

紅籌國企 窩輪

張怡

內地股市昨走勢反覆，上證綜指低開後一度倒升，最後則以3,481點報收，跌7點或0.21%。至於這邊廂的港股則先跌後倒升，收市報32,887點，仍升280點或0.86%，成交1,768億元。港股兩連跌後即出現強勁反彈，內銀和內險再為各路資金主要熱捧對象。

受惠人民幣兌美元升破6.3，再創1811匯改以來的新高，加上紐約期油回落，對一眾航空股有正面的刺激作用。另外，近期多項消息也利好中資航空業，除了人民幣持續走強外，還包括早前有關當局先後放寬機票定價與三大航空國資持股要求，以及國家民航局料今年春運運輸人次按年增約10%等。

東方航空(0670)曾高見7.16元，最後則回順至7.09元報收，仍升0.19元或2.75%，成交1.38億，股價技術走勢續保強勢。集團日前公佈去年12月份運營數據，載客量921.28萬人次，按年增加11.1%。其中，內地及國際航線分別上升12.3%及4.4%。2017年全年，東航累計載客1.11億人次，增加8.9%。大行麥格理在剛發表的研究報告中，將東航視為行業首選，目標價由5.4元升至8.2元。

東航預測市盈率約12倍，市賬率1.87倍，估值仍吸引。若股價短期上破7.28元的52周高位，下一個目標將上移至8元關，惟失守20天線的6.43元則止蝕。

騰訊回氣再上 看好吼購輪21775

騰訊(0700)昨早市回順至455.2元水平獲支持後，午後初段一度湧上468.4元高位，最後則以463.6元報收，僅升1.8元或0.39%，但成交達127.55億元，續為港股最大成交金額股份。根據過去一日認股證資金流入數據顯示，有7,313萬元資金流入騰訊購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好騰訊後市反彈行情，可留意騰訊瑞銀購輪(21775)。21775昨收0.182元，其於今年5月14日最後買賣，行使價522.42元，兌換率為0.01，現時溢價16.61%，引伸波幅38.6%，實際槓桿8.2倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指三連跌 兩市逾百股跌停

周三早盤兩市表現低迷，滬指盤中反彈乏力，維持綠盤震盪，尾盤拉升後跌幅收窄，創業板指跳空低開低走，跌破30日線，至收盤，滬指跌至20日線附近暫時受到支撐，創業板指跌幅超2.5%，兩市成交量均較前一日放量。截至收盤，滬指下跌0.21%，報收3,480.83點；深成指下跌1.06%，報收11,159.68點；創業板下跌2.66%，報收1,735.06點。A股合計成交4,940億元人民幣。行業板塊幾乎全線下挫，僅銀行、保險、釀酒板塊逆市翻紅，兩市跌停股票數量達到上百隻。

盤面上看，受到前一日晚間多家公司業績預披露不及預期的影響，早盤多隻業績預虧股封死跌停，全天跌停板數量較多。服裝家纺板塊漲幅居前，板塊內多隻跟風個股大漲，成為早盤為數不多的亮點。低位次新股小幅反彈。白酒股走強但整體的力度略顯不足。

整體上看，大盤經過連續的拉升後，部分資金獲利回吐，指數表現為強勢震盪，昨日收出中字線，似有企穩跡象。技術上大盤仍然是多頭排列，經過調整後，資金逐步回流，不宜過度恐慌，建議繼續觀望同時，耐心等待抄底良機。行情主線仍然是房地產、金融和績優藍籌的估值修復，建議持指數企穩後可繼續逢低配置。

AH股 差價表

1月31日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.80565 (16:00pm)

名 稱	H股(A股)代 號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	1.33	4.65	76.96
浙江世寶	1057(002703)	2.49	7.69	73.91
京城機電股份	0187(600860)	2.26	6.05	69.90
天津創業環保	1065(600874)	4.70	12.16	68.86
東北電氣	0042(000585)	1.49	3.77	68.16
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.32	7.50	64.34
上海電氣	2727(601727)	3.18	6.69	61.70
中遠海發	2866(601866)	1.74	3.47	59.60
大連港	2880(601880)	1.45	2.78	57.98
中石化油服	1033(600871)	1.40	2.65	57.44
南京熊貓電子	0553(600775)	4.21	7.77	56.35
中國中冶	1618(601618)	2.48	4.49	55.50
安徽皖通高速	0995(600012)	6.52	11.44	54.08
北京北辰實業	0588(601588)	3.08	5.24	52.64
大唐發電	0991(601991)	2.59	4.10	49.11
江西銅業股份	0358(600362)	13.24	20.76	48.62
中遠海控	1919(601919)	4.63	7.25	48.55
東方電氣	1072(600875)	7.46	11.52	47.83
中煤能源	1898(601898)	4.04	6.15	47.08
中國交通建設	1800(601800)	9.34	14.19	46.97
鄭煤標	0564(601717)	4.40	6.47	45.21
中國中車	1766(601766)	7.75	11.38	45.13
中國石油股份	0136(601857)	6.20	11.75	44.76
金隅集團	2009(601992)	6.90	5.58	43.69
中國中鐵	0390(601390)	6.01	8.50	43.04
中遠海能	1138(600026)	4.50	6.21	41.62
海利科龍	0921(000921)	10.74	14.80	41.54
四川成渝高速	0107(601107)	3.08	4.24	41.48
東江環保	0895(002672)	11.12	15.28	41.37
上海石油化工	0338(600688)	4.79	6.55	41.08
廣汽集團	2238(601238)	17.72	24.00	40.52
中海油田服務	2263(601808)	9.33	12.45	39.62
中國集團	2039(000039)	16.12	21.43	39.40
金風科技	2208(002202)	13.66	18.13	39.30
兗州煤業股份	1171(600188)	13.64	18.03	39.05
東陽紅業	1812(000488)	13.92	18.29	38.68
中聯重科	1157(000157)	3.42	4.49	38.63
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.62	2.12	38.44
紫金礦業	2899(601899)	3.94	5.13	38.12
長城汽車	2333(601633)	9.55	12.20	36.93
華電國際電力	1071(600027)	2.97	3.74	36.02
洛陽鉚業	3993(603993)	6.02	7.56	35.85
華能國際電力	0902(600011)	5.05	6.32	35.62
中國鐵建	1186(601186)	4.71	11.75	34.79
白雲山	0874(600332)	22.85	27.58	33.18
新華保險	1336(601336)	50.95	60.12	31.72
中國東方航空	0670(600115)	7.09	8.36	31.67
上海醫藥	2607(601607)	20.50	23.88	30.84
中國南方航空	1055(600029)	10.20	11.79	30.30
中國國航	0753(601111)	11.44	13.22	30.28
中國人壽	2628(601628)	26.45	30.29	29.65
中信銀行	0998(601998)	6.44	7.23	28.24
深圳高速公路	0548(600548)	8.22	9.14	27.54
中興通訊	0763(000063)	28.50	31.12	26.22
中國神華	1088(601088)	24.35	26.41	25.72
海通證券	6837(600837)	12.78	13.85	25.66
建設銀行	0939(601939)	9.02	9.53	23.75
中國石油化工	0386(600028)	6.76	7.09	23.18
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.21	4.35	22.03
中信證券	6030(600030)	20.80	21.31	21.36
民生銀行	1988(600016)	8.95	9.06	20.41
工商銀行	1398(601398)	7.40	7.48	20.30
交通銀行	3328(601328)	6.78	6.79	19.07
中國太保	2601(601601)	39.70	39.52	19.05
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.24	5.07	16.73
華能國際電力	1186(601186)	4.71	11.75	16.42
華業銀行	1288(601288)	4.80	4.46	13.29
青島啤酒股份	0168(600600)	43.60	39.90	11.96
綠葉動力	2338(000338)	9.78	8.78	10.26
復星醫藥	2196(600196)	45.45	40.65	9.92
招商銀行	3968(600036)	38.35	33.95	8.99
比亞迪股份	1211(002594)	73.65	63.04	5.88
鞍鋼股份	0347(000898)	8.52	7.11	3.46
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.06	9.97	2.55
中國平安	2318(601318)	92.65	75.08	0.58
海康水泥	0914(600685)	43.10	34.45	-0.79
中創海務	0317(600695)	12.40	*	—
山東新華製藥	0719(000756)	8.70	*	—
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.24	*	—
中國鉅業	2600(601600)	5.30	*	—
昆明機床	0300(600806)	*	*	—

股市縱橫

韋君

集資拓5G 中興通訊看高一線

港股昨面對美股大瀉362點，最後自低位32,330掙腰600點，高見32,933，並以32,887點收市，倒升279點或0.86%，成交1,768億元，凸顯港股仍然處於資金市收集，內外資購買力仍充沛。

中資電訊股是這次大升浪的落後板塊，近日已有資金換馬追落後，在大跌市下抗跌，中移動(0941)昨升0.5%，中興通訊(0763)升1.9%，表現受注視。

在周初美國總統特朗普計劃於美國透過政府建立5G網絡的消息傳出後，中興通訊股價曾急跌7%，不過在前昨兩日即反彈，市場對中興通訊在開發5G技術領先優勢抱持信心。

昨收市後，中興通訊宣佈，計劃定向增發A股，集資不超過130億元人民幣，主要用於5G技術研發等。發行對象為不超過10名的特定投資者，發行價不低於定價基準日前20日均價的90%，發行股份數量不超過6億8,683萬股。

在中興宣佈集資前，工信部鼓勵內地電訊相關

企業與國外5G研發商合作。

工信部「給力」行業樂觀

工信部表示今年是5G標準確定和商用產品研發的關鍵一年，將依託第三階段5G技術研發試驗，注重「標準、研發與試驗」三項工作同步開展。

中興通訊2017年首三季度業績高增長，期內收入按年增長7.01%至765.8億元(人民幣，下同)，純利增長36.58%至39.05億元，每股盈利0.93元。

業績改善主要是由於運營商網絡、消費者業務收入增長，而綜合毛利率則維持於31.64%，同時第三季出售努比亞技術有限公司10.1%股權部分產生稅前投資收益4.26億元，而持有剩餘49.9%的努比亞股權則按公允價值重估產生稅前投資收益17.46億元。

中興通訊預計2017全年將錄得43億至48億元純利，較去年的23.57億元淨虧損改善。



數碼收發站

美股隔晚在國債收益率上升、恐慌指數急升下，三大指數大幅下跌，道指下瀉362點或1.37%，跌至26,076；納指跌0.86%、標指跌1.09%。不過周三亞太區股市則相對抗跌，除日股跌0.83%、印度跌0.57%外，包括本港、印尼、台灣、澳洲股市均先跌後升，反映資金續回流入市。內地A股續跌0.21%，上證綜指收報3,480。港股全日逾600點波動，低開反覆插至32,330，最多跌276點，午市在內銀、騰訊(0700)、內險股挺升下，恒指高見32,933，並以32,887收市，倒升279點，成交1,768億元。亞洲道指期貨一度反彈百點成為尾市抽升動力，美股大跌後走勢將左右港股走向。

■司馬敬

2月期指在昨日大波動下的成交合約高達21.65萬張，期指支配現貨市場走向，全日高低位為32,929/32,293，收報32,844，升189點，低水43點。期指好淡大戶角力熾熱。

備受市場關注的美國總統特朗普首份國情咨文，事前憂慮的對中國貿易施加壓力並無出現，成為亞洲市場的正面消息。特朗普的演說一如預期重點在國內，在處理移民問題上有正面解決方案，並提出1.5萬億元基建計劃。總體而言，內容屬中性偏好，未有帶來市場意外的不利消息。

港股午市顯著抽升，動力來自北水再大舉掃入工中建及平保(2318)等，昨淨流入59.76億元(人民幣，下同)，較周二急增1倍，其中工行(1398)淨買8億、騰訊淨買4.5億、建行(0939)淨買3.53億、平保1.85億元。另外，恒大(3333)獲掃入5.93億

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

連跌兩日後反彈 宜保持審慎態度

及資金流方面都處於相對優勢，但是如果美股持續伸展跌勢的話，估計對港股仍會構成高位震盪的元素。走勢上，港股的潛在波動性仍大，恒指波幅VHSI指數最新報18.26，仍處於警戒線16以上，宜多加注意。

資金有初部撈底低吸動作

恒指出現先跌後倒升的走勢，在早盤中段曾一度下跌277點低見32,330，但是從周一(29日)的歷史高位33,484計，已累跌了超過1,100點，資金有初部撈底低吸的動作，是帶動大盤出現反彈回升的原因。

恒指收盤報32,887點，上升280點或0.85%；國指收盤報13,562點，上升172點或1.28%。另外，港股主板成交金額有1,768億多元，而沽空金額則進一步增加至211.4億元，沽空比例11.96%。至於升跌股數比例是796：880，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有14隻。

走勢上，恒指連跌兩日後出現反彈，要盡快回企至33,000以上來提振人氣發出回穩信號。值得注意的是，恒指波幅VHSI指數仍高企於18.26，雖然已從周一的最高點

20.42有所回落，說明在近日港股下跌的過程中，潛在波動風險已出現了一些釋放，但是在VHSI指數未能進一步回落至警戒線16以下之前，潛在的波動率未可確認已平復下來。

空頭建倉活動見積極

另一方面，空頭建倉活動出現明顯增加，兩日來的沽空金額都錄得有超過200億元，而沽空比例都達到了接近12%的超標水平。目前，多空博弈該到了白熱化的階段時刻，一方面要提防空頭有隨時發難的機會，另一方面，也要注意市場存有逼空的可能。

盤面上，內銀股是本輪升市的火車頭，其穩定性是我們的觀察重點之一。建行(0939)、工行(01398)、中行(3988)，股價都漲了有1.7%至1.8%，而農行(1288)則表現持平，但四大行的股價仍能守穩於10日線以上，是穩住大盤的主力。另一方面，由於盤面有進入新一輪的擠壓當中，資金有往板塊裡最強的、落後的、低估的品種流過去，造就出個別行情的出現。其中，在澳門博彩股裡，永利澳門(1128)受到不明朗消息困擾，資金有往銀河娛樂(0027)擠過去的跡象，銀河娛樂漲了3.66%創新高。另外，在手機相關股裡，瑞聲科技(2018)和舜宇光學(2382)的估值相對偏高，資金就往比亞迪電子(0285)流過去，比亞迪電子連漲兩日再漲5.35%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

自本行於1月3日建議買入以來，銀河娛樂(0027)的股價已累漲11.3%，同期恒生指數升8%。我們認為股價跑贏大市主要得益於強勁的行業數據和盈利前景改善。澳門博彩收入連續三年下滑後，在2017年急升19.1%至2,657億澳門幣，我們認為內地房地產銷售以及經濟增長率較市場預期好是主要催化劑。

澳門旅客人數在2017年創新高達3,261萬人次，按年升5.4%，而第四季度按年增長率更加速至8.6%。我們相信港珠澳大橋通車後有望於2018年下半年進一步推動澳門的旅遊業和博彩業。

公司資產負債表強勁

作為回顧，銀河娛樂在去年11月9日公佈理想的季度業績。2017年三季度收入和經調整EBITDA為159

中興通訊(0763)



中興通訊已擁有5G全系列高低頻預商用基站產品，將在2018年第三季度開始5G的商用預部署，2019年第一季度實現5G規模商用部署。

昨日中興通訊收報28.5元，升0.55元或1.9%，成交增至4.61億元。上述定向10名投資者增發A股，有助消除中興因資金需要在市場配股集資令股價受壓，可提升中興在5G領域的優勢。短線有望向收復50天線29.13元、10天線30.10元進發，倘突破向33元推進。

北水60億撈貨 港股抗跌力強

元。

熱捧工中建 拉升105點

工中建三行急升1.7%至1.8%，三行拉升恒指105點，平保貢獻40點，再加上國壽(2628)挺升3.1%，貢獻19點，五股貢獻164點，佔恒指升幅58%。

至於港資基金在A股市場則獲利回吐，昨天淨流出0.55億元，回吐格力電器(000651.SZ)、吸納美的(000333.SZ)、海康威視(002415.SZ)、榮盛(002146.SZ)。

內地1月官方製造業PMI跌至51.3，略低於去年12月的51.6，按年持平，製造業保持穩步擴張走勢；1月非農製造業PMI升至55.3，高於預期，為四個月高位。中國內地經濟穩中求進的態勢持續，有利高端設備製造股向好，昨日提及的津上精密機床(1651)急升9.1%，收報13.48元，基金現仍積極收集。

美國財長姆努欽最新對「加密貨幣」的政策性講話，凸顯了去年12月證監會批准芝加哥期貨、期權兩個

交易所推出比特幣期貨合約，是何等兒戲。

姆努欽表示：「對加密貨幣的最大擔憂是犯罪分子對加密貨幣的使用。若有必要將毫不猶豫地採取更多監管措施。」比特幣早已是極端恐怖分子收取人質贖金的代幣工具，也是欺詐病毒軟件肆虐全球電腦網絡的「解鎖」代幣工具，而芝加哥期貨交易所為比特幣提供全球最大的交易平台，猶如登上期貨之巔，結果比特幣瘋狂升至每枚2萬美元的紀錄，美國證監會的「核准」助燃了比特幣的「國際化」，目前比特幣跌至1萬美元邊緣，各國財長紛紛表態監管比特幣的言論，成為比特幣近日大跌的導火線。

G20財長已定於三月舉行會議討論加密貨幣的問題，看來由央行監管下發行加密貨幣將會成為討論方向之一。最新動向：美證監會已緊急叫停涉及6億美元的代幣發行(ICCO)，法院命令批准沒收達拉斯的AriseBank持有的加密貨幣，指該銀行存在斯詐行為。

投資觀察



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

1月製造業PMI下降 資金入市積極性

現較市場預期遜色，進一步降低資金趁調整吸納的積極性。上證綜合指數已連續三個交易日下跌。行業板塊和個股普遍終盤報跌，只有銀行、保險等少數行業板塊逆市走高作收，當中，銀行板塊大升近3%。

內地經濟運行續平穩

中國1月官方製造業PMI表現不及市場預期，前者降至51.3，低於路透調查預估的中值51.5，創八個月低點，反映製造業擴張步伐放緩，這主要受部分行業進入生產淡季所影響；至於反映非製造業活動的1月官方非製造業商務活動指數則升至四個

月高點，報55.3。無論如何，綜合兩項數據看，當前內地經濟運行繼續保持平穩。

官方製造業PMI已連續18個月

處於擴張區間，這頂數據反映製造業繼續保持穩步擴張走勢，至於1月數值創八個月低點，主因上月部分行業進入生產淡季，供需兩端穩中趨緩。

不過，整體表現因受益春節假期臨近等因素，令消費品製造業增長加快；值得注意的是，主要原材料購進價格和出廠價格漲幅再現回落，因進出口有所放緩。

事實上，17.4%的出口企業認為人民幣匯率波動給生產經營活動帶來不利影響，比重較上月上升2.7個百分點。1月新出口訂單指數較上月下降2.4個點至49.5，這是出口訂單指數自2016年11月以來首次降至榮枯線之下，較前月下降2.4