

紅籌國企 窩輪

張怡

上證綜指昨早市升至3,495高點後掉頭回落，最後以3,447點報收，倒跌34點或0.97%。至於港股也現先高後低的行情，收市跌245點或0.75%，報32,642點，成交縮減至1,545億元。大市走勢波動，中資股轉炒個別發展，就以內房股為例，資金主要流入龍頭的中海外(0688)和華潤置地(1109)，刺激兩隻股份均漲逾3%。此外，鋼鐵股也為市場換馬追捧對象，尤以馬鞍山鋼鐵(0323)走高至4.51元，升0.3元或7.13%最突出。

鞍鋼股份(0347)昨日逆市下的抗跌力亦頗見不俗，一度掙高至9.1元，最後回順至8.9元報收，仍升0.38元或4.46%，成交增至3.46億元。作為東北地區龍頭的鞍鋼日前發盈喜，預料截至去年底止年度淨利潤錄得56.78億元人民幣，急增2.51倍；每股盈利0.785元人民幣，急增2.52倍。盈利上升主要由於鋼價大升、原料價升勢滯後等，而改善生產組織也令經濟效益大幅提升。鞍鋼業績明顯改善，因而吸引大行加入掃貨行列，根據周三股權變動資料顯示，瑞銀集團於1月25日以每股最高價8.96元，每股平均價8.7657元增持鞍鋼623.8萬股或0.57%，涉及資金約為5,468萬元，令到最新持股量增至5.34%。

鞍鋼預測市盈率約16倍，市賬率1.29倍，估值仍合理。趁股價逆市有勢跟進，若短期升穿52周高位的9.19元，下一個目標將上移至10元關，並以失守20天線支持的8.17元作止蝕。

北水掃工行 看好吼購輪22247

工商銀行(1398)昨曾高見7.62元，有直逼52周高位的7.64元之勢，最後則以7.39元報收，倒跌1仙或0.14%，惟論表現仍然跑贏大市。觀乎過去的五個交易日，北水均有透過滬港通(南向)淨買入工行，尤以周三(1月31日)淨買入7.85億元最悅目。若繼續看好工行後市表現，可留意工行海通購輪(22247)。22247昨收0.375元，其於今年7月20日最後買賣，行使價為7.88元，兌換率為1，現時溢價11.7%，引伸波幅33.2%，實際槓桿7.4倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指跌近1% 兩市逾200股跌停

周四早盤滬指低開後震盪下行，午後維持綠盤震盪；創業板指小幅高開震盪下行，午後再創日內新低；深證成指表現弱勢，跌破半年線；上證50指數午後小幅反彈翻紅，成為護盤主力。至收盤，滬指跌近1%失守20日線，創業板指跌近2%，滬指放量，創業板指縮量。滬指收報3,446.98點，跌0.97%；深成指收報10,864.34點，跌2.65%；創業板收報1,697.39點，跌2.17%。A股全天合計成交5,671億元人民幣。行業板塊全線下挫，僅銀行、鋼鐵板塊上漲。兩市跌停股數量達到200隻，多隻股票盤中「閃崩」。

盤面上看，昨八大跌個股再度以大跌開盤，盤面情緒依然較弱，銀行股延續強勢。概念方面，近期熱門概念萬馬齊喑，海南板塊跌幅居前，5G、OLED等電子概念集體大跌，市場僅少量次新高送轉標的表現較為活躍。

策略上看，市場飽受各類利空情緒擾動，尤其是「業績地雷」風險，雖然金融地產等權重板塊護盤，但中小創指的再次大幅下挫，對市場人氣形成較大負面影響。目前看滬指需要修正過於陡峭的技術指標，短線調整為主，投資者仍觀望為主，抄底應謹慎。

AH股 差價表

2月1日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.80576 (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)	1.34	4.42	75.57
浙江世寶	1720(002703)	2.41	6.94	72.02
京城機電股份	0187(600860)	2.17	5.76	69.64
天津創業環保	1065(600874)	4.59	11.33	67.36
東北電氣	0042(000585)	1.40	3.39	66.72
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.25	7.19	63.58
上海電氣	2727(601727)	3.12	6.32	60.22
中遠海發	2866(601866)	1.71	3.39	59.36
大連港	2880(601880)	1.44	2.69	56.87
中國中冶	1618(601618)	2.49	4.54	55.81
南京熊貓電子	0653(600775)	4.12	7.26	54.27
中石化油服	1033(600871)	1.36	2.39	54.15
安徽皖通高速	0995(600012)	6.51	10.80	51.43
北京北辰實業	0588(601588)	2.96	4.75	49.79
中國交通建設	1800(601800)	9.23	14.39	48.32
中遠海控	1919(601919)	4.35	6.70	47.69
大唐發電	0991(601991)	2.60	3.97	47.23
江西銅業股份	0358(600362)	12.94	19.56	46.69
中煤能源	1898(601898)	3.92	5.91	46.56
東方電氣	1072(600875)	7.23	10.90	46.55
中國中車	1766(601766)	7.68	11.56	46.47
中國石油股份	0857(601857)	6.10	9.00	45.39
郵傳網	0564(601717)	4.27	6.21	44.60
中國中鐵	0390(601390)	6.00	8.62	43.91
上海石化化工	0338(600888)	4.71	6.64	42.84
中遠海能	1138(600026)	4.35	6.04	41.97
東江環保	0895(002672)	11.00	15.15	41.50
四川成渝高速	0107(601107)	3.01	4.14	41.42
金隅集團	2009(601992)	3.88	5.29	40.90
海信科龍	0921(000921)	10.44	14.21	40.80
紫金礦業	2899(601899)	3.77	5.08	40.20
兗州煤業股份	1171(600188)	13.44	17.98	39.77
金風科技	2208(002202)	12.70	16.97	39.70
長城汽車	2333(601633)	9.40	12.35	38.67
廣鳴電業	1612(000488)	13.72	18.00	38.58
中聯重科	1157(000157)	3.33	4.35	38.32
中集集團	2039(000039)	15.68	20.44	38.19
洛陽鉚業	3993(600393)	5.78	7.44	37.40
中海油田服務	2883(601808)	9.41	11.99	36.76
中國鐵建	1186(601186)	9.36	11.90	36.62
廣汽集團	2238(601238)	17.00	21.60	36.58
白雲山	0874(600332)	22.10	27.68	35.67
華電國際電力	1071(600027)	2.95	3.68	35.41
新華保險	1336(601336)	49.45	60.64	34.29
華能國際電力	0902(600011)	4.99	6.09	33.98
華陽鎳鐵股份	1058(601005)	4.77	2.93	33.77
中國東方航空	0670(600115)	6.98	8.48	33.68
中國國航	0753(601111)	11.28	13.68	33.56
中國南方航空	1055(600029)	9.88	11.95	33.38
中國人壽	2628(601628)	26.35	31.00	31.51
上海醫藥	2607(601607)	20.55	23.81	30.46
中信銀行	0998(601998)	6.43	7.38	29.80
中國神華	1088(601088)	24.15	26.83	27.47
海通證券	6837(600837)	12.58	13.63	25.63
建設銀行	0939(601939)	8.93	9.64	25.36
深圳高速公路	0548(600548)	8.25	8.90	25.31
中信證券	6030(000030)	19.96	21.53	25.30
中國石油化工	0386(600038)	6.71	7.15	24.38
中興通訊	0763(000063)	26.55	28.01	23.62
工商銀行	1398(601398)	7.39	7.68	22.47
民生銀行	1988(600016)	8.87	9.20	22.31
交通銀行	3328(601328)	6.72	6.87	21.18
中國太保	2601(601601)	39.60	40.05	20.33
中國銀行	3988(601988)	4.68	4.61	18.20
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.51	4.42	17.78
廣深鐵路股份	0625(601333)	5.09	4.91	16.47
農業銀行	1258(601258)	4.76	4.59	14.77
招商銀行	2328(000038)	9.53	8.65	11.23
復星醫藥	3968(600036)	38.20	34.47	10.70
青島啤酒股份	2196(600196)	43.80	39.41	10.45
比亞迪股份	0168(600600)	42.70	38.32	10.21
比亞迪股份	1211(002594)	72.45	60.66	3.76
中國平安	2318(601318)	91.10	75.50	2.77
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.14	9.91	1.29
海螺水泥	0914(600585)	43.00	34.95	0.86
鞍鋼股份	0347(000898)	8.90	7.18	0.12
中船防務	0317(600685)	12.16	*	-
山東新華製藥	0317(600685)	8.00	*	-
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.30	*	-
中國鉅業	2600(601600)	5.17	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市縱橫

韋君

置富穩增長 財息兼收

承接美股反彈，港股昨天反彈上33,000水平後，藉內地A股急跌再遇大型回吐壓力，恒指並以全日低位32,642收市，跌245點或0.75%，成交1,545億元。1月恒指累升近3,000點，恒指失守10天線32,744後，短期大市料續調整，收益穩增長股REIT將成部分資金換馬對象。

置富產業信託(0778)作為本港房地產投資信託基金(REIT)，主打中產民生商場，在去年的業績中繼續交出第14年的穩增長表現，全年可分派收益率5.3%，連同股價期內創新高，可謂財息兼收，中長期投資者回報理想。

置富近期動向，是高價出售了北角和富薈，作價20億元，相當於5年前買入價達3倍，2月底完成交易，預期帶來9.21億元的收益。管理層在將該商場提升增值後，既獲財團出高價收購，將之出售實屬極佳回報，為2018年度業績注入動力。管理層表示，和富薈套現的20億元中，11億元用作償還2019年到期債務，9億元用作於其他投資，包括收購本港商場物業。

另一方面，出售和富薈及償債後，集團債務比率降至25%，有利提升新的收購目標。據悉已關注多個物業，包括長和系所持的本港物業。

收益分派持續14年增長

置富在上月公佈去年12月底止全年業績，期內受惠於出租率以及物業續租租金上升，總收益按年上升2.8%至20.3億元，其中物業收入淨額升3.3%，有14.6億元。而可供分派收益有9.7億元，升3.8%，末期息25.25仙，連同中期息25.53仙，全年分派收益率達5.3%。

集團旗下17個商場物業受惠零售市道重回升軌，去年底出租率為98.1%，續租租金調升率為12.8%，升幅較去年上半年的10.7%上升，續租率維持在高水平的78%。

在今年度，旗下最大規模資產——置富嘉湖，把握零售市道持續復甦，已部署在第二季度斥資1.5億元進行首階段工程，為置富嘉湖西座翻新作資產增值。置富嘉湖翻新後，管理層相信該商場



美股隔晚尾市升幅放緩，道指由大升280點降至上升72點或0.28%，收報26,149。2月市首日亞太區股市互有升跌，日股受美元反彈、日圓回落刺激，反彈1.68%為區內表現最佳市場；另外澳洲升0.85%、台股升0.51%，而印度升後回軟。內地A股受中小創指大跌拖累，上證指數急跌0.97%，收報3,446。港股高開湧上33,048點後，即遭遇大型獲利貨沽售騰訊(0700)、友邦(1299)及建行(0939)、中移動(0941)等，恒指急挫至32,642低位收市，全日倒跌245點或0.75%，成交1,545億元。美聯儲局議息聲明放出加息信號成藉口，恒指跌穿10天線，短期內將出現健康調整，料反覆下試32,000。

美聯儲局議息後一如市場預期維持1.25%至1.50%的水平，為聯儲主席耶倫卸任前最後一次的議息決定。不過，議息聲明則釋放出3月加息信號。美聯儲聲明指出：「今年通脹按年增長率料將上升，中期內將穩定在2%的目標水平左右。經濟前景的近期風險大致均衡，但聯儲局正在密切

港股 透視



氣氛也帶來了打擊。事實上，恒指在1月份已累漲了接近10%，有回吐調整的要求，而32,330是目前的好淡分水線，不容有失，否則將會形成反覆下推的走勢。

提防波動性風險有加劇可能

恒指出現先升後倒跌的走勢，在盤中曾一度上升161點高見33,048，但是未能站穩33,000關口以上，未能把近日積極建倉的空頭殺退，要提防波動性風險仍有加劇的機會。恒指收盤報32,642點，下跌245點或0.74%；國指收盤報13,434點，下跌128點或0.94%。

另外，港股主板成交金額回降至1,545億多元，日比減少了12.6%，而沽空金額則維持在高比例有175.5億元，沽空比例11.36%。至於升跌股數比例是656：1025，日內漲幅超過10%的股票有21隻，而日內跌幅超過10%的股票有17隻。

走勢上，恒指的波動性風險未可消除，要盡快回企至33,000關口以上來發出回穩信號，另外，要重點關注32,330(周三盤中低點)的防守力，若失守，將會形成反覆下

證券 推介



恒安國際(1044)在內地生活用紙行業具領導地位。去年12月底，集團全資附屬公司恒安珍寶與恒安

恒安優化產品組合 短線走勢料改善

中國投資訂立協議，共同收購濰坊熱電全部股權，總代價為1.5億元（人民幣，下同）。製造業務需要穩定的電力及熱能供應，透過有關收購將透過部分所需電力及熱能供應內部化，進一步提升整體製造成本效益，並且確保其主要製造業務獲得穩定的電力及熱能供應。

紙巾業務為集團主要收入來源，去年上半年分部收入45.7億元，佔總收入的47.8%。雖然行業競爭激烈，但集團積極優化產品組合，並配合「平台化小團隊經營」的經營模式，以抵消造紙原材料價格上升



證券 分析

凱基證券

中興宜候調整趁低收集

中興通訊(0763)建議非公開發行最多6.86億股A股的新股，籌集不超過130億元人民幣(根據上述信息，預期每股發行價19元至20元人民幣)，該批新股相當於交易完成後中興已發行股本總數的14.08%。

雖然認購者及每股作價均未有定案，惟中興表明70%所得資金會被用於5G技術研究和產品開發等，其餘30%所得集資，則會用來補充流動資金。

中國工信部早前在北京，正式發佈國家5G技術研發試驗第三階段規範。由於5G將推動通信產業轉移突破高階階段，各大電信運營商預計將投入巨資來抓住可觀的商業機會，全球通信設備業將在未來幾年受益。

短期存在不確定因素

中興通訊是內地主要的電信設備製造商之一，5G概念在過去幾個月支持其股價。

但短期內還存在一些不確定因素，包括中國電信運營商2018年資本開支放緩（由於4G網絡投資已過高峰，而5G投資仍處於初步階段）以及美國政府政策可能不利於中國電信設備製造商（媒體消息稱美國政府可能會自行建立5G網絡，阻止中國電信設備製造商的參與）。

綜合考慮以上因素，建議投資者趁低收集中興，目標價格為31.5港元（21倍2018年預測市盈率）。

拓衛生巾產品提升毛利率

另外，內地電商發展迅速，集團繼續利用網店和微商等電商管道進行銷售，並在紙巾業務範疇推出電商專項產品。期內，集團的電商渠道營業額按年上升超過1.6倍至8.4億元，電商對整體銷售額貢獻擴闊5.5個百分點至8.8%。

拓衛生巾產品提升毛利率

集團積極拓展衛生巾產品，其擁有較高的毛利率按年上升0.3個百分點至72.1%，遠高於紙巾產品毛利

率的35.3%。去年上半年，衛生巾業務銷售按年上升7.2%至34.4億元，佔集團總收入的36%，增加2.5個百分點。集團計劃將推出更多全新產品及升級產品，吸引更多客戶。

走勢上，去年12月28日升至88.7元（港元，下同）遇阻回落，其後形成下降軌，失守各主要平均線，惟STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮74元吸納，反彈阻力85元，不跌穿70元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

置富產業(0778)



變為區域商場，投資回報能達集團一向翻新商場的10%至15%回報率。

置富股價在上月放榜後吸引基金及實力投資者吸納，股價升至9.87元52周高價整固，在9.70/9.87元反覆，昨天大市調整，置富表現硬淨，平收9.83元，成交增至6,88萬元。置富今年度有38%收益物業續約調升租金，現價預測率5.86倍、市賬率0.7倍，回報率5.17厘，隨著置富嘉湖大型商場東西座資產增值，將建構電競遊戲場，未來兩年穩增長可期。2017年度末期息25.25仙在2月5日(下周一)除息，投資者若今天入市可收取股息，中線上望11元水平，延續財息兼收。