

紅籌國企 高輪

張怡

上藥失守 配售價可低撈

受銀行、煤炭等權重板塊表現弱勢拖累，上證綜指昨低開低走，收報3,262點，跌47點或1.43%。至於這邊廂的港股經過大幅波動後，反彈的力度也不強，全日收報30,451點，升128點或0.42%，成交縮減至1,491億元。港股反彈的力度仍然受到限制，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中部分中資汽車股表現較佳，尤其是獲花旗唱好的北京汽車(1958)升7.45%較突出。

部分藥業股昨日回升的力度也不俗，當中中國生物製藥(1177)、三生製藥(1530)和綠葉製藥(2186)均漲逾3%。此外，被視為行業龍頭的國藥控股(1099)則收報32.95元，升0.1元或0.3%。醫藥股在波動市下走勢較穩，當中上海醫藥(2607)曾高見19.66元，最後以19.42元收報，升0.14元或0.73%，因現價離1個月低位支持的19.28元不遠，在短期沽壓已見收斂下，不妨續加留意。

上海醫藥上月下旬宣佈，按每股配售價20.43元，配售約1.53億股新H股，相當於擴大後H股本約16.67%及全部已發行股本約5.39%，集資總額31.29億元。每股配售價較1月18日收市價每股H股21.9元折讓約6.71%。集團預期所得款項淨額約31.17億元，將用作其工業製造和分銷業務拓展及補充營運金。集團趁旺市成功籌得資金，現價已較配售價為低，無疑也提供趁低建倉機會。

上藥預測市盈率約12倍，市賬率1.49倍，估值在同業中仍處偏低水平。候股價尋底期收集博反彈，上望目標為近期高位阻力的22.15元，惟失守19元支持則止蝕。

港交所反彈 看好吼21508

港交所(0388)昨曾高見275元，收報271元，仍升3.2元或1.2%，為表現較突出重磅藍籌之一。若繼續看好港交所後市表現，可留意港交瑞信購輪(21508)。21508昨收0.18元，其於今年7月11日最後買賣，行使價為294.88元，兌換率為0.01，現時溢價15.45%，引伸波幅39.3%，實際槓桿6.2倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指破位殺跌創半年新低

周四早盤滬指小幅低開跌破3,300點，午後震盪下行，尾盤在銀行穩盤下維持弱勢平衡，創業板指低開高走，在5日線附近遇阻，午後維持紅盤震盪，上證50指數低開低走跌近3%，至收盤，滬指跌1.43%失守年線，創業板指漲1.55%；滬指縮量，創業板指放量。截至收盤，滬指下跌1.43%，報收3,262.05點；深成指上漲1.23%，報收10,372.6點；創業板指上漲1.55%，報收1,641.43點。兩市合計成交4,119億元(人民幣，下同)，行業板塊多數收漲，逾2,600隻股票上漲。

盤面上看，周三尾盤超跌的部分業績優異機構白馬出現反彈，家電、釀酒出現明顯超跌反抽。5G板塊受到北京今年將推廣5G網路試點的消息刺激，早盤漲幅居前。午後醫藥股走強，銀行股回落。有色板塊反彈。尾盤銀行板塊再度出現溫和穩盤動作，滬指儘管跌破年線，尾盤沒有出現進一步恐慌。

策略上看，美股儘管沒有出現進一步重挫，且亞太股市周四當日普遍回暖，但美股下跌情緒蔓延至大宗商品和原油領域，黃金出現下跌表明全球市場流動性出現緊張預期。因此作為機構底倉的中字頭基建周四出現強勢拋壓，也是可以理解的。滬指縮量，春節前仍考慮以觀望為主，短線激進型投資者留意超跌科技股整體反彈潛力。

股市 縱橫

韋君

通訊基建開支巨 中通服前景樂觀

港股自高位暴跌3,000點後，昨天即市波幅逾400點，已較前兩個交易日收窄，昨天收報30,451，升128點或0.42%，成交1,491億元。恒指在30,100/30,300已為淡倉食糊水位，大有有望在30,200/30,700波動回穩。

中通服(0552)昨日初步呈現急跌後反彈，在今年中首個版本的5G國際標準將正式出爐，料將為電訊基建行業帶來龐大發展機遇，中通服前景看高一線，有趁低收集價值。

5G標準年中確定

據市場消息，國際標準組織工作安排，2018年6月首個版本的5G國際標準將出爐，屆時全球主要電訊運營商、電訊設備製造商、移動設備製造商等產業鏈上下游企業，將根據5G國際標準，正式展開5G商用網路部署。

業內普遍認為，標準公佈後，中國也將加速5G產業化進程，到2030年5G將帶動內地16.9萬億元(人民幣，下同)總產出，並創造1,950萬個就業機會。

中通服主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電訊基建服務、業務流程外判服務及應用等。截至2017年6月底之中期業績，集團收入按年增長6.4%至448.88億元，毛利率下跌0.06個百分點至12.72%，股東應佔盈利按年增長5.9%至14.69億元，每股基本盈利0.212元。

內地通訊基建資本開支巨大，以2016年為例，三家運營商的資本開支總計3,582億元，在內地積極推進工業4.0、智慧城市，以及「一帶一路」等國策，加上5G國際標準定案後，大型網路建設啟動，行業發展邁向新里程。

中通服業務前景樂觀，近日股價跌至4.57元低



位反彈，昨收4.90(港元，下同)，升1.66%，成交逾3,500萬元。

返10天線走勢回穩

現價剛返10天線，往績市盈率10.72倍，息率3厘。中國在推進5G及智慧城市領先國際，通訊基建開支不斷擴大，中通服屬穩中求進的實力股，現金流逾20億元人民幣，不妨收集，中線上望5.40元。



美股跌勢放緩，隔晚道指小跌19點，周四亞太區股市普遍反彈，以印度升1.54%、日本升1.13%較大，韓股回升0.46%亦不俗。內地A股漲跌不一，滬指跌1.43%，但深指升1.23%。港股裂口高開232點後，一度急彈415點，高見30,739，其後受A股跌勢影響而倒插至30,251，尾市隨道指期貨升幅擴大而抽升上30,451收市，全日反彈128點或0.42%，成交縮減至1,491億元，比上日減31%。大市自高位大瀉3,200點後，短時間深度調整初步喘定，大市料轉入整固，已大跌的汽車板塊已率先反彈。 ■司馬敬

美股收市後，參眾兩院兩黨達成為期兩年的支出計劃，以避免政府關門，將為國防和非國防開支提供近3,000億美元的資金。政府停擺憂慮消除，有助消滅美股再藉此藉口拋售，有利大幅調整的美股反彈。

講開又講，美國總統特朗普在道指升穿25,000點後，揚言看道指見三萬點，其後道指曾在九個交易日內飆升1,000點，高見26,608新高，近

日閃崩狂瀉至23,778始喘定反彈，徘徊在24,600/25,300波動。特朗普再在社交媒體開腔，指經濟傳出好消息的時候賣出股票，是在犯下「大錯」。

內地昨公佈1月進出口數據屬正面消息，1月以人民幣計出口按年升6%，增速低於前1個月的7.4%，但仍高過市場預期的2.6%。進口按年升30.2%，遠高於前1個月升0.9%，

亦高於預期的5.3%。期內貿易順差收窄至1,358億元人民幣，低於市場預期。

以美元計出口按年加快增長11.1%，高於前1個月的10.9%，亦好過市場預期。進口按年升36.9%，遠高於前1個月升4.5%，亦高於預期的10.8%。期內貿易順差收窄至203.4億美元，低於市場預期。人民幣匯價在數據公佈後由高位顯著回落，反而有利消化近日對出口影響。

0.618倍深調整初喘定

港股昨天低位30,251，接近自去年12月7日大升至1月29日累升5,350點升幅的0.618倍水平，即30,178點，其後反彈上30,451收市，初步反映連續五日大跌後有回穩態勢。目前50天線為30,614，倘美股周四反彈，有望向收復50天線推進。

在昨天反彈市中，汽車股板塊成

為資金入市博反彈對象，長汽(2333)挺升1.9%、比亞迪股份(1211)升1%、廣汽(2238)升1.08%、吉利(0175)升0.2%。汽車銷售股中升(0881)升0.8%。

大跌市中獲北水狂掃的匯豐(0005)，在昨天仍然硬淨，守80元關，高見80.90元，收報80.50元，升0.6%，成交38.48億元。昨天北水再淨買15.70億元人民幣，即四日內已超過90億元人民幣淨買，相當於111億港元。

港資北上逾28億撈A股

昨天北水再度淨流入13.12億元人民幣，主力掃匯豐、騰訊(0700)、回吐工行(1398)、建行(0939)、港交所(0388)。至於港資北上未受A股急跌影響，昨天再有28.65億元淨流入，較周三的17.16億元明顯增加，顯示上證指數回落至3,250水平，港資基金傾向回吐後的連番增持部署。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月8日，港股大盤連跌五日，出現震動企穩，但是恒指反彈力度依然疲弱，連續第二日收低於50日線30,615以下，總體未能擺脫下跌尋底走勢。隨著新年長假逐步迫近，加上全球利率持續上升的不明朗因素困擾，資金入市的態度是更見謹慎了，大市成交量縮降至不足1,500億元。目前，由於股市的頭部位置已出現，市場的多頭思維已有逐步弱化改變，這個情況會影響到港股在下跌時的承托力，最終可能要通過終極一跌，把機會跌出來後，才可重新吸引多頭進場，估計恒指仍將朝着去年底收盤價29,919來進發。

內銀及內房股維持弱勢 恒指大幅波動走了一波五連跌後，轉為反覆來回震動的行情，在盤中曾一度上升416點高見30,739，但是最終仍未能回穩至50日線30,615以上，內銀股和內房股維持弱勢，而受到A股上綜指持續下跌影響，內險股的弱勢亦見有深化了。恒指收盤報30,451點，上升128點或0.42%；國指收盤報12,380點，下跌53點或0.42%。另外，港股本板成交金額回降至1,491億多元，比對前兩天的超過2,000億元，下降了超過30%，而沽空金額有218.4億元，沽空比例14.65%，再創近期新高。至於升跌股數比例是949：733，日內漲幅超過10%的股票有25隻，而日內跌幅超過10%的股票有7隻。

全球股市經歷了過去兩周的大幅震盪下挫後，股市的頭部位置已確立出現，在有頭部壓在上面的情況下，市場的心理壓力有加劇傾

向，而從近日市況來觀察，市場的多頭思維亦已有出現逐步弱化改變。多頭思維的改變，對於判斷港股現時的下跌走勢會有關鍵影響。目前，全球利率持續趨升是大概率，股市沽壓是有增無減的，但是在多頭思維出現改變後，市場的承接力將會明顯減弱，此消彼長下，相信港股現時的下跌，跟去年的回整是很不一樣的，估計有出現深度急跌的機會。走勢上，恒指的頭部已見於33,484，目前已進入了下跌調整行情裡，反彈阻力於31,472建立，估計後市仍處於尋底格局。而在多頭思維出現了改變後，市場需要終極一跌、把機會跌出來後，才可望再度吸引多頭進場，階段性尋底行情才可完成結束。

恒指或朝着29919進發

目前，全球主要股市已下破了去年底收盤價。雖然美股指數跌至24,000水平以下後，報復性反彈至去年底收盤價24,719以上，但是在頭部位置已確立的情況下，美股的每個回升都只能以反彈來看待，對其他已跟跌下來的地區股市，難以構成有效的提振。值得注意的是，A股上綜指也終於跌穿了去年底的收盤價3,307，並且在盤中創出3,225的6個月新低。因此，相信恒指有補跌朝着去年底收盤價29,919來進發的傾向，而尋底行情的終極一跌，有可能要打穿29,919後才出現。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析

凱基證券

吉利可中長線分注收集

吉利(0175)公佈1月份銷售數字。期內銷量達到逾15.5萬部，同比增長約51%，環比上升未足1%，月度銷售再創歷史新高。1月份銷售佔2018年全年銷售目標1,580,000部的10%。

新車型提升毛利率

1月份，吉利博越以及遠景SUV的月度銷售較12月份有所回落，分別為3萬部和1萬部，按月下跌2.6%以及31.5%。帝豪GS以及帝豪GL的月度銷售則續創紀錄新高。然而，1月份的銷量只有6,173部，較12月份僅多161部。該車型的爬坡進度明顯低於預期。

「領克01」較高端

據券商報告引述來自經銷商的訊息，現時「領克01」的訂單集中於較高端版本(售價介乎18萬至20萬元人民幣)，等候名單長達2至3個月。由於較高端版本

的雙離合變速箱的供應不足，直接影響「領克01」的銷售表現。零部件供應不足的問題有望在5月份解決，屆時有助消除投資者的憂慮。

綜合而言，我們對吉利的前景仍傾向正面。誠如早前提及，2018年吉利會進入一個較強的產品周期，吉利品牌會推出5款新車，其中新款帝豪GL已於1月份上市，新款博越則於3月上市。

領克品牌方面，領克02及領克03有望在4月份的北京車展上推出。除提供銷售增長動力外，新車型一般沒有折扣，有助支持吉利的毛利率表現。

策略上，吉利現時18年度的預測市盈率為11.6倍。近期大市非常波動，加上汽車板塊走勢較弱，建議投資者分注收集，作中長線部署。

證券 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

今年春運已經開始，由本月1日至3月12日，為期40日；國家發改委預測其間全國旅客發送量達到

廣深鐵路短線走勢料改善

29.8億人次，與去年春運基本持平。廣深鐵路(0525)的客運是最主要的運輸業務，包括廣深城際列車(含廣州東至潮汕跨線動車組)、長途車和過港(香港)直通車運輸業務；於2017年6月底，公司列車運行圖上每日共開行旅客列車245對。早前集團公佈，因廣州市城市更新改造需要，集團擬依法交儲位於天河區的廣州東石牌舊貨場、佔地面積約3.7萬平方米的房地產。倘若落實，預計年度的利潤，佔集團最近一個會計年度經審計淨利潤的50%以上，值得留意。

周邊地產項目提升盈利

根據中國企業會計準則而編制，截至去年9月底止九個月，集團營業額按年升3.96%至131.68億元(人民幣，下同)，惟純利按年跌18.45%至8.88億元，不過，隨著中國鐵路業改革正在加速，鐵路周邊的地產項目更多，將增加鐵路股盈利及股本回報率，有望帶動集團改善盈利狀況。

去年首9個月，經營活動產生的現金流量淨額增加8成至21.55億元，主要由於收到的運輸進款，以

AH股 差價表

2月8日收市價

\*停牌

人民幣兌換率0.80871 (16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Price, A Share Price, A: H Ratio, and H: A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.