紅籌國企 窩輪 張怡

業績扭虧 中海油服看漲

中海油田服務(2883)

受美國兩年期國債息率創海嘯後新高拖累，美股道指隔晚急瀉255點或1.01%完場。不過，一向受美股波動影響較大的港股，昨市卻仍能高開高走，埋單計數更大幅進賬558點或1.81%，收報31,431點，成交則縮減至不足千億元，只有967億元。中資金融股再度成為昨日升市的火車頭，尤其是工行(1398)和交行(3328)漲逾3%較突出。此外，石油股也成為昨市熱捧對象，當中「三桶油」的中石油(0857)、中石化(0386)和中海油(0883)分別升2.6%至3.72%。

值得一提的是，紐約4月期油經過連升4日後，於周二曾搶高至每桶62.65美元，最後回順至61.79美元報收，但觀乎油價在昨日亞洲時段已逐步回軟，一度走低至60.92美元，而歐洲開市後則主要在61美元之上波動，但似乎對油股造好未構成太大負面影響。外圍油價近期再度受捧，主要是受到日前有報道指出，以色列可能對伊朗採取行動，引致中東地緣政局關係出現緊張情緒；同時石油輸出國組織期望能達成進一步的限制產量協議，亦利好油價。

油價穩步回升 裝備利用率改善

被視為受惠油價回升的油服股，當中龍頭的中海油田服務（2883）昨亦見走高，收報8.8元，升0.26元或3.04%。中海油服主營為提供近海油田服務，2016年業績為虧損。集團近期公佈年報預期，預計2017年報業績為淨利潤3,300萬元人民幣左右，增長幅度為1倍左右，因而得以實現扭虧。國際油價穩步回升，中海油服管理層較早前於媒體交流會上表示，自去年末油價回升速度加快，集團的資本投資相對增加，陸上和深水業務增加較快，工作量和裝備利用率都逐漸改善，料今年裝備利用率目標達到約60%。

就股價走勢而言，中海油服在創出10.8元的52周高位後，近期出現較明顯的獲利回吐，但退至7.99元水平已拒絕再跌。趁股價走勢轉穩跟進，中線上望目標仍看52周高位的10.8元，惟失守7.99元支持則止蝕。

資金流入平安購輪 看好吼19474

中國平安(2318)昨尾市曾高見87.05元，最後則以86.6元報收，仍升1.5元或1.76%，現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。根據過去一日認股證資金流向顯示，有4,009萬元資金流入平安購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好中國平安後市表現，可留意平安瑞銀購輪(19474)。19474昨收0.66元，其於今年7月27日最後買賣，行使價為89.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.41%，引伸波幅36%，實際槓桿6.2倍。

AH股 差價表 H股2月21日 A股2月14日收市價 *停牌

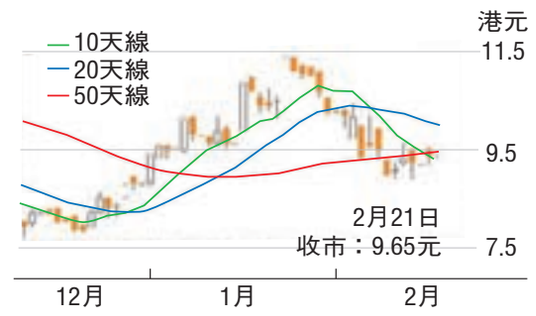
人民幣兌換率0.81189 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.84	16.47	81.07
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.19	74.62
浙江世寶	1057(002703)	2.10	6.22	72.59
京城機電股份	0187(600860)	1.95	5.69	72.18
天津創業環保	1065(600874)	4.45	10.64	66.04
東北電氣	0042(000585)	1.34	3.20	66.00
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.16	6.42	60.04
上海電氣	2727(601727)	2.93	5.74	58.56
中遠海發	2866(601866)	1.59	3.09	58.22
大連港	2880(601880)	1.36	2.50	55.83
中石化油服	1033(600871)	1.25	2.27	55.29
安徽皖通高速	0995(600012)	6.22	10.72	52.89
中國中冶	1618(601618)	2.41	4.10	52.28
南京熊貓電子	0553(600775)	3.97	6.62	51.31
大唐發電	0991(601991)	2.31	3.70	49.31
北京北辰實業	0588(601588)	2.74	4.37	49.09
東方電氣	1072(600875)	6.38	9.70	46.60
中煤能源	1898(601898)	3.58	5.44	46.57
中國交通建設	1800(601800)	8.53	12.46	44.42
山東新華製藥	0719(000756)	7.82	11.40	44.31
江西銅業股份	0358(600362)	12.48	18.18	44.27
中國石油股份	0857(601857)	5.57	8.02	43.61
四川成渝高速	0107(601107)	2.83	4.03	42.99
鄭煤機	0564(601717)	4.18	5.94	42.87
中遠海控	1919(601919)	4.20	5.96	42.79
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.54	2.15	41.85
金隅集團	2009(601992)	3.49	4.79	40.85
中國中車	1766(601766)	7.45	10.12	40.23
長城汽車	2333(601633)	8.79	11.90	40.03
東江環保	0895(002672)	10.78	14.35	39.01
金風科技	2208(002202)	12.06	15.92	38.50
中國中鐵	0390(601390)	5.67	7.46	38.29
兗州煤業股份	1171(600188)	12.42	16.25	37.95
中聯重科	1157(000157)	3.29	4.24	37.00
中遠海能	1138(600026)	4.28	5.51	36.94
華能國際電力	0902(600011)	4.73	6.02	36.21
中集集團	2039(000039)	14.22	18.06	36.07
海信科龍	0921(000921)	10.36	13.08	35.69
華電國際電力	1071(600027)	2.71	3.42	35.67
上海石油化工	0338(600688)	4.61	5.81	35.58
晨鳴紙業	1812(000488)	13.48	16.79	34.82
中國鐵建	1186(601186)	8.44	10.34	33.73
紫金礦業	2899(601899)	3.83	4.60	32.40
中海油田服務	2883(601808)	8.80	10.50	31.96
廣汽集團	2238(601238)	17.70	21.06	31.76
中國東方航空	0670(600115)	6.32	7.45	31.13
中國南方航空	1055(600029)	9.71	11.31	30.30
洛陽鉬業	3993(603993)	5.87	6.74	29.29
中國國航	0753(601111)	11.06	12.58	28.62
白雲山	0874(600332)	21.80	24.66	28.23
中信銀行	0998(601998)	6.00	6.75	27.83
中興通訊	0763(000063)	27.20	30.50	27.60
中國人壽	2628(601628)	23.55	26.26	27.19
上海醫藥	2607(601607)	19.68	21.87	26.94
中國神華	1088(601088)	22.35	24.69	26.51
新華保險	1336(601336)	47.45	51.92	25.80
海通證券	6837(600837)	11.28	12.05	24.00
深圳高速公路	0548(600548)	7.93	8.44	23.72
中國太保	2601(601601)	37.80	38.95	21.21
交通銀行	3328(601328)	6.41	6.55	20.55
民生銀行	1988(600016)	8.38	8.42	19.20
建設銀行	0939(601939)	8.56	8.47	17.95
中國石油化工	0386(600028)	6.42	6.32	17.53
中國銀行	3988(601988)	4.42	4.29	16.35
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.29	4.15	16.07
工商銀行	1398(601398)	7.11	6.87	15.98
中信証券	6030(600030)	18.60	17.63	14.34
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.82	4.50	13.04
農業銀行	1288(601288)	4.49	4.16	12.37
招商銀行	3968(600036)	33.95	31.38	12.16
濰柴動力	2338(000338)	9.49	8.19	5.92
青島啤酒股份	0168(600600)	44.00	37.83	5.57
復星醫藥	2196(600196)	46.55	39.90	5.28
比亞迪股份	1211(002594)	73.90	60.50	0.83
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.06	9.84	0.49
鞍鋼股份	0347(000898)	8.97	7.21	−1.01
中國平安	2318(601318)	86.60	68.89	−2.06
海螺水泥	0914(600585)	42.40	32.97	−4.41
中船防務	0317(600685)	11.22	*	–
中國鋁業	2600(601600)	4.94	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

績優股獲追捧 重汽向10元推進

中國重汽(3808)



在美股大跌254點下，港股昨天「戲劇性」地扭轉了狗年紅盤大跌市的弱勢，並大幅攀升558點，收報31,431，成交縮減至967億元。紅盤日急跌241點，昨天迅即收復失地之餘，更升凸逾300點，反映港股已消化匯豐(0005)業績遜預期及回購落空的不利影響，而績優股成為資金趁低吸納對象，上月發佈大盈喜的中國重汽(3808)可加留意。

中國重汽在1月13日發佈盈喜，預期去年淨利潤按年增長超過4.5倍至29億元人民幣。10天後，其持有63.78%股權的濟南卡車發表財務預測，預期2017年淨利潤8.36億至10億元人民幣，較2016年淨利潤4.18億元人民幣，大增1倍至1.4倍，主要是受到銷量大幅增長、產品結構優化及降成本增效益成果顯著。對重汽投資者而言，可說是注入了強心針。

投資股票乃買前景，去年12月22日接任執董兼主席的王伯芝，在公司舉行的2018年商務大會上描繪了業務前景，表示集團將立足技術創新，加強生產線智能化改造，大力發展智能網聯汽車，實現智能化戰略發展新目標。今年的基本目標是銷售整車33萬輛，其中重卡20.5萬輛，輕卡12.5萬輛，營業收入力爭過千億元人民幣，各項主要指標增長10%以上。

預測PE9倍 基金撈底

事實上，重汽在去年首11月已實現整車出口3.2萬輛，按年增長34%，佔內地重卡出口總量的比例達到50%，料全年實現整車出口3.3萬輛，連續十三年穩居行業出口首位。

重汽的增長點，還受惠於國家大力推動「一帶一路」，基建及物流業均有利於重、輕卡車等需求，王伯芝預言今年營收過千億，屬有把握之詞。重汽放榜佳期仍未公佈，以去年時間表，3月8日才發佈盈喜，到3月13日公佈佳期，3月30日派成績表。今次提前於1月中發盈喜，有望在3月中旬左右派成績表。

2月初受環球大跌市影響，股價自1月高位11.72元急跌至8.75元，近日已明顯有基金撈底博反彈，昨天近全日高位9.65元收市，升0.28元或2.99%，成交逾2,000萬元。重汽現價預測市盈率(PE)9.27倍，預測息率2.81厘，股價已重越10天線、50天線，走勢有力向10元關推進，中線上望上月所創的11.72元高位。

數碼收發站

內銀內險挺漲迎A股紅盤

美股隔晚受沃爾馬股價大跌影響，道指急跌254點或1%，不過周三亞太區股市普遍回穩上升，尤以台股復市大紅盤急升2.81%、港股升1.81%最悅目，而韓股升0.6%，日股回穩升0.21%。承接港股在美掛牌股價回升，高開176點重上31,000關，在重磅股騰訊(0700)、內銀、內險、中移動(0941)急升帶動下，恒指衝上31,477高位，大升604點，並以31,431收市，全日升558點，完全收復周二紅盤急跌241點有餘，惟成交額僅967億元，能量未配合。今天內地A股春節長假期後復市，補漲將成市場焦點。內銀、內險急升迎A股開紅盤，市場氛圍續有利績優股、材料及周期股回升。 ■司馬敬

美股周二大跌，除了受沃爾馬績差影響外，亦與傳統上拍賣國債時股市下跌有關。本周美財政部一連三日拍賣合共2,580億美元債券，在周二已成功拍賣1,790億美元的短期債券， 三個月和六個月期的國庫券中標收益率1.63厘、1.82厘，雖創下2008年以來新高，但均略低於招標利率。受消息影響，10年期美債收益率曾升至2.909%，30年期美債收益率升至3.164%。

亞股昨天未追隨美股大跌反而回穩上揚，與美10年國債收益率在亞洲時段一度回落至2.877厘有正面影響；而道指期貨午市由跌轉升，也成為港股升幅進一步擴大的藉口。執筆時，道指期貨回落44點，市場將轉而關注周四公佈的聯儲局議息會議記錄，從中了解美息步伐是否加快。

騰訊離高位只差4%

今天大年初七，內地A股狗年開市，在春節長假期環球股市及港股已大幅反彈下，A股開門紅可期。昨天內銀明顯反彈，頗有迎A股紅盤之勢，五大行中以農行(1288)急升4.1%最省鏡，收報4.49元；工行(1398)升3.3%，收報7.11元；交行(3328)升3.2%，收報6.41元；建行(0939)升2.7%；中行(3988)升2.5%，收報4.42元。

二線的內銀反彈力強，信行(0998)升3.8%，收報6元；招行(3968)升1.6%，收報33.95元。此外，內險的平保(2318)升1.7%，收報86.60元；中國太平(0966)升3.3%，收報30.50元。國壽(2628)11.9%，收報23.55元。

「股王」騰訊急升12.20元或2.7%，收報458元，成交92.52億元。騰訊迅速由2月初低位398元急彈上458元，大為增強市場投資者信心，離1月所創紀錄高價476.6元，只差4%而已。

至於匯豐反彈上81,60元收市，升0.8%，成交43.23億元，管理層重申回購股份政策不變及大行仍預期下半年再啟動回購，均有助匯豐反彈。

南北水的互聯互通今天恢復，北水成為左右港股反彈強弱的指標，由於匯豐股價回至81元水平，料續成為平保等內地基金增持對象。

港股昨天升至31,431，已直逼20天線31,588水平，料由於大市已於2月初低位29,129反彈2,300點，料20天線成為近日反彈市阻力，估計短期波動市支持位上移，大市料在31,000/31,600上落，有利績優環保、基建設備及周期股低位反彈。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股偷步炒上 須注意追高風險

2月21日。港股大盤在A股復市前偷步炒上，恒指縮量走高，漲了超過500點，但大市成交量縮降至不足1,000億元，是年內的最小日成交量。雖然隔晚美股道指終止六連升，掉頭回落至25,000關口以下，但是市場憧憬A股復市後有好表現，尤其是在港股通重開後，港股有望再度獲得南下資金的流入支持，估計是刺激港股偷步炒上的原因，宜密切注視A股以及港股通復市重開後的表現。走勢上，恒指已反彈至31,472的阻力位水平，未來幾天是關鍵時間窗口，建議在操作上要保持謹慎態度，尤其是在大幅反彈過後，要注意追高的風險，候低吸納會是目前比較穩妥的部署。

恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位31,478來收盤，但是大市成交量縮降至1,000億元以下，騰訊(0700)逐步表現出相對強勢，內銀股在A股重開前偷步炒上，都是領漲的主力。恒指收盤報31,431點，上升558點或1.81%；國指收盤報12,687點，上升290點或2.34%。另外，港股主板成交金額縮降至967億多元，是年內的最小日成交量，而沽空金額有131.6億元，沽空比例13.61%。至於升跌股數比例是1089：555，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有4隻。

關注HIBOR拆息走勢發展

美國10年國債收益率升穿了去年高位2.625厘，是在本月初引發全球股市劇烈震盪的誘因，但是相信市場目前這一波拋售潮，該已暫告一段落。然而，美國債息率仍處於上升趨勢，10年國債收益率最新報2.884厘，如果進一步升穿2014年高位3.05厘的話，要提防有觸發新一波股市拋售潮的機會。另外，正如我們早前指出，由於是次環球金融市場動盪的震央，發生在美國債券市場，情況對其他市場會構成波動但非直接的影響。以香港貨幣利率市場來看，1個月和3個月港元HIBOR拆息，在月內是以延續年初開始的高位回落走勢來運行，未有跟隨美國債息率出現向上升勢，顯示香港資金面流動性仍相對充裕，相信這是目前繼續支持港股的因素，宜密切注視HIBOR拆息的走勢發展。

走勢上，港股是次的拋售潮，比較明確的開始於本月的6日和7日，在這兩天，港股出現了放天量下挫，日成交量分別達到有2,580億元和2,183億元。因此，恒指在這兩天的盤中最高點31,472，可以看作為市場拋售的起點之一，也就是拋售後出現反彈的阻力位水平。目前，市場在A股以及港股通重開前偷步炒上，但是在恒指已反彈回升至阻力位水平的情況下，建議要保持謹慎態度。另外，值得注意的是，內銀股近日有偷步炒上的跡象，其中，建行(0939)H股在A股休市期間，累漲了5.68%，宜注意A股在恢復交易後能否跟上、來給已偷步炒上的H股帶來支撐。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

H股急升為A股營造有利氣氛

今天為A股狗年首個交易天，適逢亦是初七「人日」，中國傳統社會看重「好開始」與「人人生日」的好兆頭，故市場不約而同內心皆憧憬今天A股將以上升終盤。若果回顧過去十年的經驗，上證綜合指數於春節假期後首個交易天呈現下跌的比率則達八成，加上，美股走勢始終較飄忽，昨晚表現如何，或多或少左右A股今天的走向。

儘管如此，港股周三受中資金融股的拉動，呈價升量縮的上漲格局，為內地股市於春節假期後營造有利氣氛，有助A股今天開盤後的走勢。

此外，A股於假期前，受美股大幅下跌所拖累，已經過較大程度的技術調整洗禮，令市場可釋放部分潛在風險，有利主要指數於春節假期後的表現。

另一方面，臨近三月「兩會」召開，市場將開始逐步聚焦兩會行情。一般而言，兩會召開前，中央政府皆偏向維穩，故預料人民銀行將繼續穩定市場流動性，從而降低A股於春節假期後因流動性抽緊而下跌的風險。

流動性料續穩定

人行公開市場業務操作室負責人於春節前表示，節後將繼續維護流動性合理穩定，他還指出雖然春節後將迎來中期借貸便利（MLF）到期、臨時準備金動用安排（CRA）到期和2月份稅期，但由於金融機構CRA到期節奏與現金回籠大體匹配，二者可以基本對沖。

故此，預期人行於春節假期後至兩會期間將繼續靈活搭配工具組合，維護流動性合理穩定：一方面繼續開展MLF操作補充中長期流動性，適當加大增量；其次是適時開展逆回購操作，合理搭配期限組合補充流動性，提高跨季資金供應的比重。惟值得留意的風險為：短期內會否有新金融監管政策出台，繼而利空市場情緒。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)**

證券 分析 茂宸證券

世茂估值低於同業可吸

自本行於1月11日調低評級至持有後，世茂房地產(0813)股價已累跌8.9%，同期恒生指數回落4%。我們認為世房表現跑輸大市是前期急升後的技術性調整，而不是公司基本面的任何負面變化。我們還觀察到，世房、龍光地產(3380)、中國金茂(0817)、旭輝控股（0884）和新成發展（1030）等二線內房股的股價今年以來已上漲20%-34%，而一線龍頭股例如碧桂園（2007），中國恒大（3333）和融創中國（1918）的股價今年以來卻下降12%-18%。投資者明顯地已把投資重點轉向了估值較低的二線內房股。

合同銷售額增長加速

全國房地產銷售額同比增長由2016年的34.8%，下降至2017年的13.7%。我們認為2018年全國房地產銷售額增速可能進一步放緩，但部分二線房地產開發商如世房憑藉其銷售勢頭強勁和豐富的可銷售資源可繼續增加市場份額。在2013年至2016年間，世房合同銷售額的3年複合增長率僅得1%，同期全國複合增長率為13%。

然而世房的合同銷售額同比增長在2017上升至48%，在去年四季度更達91%，今年一月份同比增長96%。合同銷售額增長加速以及估值偏低將對股價有支持作用。

根據彭博預測，世房的每股核心盈利預計在2017和2018年分別上升17%和22%。

現價相當於7.8倍2017年市盈率和0.95倍2017年市賬率，對比十大內房股10.4倍市盈率和1.89倍市賬率的平均估值，本行認為世房的估值較同業吸引。

因此，我們將世茂房地產評級上調至買入，基於1.1倍2017年市賬率計算，3個月目標價為23.7元。