紅籌國企 窩輪 張怡

航空股熱炒 首都機場可留意

內地股市狗年首個交易日一如所料紅盤高高掛，上證綜指收報3,269點，升69點或2.17%，而板塊幾近全面造好，升幅普遍逾1%至2%。反觀這邊廂的港股於周三急升近600點後，市況昨跟隨美股走疲，最後以30,965點報收，跌466點或1.48%，成交重越千億元，達1,206億元。儘管港股未能藉A股開門紅進一步挺進，但觀乎部分中資板塊或個股逆市下尚能有不俗表現，尤其是航空股的整體升勢較全面，當中國航(0753)和東航(0670)均漲逾5%，而南航(1055)則升近5%。

航空股有運行，與之相關的北京首都機場(0694)昨大部分時間均表現向好，及至尾市始告轉弱，最後以全日低位的11.38元報收，倒跌0.22元或1.89%，但觀乎該股過去三個交易日低位連日上移，在市場資金續流入航空相關股下，其後市仍不妨續加留意。首都機場日前公佈今年1月份營運資料，期內飛機起降架次有5.16萬，按年增長0.1%；旅客輸送量815萬人次，按年跌0.4%。數據符合市場預期。

首都機場本月初股價曾低見10.54元，創出一個月低位，相信部分原因是受到第二大股東大手減持所影響。據悉，新創建(0659) 間接全資附屬Fortland Ventures較早前以每股11.35元配售首都機場2.08億股首H股或佔已發行H股約11.07%。首都機場預測市盈率約16倍，市賬率2.29倍，估值仍處合理水平。候股價在配售價的11.35元附近收集，中線博反彈目標仍看52周高位的14.1元，惟失守10.59元支持則止蝕。

港股波動 看淡吼沽輪19580

港股昨日再度掉頭急跌，觀乎有資金流向恒指沽輪。根據過去一日認股證資金流向顯示，有2,700萬元資金流入恒指沽輪，為期間第一多資金流入相關資產。若看淡短期大市表現，可留意同類股證交投較暢旺的恒指摩通沽輪(19580)。19580昨收0.129元，其於今年6月22日最後買賣，行使價為30,200，現時溢價7.05%，引伸波幅21.5%。

滬深股市 述評 興證國際

A股開門紅 反彈窗口開啟

昨日滬深兩市股指雙雙大幅高開，隨後集體緩慢攀升，午後則在高位維持震盪走勢。創業板指高開回落調整後拉升走強。市場呈現出普漲現象，回暖跡象明顯。滬指收市上漲2.17%，報3,269點；深成指上漲2.18%，報收10,658點；創業板上漲1.88%，報收1,677點。合計成交3,252億元(人民幣，下同)。從盤面上看，機場航運、分散染料、晶片、水泥等板塊漲幅居前；兩市僅摘帽一個板塊下跌，其他板塊全線上漲。滬股通淨流入11.5億，深股通淨流入14.2億。

我們認為衝擊市場的風險因素已逐步緩解，市場此前積聚的風險已得到較快較充分的釋放。春耕行情二次出發時點已至，反彈窗口正在開啟。操作上，滬指近期反彈將測試上方年線壓力，需持續觀察量能變化情況。短期可逢低關注受益春節票房超預期的影視股，中期關注受益消費升級和航空票價改革的航空股。持續推薦「大創新」，大創新此前調整相對充分，估值水準和倉位結構顯著改善，如市場調整結束進入反彈窗口，大創新板塊將更具彈性。重點關注具備行業創新磐石的五大硬科技產業——電子、通信、機械、醫藥、電車。

AH股 差價表 2月22日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81249 (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)	3.85	16.74	81.31
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.25	74.96
浙江世寶	1057(002703)	2.06	6.37	73.72
京城機電股份	0187(600860)	1.96	5.66	71.86
天津創業環保	1065(600874)	4.48	11.19	67.47
東北電氣	0042(000585)	1.38	3.42	67.21
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.11	6.58	61.60
中遠海發	2866(601866)	1.58	3.15	59.25
上海電氣	2727(601727)	2.93	5.79	58.88
中石化油服	1033(600871)	1.21	2.27	56.69
大連港	2880(601880)	1.39	2.53	55.36
中國中冶	1618(601618)	2.39	4.17	53.43
安徽皖通高速	0995(600012)	6.24	10.78	52.97
南京熊貓電子	0553(600775)	3.96	6.68	51.83
北京北辰實業	0588(601588)	2.72	4.58	51.75
大唐發電	0991(601991)	2.33	3.75	49.52
中煤能源	1898(601898)	3.61	5.53	46.96
東方電氣	1072(600875)	6.28	9.47	46.12
山東新華製藥	0719(000756)	7.75	11.63	45.86
中國交通建設	1800(601800)	8.50	12.71	45.66
江西銅業股份	0358(600362)	12.50	18.67	45.60
中國石油股份	0857(601857)	5.48	8.15	45.37
四川成渝高速	0107(601107)	2.79	4.07	44.30
中遠海控	1919(601919)	4.19	6.08	44.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.56	2.26	43.92
中國中車	1766(601766)	7.22	10.33	43.21
鄭煤機	0564(601717)	4.21	6.00	42.99
金隅集團	2009(601992)	3.73	5.23	42.05
金風科技	2208(002202)	12.00	16.43	40.66
長城汽車	2333(601633)	8.78	11.97	40.40
中國中鐵	0390(601390)	5.63	7.57	39.57
東江環保	0895(002672)	10.82	14.36	38.78
中聯重科	1157(000157)	3.23	4.28	38.68
兗州煤業股份	1171(600188)	12.70	16.71	38.25
海信科龍	0921(000921)	10.16	13.30	37.93
中集集團	2039(000039)	14.12	18.48	37.92
華電國際電力	1071(600027)	2.65	3.46	37.77
晨鳴紙業	1812(000488)	13.30	17.30	37.54
中遠海能	1138(600026)	4.31	5.58	37.24
上海石油化工	0338(600688)	4.56	5.90	37.20
華能國際電力	0902(600011)	4.67	6.02	36.97
中海油田服務	2883(601808)	8.52	10.85	36.20
中國鐵建	1186(601186)	8.36	10.48	35.19
紫金礦業	2899(601899)	3.84	4.77	34.59
中國南方航空	1055(600029)	10.18	12.39	33.24
中國東方航空	0670(600115)	6.69	8.02	32.22
廣汽集團	2238(601238)	17.74	21.25	32.17
中信銀行	0998(601998)	5.98	7.10	31.57
中國國航	0753(601111)	11.70	13.82	31.21
白雲山	0874(600332)	21.35	25.15	31.03
洛陽鉬業	3993(603993)	6.36	7.41	30.26
中興通訊	0763(000063)	26.80	31.22	30.25
中國人壽	2628(601628)	23.50	27.15	29.67
新華保險	1336(601336)	47.30	54.58	29.59
上海醫藥	2607(601607)	19.26	21.98	28.80
深圳高速公路	0548(600548)	7.96	8.88	27.17
中國神華	1088(601088)	22.80	25.39	27.04
海通證券	6837(600837)	11.20	12.09	24.73
中國太保	2601(601601)	38.10	40.53	23.62
建設銀行	0939(601939)	8.39	8.78	22.36
交通銀行	3328(601328)	6.39	6.65	21.93
中國石油化工	0386(600028)	6.28	6.49	21.38
民生銀行	1988(600016)	8.29	8.55	21.22
工商銀行	1398(601398)	6.95	7.00	19.33
中國銀行	3988(601988)	4.34	4.37	19.31
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.19	4.19	18.75
中信証券	6030(600030)	18.02	18.02	18.75
農業銀行	1288(601288)	4.47	4.31	15.73
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.84	4.57	13.95
招商銀行	3968(600036)	33.65	31.51	13.23
濰柴動力	2338(000338)	9.18	8.56	12.87
青島啤酒股份	0168(600600)	43.10	38.43	8.88
復星醫藥	2196(600196)	46.10	40.36	7.19
比亞迪股份	1211(002594)	73.00	62.32	4.83
鞍鋼股份	0347(000898)	8.83	7.37	2.65
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.92	9.83	1.48
中國平安	2318(601318)	85.15	69.77	0.84
海螺水泥	0914(600585)	41.40	33.50	−0.41
中船防務	0317(600685)	11.28	*	–
中國鋁業	2600(601600)	4.94	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

北水追捧 敏華走勢轉強

受美股波動急跌市影響，市場再度關注美債息急升及升息步伐加快，港股急跌466點或1.48%，收報30,965，成交回升至1,206億元。50天線30,847未失，續有利上落市炒作。

在大除夕推薦作為壓歲股的敏華控股(1999)，在北水恢復入市下，敏華重現上升動力，昨天逆市急升近5%，擁躉飲得杯落。敏華為全球最大功能沙發產銷商，同時亦生產及銷售床墊及床具配件。

過去以銷售美國市場為最大盈利來源，但近年已把握內地市場的增長潛力，通過大增自營店及特許店，內地銷售收入處於大幅增長期，以2017年上半年業績計，收入46.27億元，按年增28.8%，其中內地收入(包括香港)20.87億元，大增40.6%，而北美市場收入17.72億元(佔38.3%)，只增2.2%。

集團上半年純利7.93億元，按年跌10.2%；每股盈利20.75仙；派中期息13仙，派息比率增至62.5%。期內毛利率下跌至38.3%，跌4.4個百分點。盈利下跌主要受期內鋼鐵及化學品成本急升影響，另外亦受人民幣升值產生2,800萬元匯兌損失，若撇除匯率影響，半年純利實際有3%升幅。

敏華已把握內地中產收入明顯增長及擴大城鎮化，期內積極擴大內地一二線網點及網上銷售，網點增至222間，內地市場收入佔比在期內升至41.3%，今明年目標提升至逾50%。

御用經紀掃貨 曾抽升7%

此外，董事局利用近期股價急跌的機會，推出員工購股權計劃，日前宣佈向527名員工及5名執董授出592萬股購股權，2020年起分三年行使，每股行使價7.18元，即較宣佈時收市價6.80元溢價5.58%，當中5名執董授出逾56萬股，佔不足一成。換言之，每名員工平均獲1萬股購股權。以過去7年驕人業績及派送表現，今回低價授出購股價，兩年後勢成員工的豐厚花紅。

從盤路所見，港股通的御用經紀(6999)長時間大手買入，由開市時的6.90元，掃上最高的7.38元，大升7.4%，其後有獲利回吐，亦見部分基金沽售，尾市升幅回順，收報7.21元，仍升0.342或4.9%，成交達9,520萬元。在走勢上，敏華升越10天線(6.90元)後，一度升越50天線(7.36元)，若非大市跌幅擴大，敏華有更佳的表現。敏華現價預測市盈率14.5倍，預測息率4.2厘，已獲利的投資者，可候回調炒上落，跌穿6.80元止蝕，中線上望8.6元。

敏華控股(1999)

數碼收發站

港股回吐升幅 向好基調未變

美股隔晚由抽升300點變為倒跌166點，美債息急升及憂慮加息步伐提速成為跌市藉口。影響所及，周四亞太區股市普遍回落，港、日股跌逾1%，印尼跌0.76%、韓股跌0.63%。不過，內地A股在狗年首個交易日以大紅盤急升2%收市，上證指數收報3,269，主要是春節長假期外圍及港股大幅回升，A股呈補漲升勢。港股未受惠A股升勢，北水淨流入逾56億元亦未令跌市扭轉，在重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)除息及內銀受壓下，恒指跌穿31,000關，收報30,965，全日跌466點或1.48%，成交增至1,206億元。恒指仍企於50天線30,847之上，在美債息回落下，港股在期指結算前後料維持波幅上落市，反覆向好基調未改，有利收集績優股。 ■司馬敬

備受市場關注的美聯儲議息會議記錄公佈後，聯邦基金期貨市場所體現的2018年加息次數保持穩定。大多數與會的美聯儲官員認為，經濟更強勁的增長將提高進一步加息的可能性。市場定價顯示，到2018年9月的美聯儲會議結束，期間將有兩次加息；到12月第三次加息的可能性為80%，3月份會議上加息的概率為92%。

美國今年加息料維持3次

市場對聯儲局用「進一步」和「更快」來區分三次或四次加息，顯然進一步只是代表了可能三次加息。不過，高盛則預期會加息四次。

2月市只餘四個交易日，期指下周二結算，昨天已明顯有大戶提前轉倉活動，2月期指全日高低位為31,250/30,887，收報30,950，跌417點，成交合約14.3萬張，較恒指只低水15點。3月期指收報30,933，跌421點，低水32點，成交合約增至3.86萬張。

港股午市跌幅擴大，主要是受道指期貨跌幅逾百點影響，不過執筆時，道指期貨跌幅收窄至跌10點，而美國10年債息回落至2.928(曾高見2.946)，美元指數亦回落至90點邊緣(曾高見90.238)，恒指夜期反彈60餘點，3月期指重上3,100關，轉炒高水。

北水淨買56億 工行居首

南北水恢復互通，都是淨流入，A股挺升2%，港資北上掃貨，淨買23.71億元，其中淨買五糧液(000858.SZ)淨買2.27億元較悅目，但回吐美的(000333.SZ)、格力電器(000651.SZ)。至於北水則淨買56.27億元，高於春節長假期前買入規模，反映北水未因港股急跌卻步，相反加碼收集。

不過，北水假前熱捧的匯豐(0005)則留手，未上十大榜，滬水主力掃入工建行及瑞聲(2018)，工行佔達6.62億元居首，建行(0939)佔2.52億；深水主要吸平保(2318)、太保(2601)、中國太平(0966)，淨買均逾億元。值得一提的是，中國神華(1088)獲3.98億元淨買，帶動昨日股價急升2%。

匯豐昨日除息(1.63元)，跌穿80元大關，開市79.80元，曾升上80.25元，低見79.40元，收報79.55元，跌0.41元或0.5%，成交30億元。匯豐低開後窄幅上落，明顯因匯豐在放榜後股價受壓，北水暫時忍手，等低吸機會。

港股 透視

港股獲利回吐 關注未來拆息表現

葉尚志
第一上海首席策略師

2月22日。A股春節後紅盤高開並且高走，但是在早前已偷步炒上的港股，卻趁機出現獲利回吐。

目前，港股通已重開，資金回流對港股可望帶來承接力。然而，美國債息率再度出現加速上升，10年國債收益率進一步升近3厘關口，全球主要股市在反彈了一周後，調整壓力又再浮現，市場擔心債息率的進一步上升，會否觸發股市出現新一輪的拋售潮。可喜的是，港元HIBOR拆息依然未見有掉頭回升，顯示香港市場的資金面流動性仍相對充裕，可以減低港股受到外圍股市波動所帶來的影響。

走勢上，恒指的短期反彈在31,472遇阻回落，在完成反彈後有再次進入反覆調整階段，30,300至30,600是目前的初步承接區，不容有失，否則中期弱勢有再現機會。而在大盤總體穩定性未能確認恢復之前，建議在操作上仍需保持謹慎態度。

後市走勢將受美股影響較大

恒指出現低開後震動的行情，在盤中曾一度下跌502點低見30,930，主要是修正A股重開前、港股偷步炒上炒高了的幅度，而按目前的情況來看，H股和A股的相關修正已完成，估計港股大盤後市走勢將會受到美股的影響較大。恒指收盤報30,966點，下跌466點或1.48%；國指收盤報12,529點，下跌158點或1.24%。另外，港股主板成交金額回升至1206億多元，而沽空金額有152.1億元，沽空比例12.61%。至於升跌股數比例是615：1051，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

A股重開的表現，是市場的關注點之一。由於在A股休市期間，外圍股市都伸延了反彈，因此，A股在春節假期後出現紅盤高收，也是符合市場預期的。然而，在早前已偷步炒上的港股，卻趁機會出現了獲利回吐，而經過了昨日的「一跌一升」之後，H股和A股的相關修正動作，相信亦已基本完成，AH股是重新站回到了同一條線上的了。事實上，如果以A股上綜指在上周四長假前的收盤價，來跟國指H股做同期對比的話，上綜指漲了2.17%，國指漲了2.19%，其間的漲幅是一致的。

港元HIBOR拆息表現仍穩

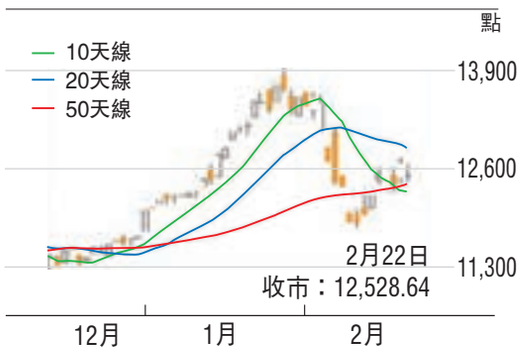
另一方面，如果以最近兩個月、全球主要股市的大幅震盪來比較，按去年底的收盤價來參考對比，相信會來得更為合適、可比性會來得更高。目前，港股是少數依然能夠站穩在去年底收盤價以上的主要地區股市，恒指現水平仍高於去年底收盤價29,919。

由美國債息率加速上升所觸發的金融市場劇烈動盪，港股亦無可避免受到了波及。但可喜的是，港元HIBOR拆息未有跟隨美國債息率上升，1個月HIBOR拆息，從年初的1.2厘水平，回落至現時最新的0.7厘水平，顯示香港市場的資金面依然相對充裕。

在這情況下，雖然港股將無可避免跟隨外圍股市出現波動，但是在資金面壓力未見加劇下，港股目前未有受到致命打擊，相信這個也是現時支持港股站在去年收盤價上方的原因。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

國企指數



證券 推介

睿見教育積極擴展學校網絡

金利豐證券
研究部執行董事

睿見教育（6068）為華南地區最大的經營高端小學及中學的民辦教育集團，以廣東省為主要的發展地區。

為配合粵港澳大灣區發展，集團日前與廣東江門市開平政府已訂立合作協議，有關設立、經營及管理江門市開平寄宿制學校。集團將負責興建建議中的寄宿制學校，預期將配備小學、初中及高中部，總目標容量約為7,500名學生；江門市開平政府將分階段向集團提供一塊總地盤面積約為200畝的土地，租賃期為50年。將進一步加強集團於廣東省的學校網絡，亦受惠於粵港澳大灣區的經濟發展及港珠澳大橋的竣工。

去年11月底，集團與潮州市人民政府訂立合作協議，在潮州市設立一所寄宿學校，預期將分多個階段建設，目標容量約8,000名學生，提供高中、初中及小學教育，預期在2019年開始營運。

潮州項目將分多階段建設

另外，集團目前於廣東省雲浮市和四川省廣安市建設新學校，目標最高容量分別為10,680名和9,280名學生，預計將於明年9月開始營運。隨着提升學生人數，支持未來業務發展。

近61%營業額來自學費收入

截至去年8月底止全年，集團純利按年上升29.7%至2億元（人民幣，下同），營業額按年升39.7%至9.79億元，當中的60.9%是學費收入，達5.96億元。走勢上，於2月8日止跌回穩後形成上升軌道，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，可考慮5.6元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力6.2元，不跌穿5.4元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)