

紅籌國企 高輪

張怡

石藥佳績可期逆市升

上證綜指昨略低開後曾走高重企3,300點之上，午後則反覆走低，收市跌0.55%，報3,271點。至於港股低開186點後一度回穩，早市曾掉頭回升逾160點，惟午後跌幅擴大，恒指全日最終收30,196點，跌313點或1%，成交額跌至1,132.59億元。大市波動，中資股主要以個別發展為主。

石藥集團(1093)昨復見反覆造好，收報17.74元，升0.24元或1.37%。集團較早前宣佈，集團開發的「注射用紫杉醇(白蛋白結合型)」已獲國家食藥監局頒發藥品註冊批件。上述藥品為一種抗微管藥物，用於治療聯合化療失敗的轉移性乳腺癌或輔助化療後六個月內復發的乳腺癌。該產品為集團獲批生產的第二個抗腫瘤納米藥物，其獲批上市，將打破進口產品壟斷的局面。

里昂發表的報告指，醫藥股將在3月中下旬開始公佈去年業績，相信該行覆蓋的公司在收入及盈利增長均會接近預期，預期藥物製造商收入及盈利增長按年可達19.6%及24.9%，而藥物分銷商相關增長達9.7%及11.7%。

里昂預期，石藥受惠國家報銷藥品目錄(NDRL)調整，多種藥物收入均有增長，料去年收入及盈利將分別增16.7%及28.9%。該行相信，考慮到對藥物生產商及分銷商的收入和盈利預測，對他們未來的業務發展有信心，認為是時候再研究其估值，將石藥的評級由「跑輸大市」上調至「買入」，目標價為23.15元。

趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的18.7元，惟失守50天線支持的17元則止蝕。

工行硬淨 看好吼17449

工商銀行(1398)昨逆市有勢，曾走高至6.93元，收報6.8元，仍升2仙或0.29%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意工行摩通購輪(17449)。17449昨收0.222元，其於今年4月30日最後買賣，行使價7.27元，兌換率為1，現時溢價10.18%，引伸波幅36.2%，實際槓桿10.8倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指再失守3300 宜輕倉觀望

3月7日早盤滬指平開衝高後出現明顯回落，創業板指早盤開後震盪回落，小幅調整，尾盤前期高位藍籌股兩市集體殺跌，主要指數集體收陰，兩市均明顯縮量。截至收盤，滬指下跌0.55%，報收3,271.67點；深成指下跌0.94%，報收10,904.99點；創業板指下跌0.69%，報收1,785.27點。行業板塊跌多漲少，海南、高送轉、電力等板塊漲幅居前，煤炭、鋼鐵、機場航運等板塊跌幅居前。家電、白酒、汽車等消費股高回落。

盤面上看，銀行板塊受降低撥備覆蓋率相關利好消息刺激表現突出，次新銀行股整體活躍。

策略上看，市場延續周二「無序輪動」模式，隨着科技成長股退燒，熱點可持續性變差，賺錢效應也大幅下滑。加上換手清淡，出現明顯縮量，暗示春節後市場反彈節奏或在此終結，市場可能會出現縮量陰跌尋底過程。指數層面，考慮到創業板有向下回探尋求10日線支撐的需求，建議投資者短線切勿追漲前期強勢成長股。短期仍考慮以輕倉觀望為主，耐心等待市場縮量收斂後給出新的中期方向。

股市 縱橫

韋君

滬杭甬高速跌幅大可收集

港股昨天續在波動市中急跌313點或1.03%，收報30,196點，成交1,132億元，周二的反彈市氣勢迅速消退，主要是受到特朗普團隊重磅人物科恩強烈反對鋼鋁關稅而宣佈辭職，再次掀起市場對爆發貿易戰憂慮，觸發亞洲股市全線下瀉，港股三萬大關勢再受考驗，尋底風險大為提高。

在跌市中，資金勢將避險，抗跌力強的績優、息高的公路股可視作今後收集對象，浙江滬杭甬高速公路(0576)便是其一。

滬杭甬最新動向，與浙江宏途將成立合營企業，將負責進行位於浙

江德清縣有關建設橋樑、隧道和公共服務站的PPP項目。橋樑路線全長約14.62公里，包括建設四條雙向行車道、三座大型橋樑(1,104米)、九條中型橋樑(623米)、4.5座隧道(3,496米)，以及一個公共服務站。計劃建設工期為3年。

合營企業的項目資本為3.2億元人民幣。其中，公司將出資2.56億元人民幣，持股80.1%；浙江宏途則出資6,368萬元人民幣，持股19.9%。浙江宏途由浙江省交通投資集團全資擁有，後者亦同時是公司主要控股股東，持股66.99%。

滬杭甬去年首季收入90.3億元

人民幣，增36.7%，盈利22.7億元人民幣，增36.7%，主要受惠車流量增長及通行費收入上升。在完成收購杭徽高速公路80.6%股權後，業務整合成為公路收入增長動力。

集團陸續收購了甬金高速華華段、杭徽、徽杭三條高速公路，從省內走到了省外，託管了申蘇浙皖、申嘉湖杭兩條高速公路，合作投資了甬金高速紹興段，直接經營管理高速公路里程由上市時的145公里增加到845公里，均是浙江省乃至全國高速公路路網中十分重要的主幹線。

滬杭甬在過去一個多月明顯地受到股市大跌、資金獲利壓力而急速

調整，由1月高位9.90元反覆跌至昨日的8.24元低位。今年1月初滬杭甬股價在8.93元時，曾推介吸納，目標看10元；因此，該股高升後已大幅回落16.7%，昨天收報8.27元。

預測PE8.6倍 息率逾6厘

滬杭甬現價預測市盈率(PE)已回落至8.58倍，預測息率6.28厘，儘管市況仍在尋底，但此股憑藉擁有華東經濟富裕地區公路的穩定收益、持有的上市證券公司的盈利增長，其防守強的特點，將成為資金換馬及趁低收集對象，反彈目標看9元水平。

數碼收發站

貿戰再升溫 掀資金避險潮

美股隔晚微升9點後，全力反對鋼鋁關稅的美國首席經濟顧問科恩宣佈辭職，立時引發市場對貿易戰勢將擴大的憂慮，周三亞太區股市在道指期貨大跌二百點下全線下跌，日、韓、台、印度等跌約0.8%，而本港及澳洲跌逾1%表現較差勁。內地股市亦先升後急挫，上證指數由3,308點急挫至3,271點收市，跌0.55%。港股全日大幅波動，低開186點後曾倒升逾百點，高低位為30,673/30,117，收報30,196點，全日跌313點或1.03%，主板成交1,132億元。朝韓關係改善的利好氛圍，無法抵消美國貿易戰可能對經濟增長帶來的衝擊，環球股市前景不明朗，風險資金沽股買債避險料成短期趨勢，港股三萬點大關勢受考驗，甚至有進一步跌29,129的上月低點。

司馬敬

被視為特朗普最重要經濟顧問的科恩，支持自由貿易，但在稅改順利通過後，特朗普堅持向全球進口美國的鋼鋁徵關稅，科恩反對無果，終在周二美股收市後宣佈「劈砲」。原定周四舉行的鋼鋁關稅會議宣佈取消，市場估計貿易鷹派人物納

瓦羅接任，令貿易戰爆發的機會進一步提升。

市場已關注特朗普下個舉措會指向對中國電子產品等領域的保護主義，加深未來一兩個月的不明朗前景，中國經濟受影響程度將受注視。道指期貨在亞洲時段大跌逾300

點，至歐洲時段仍跌250點，美股周三難免再受震盪。美股上次低點為23,360，這次貿易戰否在風險資金避險拋股買債下再度尋底，成為市場傾向保守的關注點。

回說港股，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、友邦(1299)、平保(2318)、港交所(0388)成為主要沽售對象，內銀受銀監降低撥備覆蓋率而靠穩，工行(1398)微升，收報6.80元；建行(0939)平收，收報8.02元。中行(3988)、農行(1288)均跌1%，主要是受到北水淨賣影響。

北水淨流入昨天縮減至6.88億元，淨買騰訊2億、吉利(0175)1.17億、比亞迪(1211)0.27億、金蝶(0268)0.27億元，以淨賣農行1.46億的沽壓最重，工中建行、港交所均淨賣。

北水停買 匯豐弱勢加劇

至於北水港資套現規模擴大，淨流出達25.68億元，周二為9.3億元，主力沽售平保(601318.SH)、伊

利(600887.SH)。

對匯豐控股(0005)股價表現而言，春節前後堪稱為好淡分水嶺，春節前平保旗下的平安資產管理透過港股通狂掃匯豐，連續六日斥資逾百億購入，持股權增至6.17%，成為匯豐第二大股東。不過春節後匯豐放榜業績遜預期兼未提回購，北水大行買盤近乎絕跡，其股價亦隨大市調整而顯著下跌，直至周二反而有逾億元淨賣匯豐，反映部分基金及投資者減持套現。昨天即使高盛發表報告，重申匯豐買入投資評級，目標價由8.4元略升至8.5元，相當預測今年市賬率1.27倍，但對股價弱勢無幫助，跌穿76元，收報75.95元，再跌0.65元或0.8%，成交18.14億元。以昨日收市價計，匯豐放榜後已累跌逾9%。

北水近三周停買匯豐，可看出資產管理渣打人看淡大市有調整壓力。從近期匯豐股價跌穿10天、20天、50天、100天線來看，有進一步下試月線圖10天線74元的風險。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月7日，港股本盤未能延續周二的彈升勢頭，又再掉頭回整，恒指下跌超過300點，而大市成交量持續低企，顯示市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，在不明朗因素未能消除之前，估計市況仍將以反覆回整為發展主流。目前，內銀

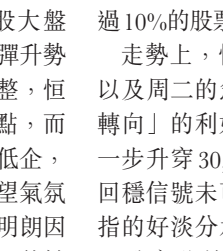
觀望氣氛濃厚 港股料續反覆回整

股是護盤撐市主力，中銀監放寬銀行撥備要求，是刺激推動的消息因素。然而，美國白宮首席經濟顧問科恩請辭，進一步引發市場對美國關稅及貿易戰的憂慮，消息對市場整體構成壓力。走勢上，恒指的好淡分水線仍見於30,700點，要升穿此線位後才可發出回穩信號，若再進一步向下下跌穿周一低點29,852點，中短期回整弱勢將會出現加劇深化。

吼實30700好淡分水線

恒指出現反覆下跌回整的走勢，在盤中曾一度上升162點高見30,673點，惜未能進一步升穿30,700的好淡分水線，內銀股連續第二日成為護盤撐市的主力，但環球貿易戰的憂慮未散，市場整體的回整壓力未可散去。恒指收盤報30,197點，下跌314點或1.03%；國指收盤報12,180點，下跌131點或1.07%。另外，港股本板成交金額有1,132億多元，仍處於近期的低位水平，而沽空金額有141.3億元，沽空比例達12.48%，空頭仍有在積累跡象。至於升跌股數比是537：1,100，日內漲幅超過10%的股票有15隻，而日內跌幅超

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

A股近日亦無可避免受市場憂慮全球貿易戰升級的陰霾所拖累。儘管中國銀監會發佈下調商業銀行貸款損失準備監管要求的消息，對銀行股股價構成正面影響，但美國白宮首席經濟顧問科恩(Gary Cohn)請辭，引發市場對美國關稅觸發全球貿易戰憂慮升溫，當中不排除中美貿易戰會升級，繼而令中國經濟短期承壓，利空A股表現。

貿戰升級憂慮 A股短線仍受困擾

中銀監周二發佈放寬內銀撥備要求，撥備覆蓋率由原本150%降到120%至150%，而撥備對貸款總額比率則由原本2.5%降到1.5%至2.5%。是次中銀監放寬兼要求銀行提高不良貸款分類準確性，此外，亦為了應對監管機構將資產管理新規推出後，大量表外資產回到表內，替大量不良貸款及撥備造成的潛在壓力先提供消化空間。

茂宸證券

長對小孩接受高質素教育的需求，本行對內地的私人教育行業的前景感到樂觀。因此，本行維持買入楓葉教育之評級，基於2018財年25.0倍市盈率計算，12個月目標價由10.50元上調至10.80元。

證券 分析

收購海南學校 楓葉教育盈利將提升

楓葉教育(1317)於2018年1月25日宣佈收購海南省海口市三所提供中小學服務的寄宿學校，一所幼兒園及一間青少年服務中心，總代價為人民幣1.5億元。這些學校約有3,260名在校學生，佔公司截至2017年8月31日止學生入學人數的12.5%。此次收購相信將有助提升楓葉教育2020財年的每股盈利增長。

截至2017年10月15日，楓葉教育的入讀學生達28,111人，同比增長36.5%。入讀學生人數的強勁增長將成為主要的盈利增長點。

行業前景樂觀 估值吸引

根據彭博估計，楓葉教育的盈利在2018財年增長23%至人民幣5.05億元，2019財年增長22%至人民幣6.14億元，現價相當於21.7倍2018財年市盈率及2019財年的18.0倍市盈率，估值吸引。因內地家庭的收入和財富的增長將帶動家

楓葉教育(1317)



AH股 差價表 3月7日收市價

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices in Hong Kong and mainland China.