

紅籌國企 高輪

張怡

板塊回勇 中國太平看俏

上證綜指昨隨外圍高開後持續向好，收報3,327，升20點或0.59%，當中航空、有色金屬及「獨角獸」概念等成熱捧對象。至於港股升勢尤見凌厲，全日勁升598點或1.93%，近高收報31,594點，也令市市延至第三日，累升達1,397點或4.6%。港股升勢擴大，中資金融股成為升市的主要動力，當中四大行的農行(1288)和建行(0939)分別升4.68%和3.66%較突出。

另外，中資保險股整體表現亦佳，當中中國太平(0966)以近高位的30.6元報收，升0.7元或2.34%，為板塊中表現較佳的股份。中國太平較早前公佈，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，2017年全年累計保費收入，合共約1,405.97億元(人民幣，下同)，按年增長20.63%。該3間附屬去年累計保費收入，分別約1,139.25億元、220.69億元及46.04億元，按年分別增長20.73%、21.39%及14.82%。

中國太平業績表現符合市場預期，觀乎早前有14家大行建議「買入」，其中中金、星展唯高達瑞信、野村均給予40元以上目標價。值得一提的是，中金的研究报告中認為，行業的利潤增速將顯著超過市場預期，又預計行業分紅同比增長49%，並予中國太平目標價為49元。中國太平近日出現3日連升，並成功收復10天、20天及50天等平均線，令技術走勢得以改善。在走勢漸入佳境下，料後市目標將上移至52周高位的36.1元(港元，下同)，宜以失守29元支持作止蝕位。

平安彈力強 看好吶購輪23373

中國平安(2318)昨彈力也頗見不俗，收報86.8元，升2.25元或2.66%，為板塊表現突出股份。若續看好其後市表現，可留意平安瑞信購輪(23373)。23373昨收0.395元，其於今年6月25日最後買賣，行使價93.98元，兌換率為0.1，現時溢價12.82%，引伸波幅35.3%，實際槓桿8.3倍。

滬深股市 述評

興證國際

兩市集體走高 創指衝擊1900點

滬深兩市昨集體高開，滬指僅早盤出現一波拉升，之後便維持震盪走勢。創業板昨繼續強勢走高，早盤一度衝上1,900點，但未能站穩，整個午後窄幅震盪，兩市成交量較上一個交易日繼續放量。截至收盤，滬指上漲0.59%，報收3,326.70點；深成指上漲1.17%，報收11,326.3點；創業板指上漲1.40%，報收1,882.41點。兩市合計成交6,072億元人民幣。有色金屬、化工行業、電器行業等板塊漲幅居前，釀酒行業、傢具行業等板塊跌幅居前。

盤面上看，周末備受市場關注的高送轉、次新高偏概念板塊整體表現弱勢。傳媒影視股整體表現強勢。房地產板塊弱勢下跌。10點關口工業互聯網、獨角獸概念再度強勢，創業板指數隨即鎖定當日高點。煤炭股低位反彈。午盤鋰電池概念爆發。創業板整體分化表現，指數未創新高。

盤面上看，兩市繼續放量，多方刺激下的題材股頻頻表現，有效啟動創業板熱潮，在突破年線壓制以及下降通道趨勢線後，創業板也有望打開新的上漲空間。不過，鑒於目前市場的蹺蹊板效應，創業板仍存回踩確認的可能，建議繼續做多個股下，適當等待指數的回踩，逢低入場。

股市 縱橫

韋君

中國中鐵超賣值博

港股昨天急彈598點或1.93%，收報31,594，主板成交1,197億元，美股上周五大幅上升及美加息提速降溫，朝鮮局勢有利轉變成推升大市因素，各主要板塊有不同升幅，相對落後的基建板塊獲資金追捧，中國中鐵(0390)昨挺升2.3%，正處超賣後的反彈走勢，可予留意。

中國中鐵最新動向，近日其全資子公司中鐵隧道局與中鐵電氣化局組成的聯營體中標以色列特拉維夫輕軌紅線鋪軌及機電系統的設計、供貨和施工總承包工程。項目工期178周，中標金額約24.9億謝克爾(資金來源為以色列政府全額預算撥款)，折合約45億元人民幣，約佔公司中國會計準則下2016年營業收入的0.7%。

中國中鐵在2017年累計新簽合同額15,568.6億元，較上年按年增長26.1%。其中基建建設新簽合同額13,552.8億元，按年增長21.8%；勘察設計與諮詢服務新簽合同額216.9億元，按年增長

39.4%；工業設備與零部件製造新簽合同額326.8億元，按年增長25.4%；房地產開發360.4億元，按年增長23.5%；其他業務新簽合同額1,111.7億元，按年增長114.9%。

國內外中標項目豐

值得指出的是，去年12月中共26項國內外重大工程中標，涉資413.2億元，相當於公司去年營業收入的6.46%。內地中標項目方面，以74.5億元中標的新建贛州至深圳鐵路工程、48.6億元中標的新建安慶至九江鐵路等。海外兩項中標工程為摩洛哥的太陽能發電站工程及阿爾及利亞的3,000套住房設計及施工項目，分別以1.32億美元及8,514萬美元中標。

中鐵在內地的訂單前景保持樂觀，《鐵路「十三五」發展規劃》目標到2020年全國鐵路營業里程達到15萬公里，覆蓋內地逾80%的大城市。受



惠國策支持，承包鐵路工程的鐵路基建股，收入及未來訂單也有望上升。

上述的新簽合同保障了中國中鐵未來的業績增長，近月來股價顯著調整，由1月中高位6.27元下跌至近期低位5.48元，已處於嚴重超賣，14天RSI跌至32，昨天回升，可視為超跌後初步反彈，收報5.64元，升0.13元或2.3%，成交增至1.15億元，已重上10天線及20天線，現價預測市盈率(PE)僅6.71倍，息率2.5厘，中線上望6元水平，可趁勢博反彈。

數碼 收發站

周一亞太區股市全線上升，以港股勁升1.93%表現最為突出，日、韓、台、泰等股市升逾1%，而內地A股持續上升0.59%，上證指數收報3,326點。港股追隨美股升勢，裂口高開540點，輕越31,254的50天線阻力，大戶屠熊進一步推升騰訊(0700)、內銀、友邦(1299)等重磅股，恒指一度大升611點，高見31,607，並以31,594點近高位收市，全日升598點，主板成交量至1,197億元。昨天恒指已收復50天線(31,254)，重新企於10天、20天、50天線之上，走勢轉好，惟過去三個交易日已累升近2,000點，料在31,700/32,000有短線回吐或套現壓力，有利落後板塊如基建、水泥及周期股跟升。

期指市場昨天大部分時間以高水姿態出現，反映市場大戶看好大市走勢，3月期指全日高低位為31,640/31,348，收報31,594，與恒指持平，成交合約12.41萬張。值得一提的是，大市甫開即抽升逾500

收報460元，成交高達116.6億元，除了期指相關買盤推升外，昨天亦有收購消息刺激股價上升，在深圳上市的光線傳媒(300251.SZ)發公告，於今年3月10日與騰訊產業基金旗下林芝騰訊簽署股份轉讓協議，以約33.17億元人民幣對價，將所持新麗傳媒的27.64%股份出售予林芝騰訊。交易完成後，公司將不再持有新麗傳媒股份。

此外，光線傳媒亦與新麗傳媒簽署合作協議，雙方同意成為戰略合作夥伴關係，利用各自資源共同開發電影、電視劇項目。換言之，騰訊這宗收購達到雙贏，既進軍深傳媒，亦涉足開發電影、電視劇項目，為其大灣區業務增添動力，可發展空間極大。騰訊早在2011年已投資新麗傳媒，今次大手筆投資，有配合推進大灣區業務發展的考慮，對股價亦屬正面消息。

北水沽內銀 追吉利金風

內銀四大行分別勁升2%至4%，最大升幅為農行(1288)，升4.6%，成交量至11.63億元；工中建行分別升2.4%、2.8%、3.6%。

北水在昨天升市中傾向回吐，淨流入縮減至2.56億元，其中滬水淨流出10.76億元，不過深水有13.35億淨買，令北水維持淨流入。內銀雖急升，不過北水淨賣為主，建行(0939)、工行(1398)、招行(3968)均淨流出，其中以招行沽壓最重，淨賣2.9億元。至於北水追捧的對象為吉利汽車(0175)，淨買達3.5億元、港交所(0388)淨買1.35億元；金風科技(2208)淨買1.79億元、金斯瑞生科(1548)淨買1.23億元。

港資北上則加碼，淨流入28.74億元，反映外資基金對A股重上3,300關後，看好升勢持續。

騰訊料為大灣區部署 「股王」騰訊勁彈13元或2.9%，

AH股 差價表

3月12日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.80648 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). It lists various companies and their respective share prices in Hong Kong and mainland China currencies.

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股 伸延上攻 走了一波三連漲行情

3月12日。市場對貿易戰爆發的憂慮獲得迅速緩解，加上美股納指率先向上突破創歷史新高，港股大盤再現跳升走了一波三連漲，恒指再漲接近600點，向上逼近2月份的反彈高點31,799。權重股騰訊(0700)領漲，內銀股延續護盤撐市主力的角色，都是目前支持推動大盤的因素。值得注意的是，美國政府將於本周拍賣國債，拍賣結果對美國債息率有再次牽起波動的機會。而在息率走勢未見明朗、但經濟復甦增長預期仍好的形勢下，相信市場仍將以選擇性吸納為主，增長股、醫藥股、消費內需股、以及教育股等等，仍將會是資金繼續擠過去的吸納目標。

恒指再現高開高走，並續以接近全日最高位31,608收盤，短期上攻勢頭得以延續，有進一步向上挑戰前高點31,799的傾向。恒指收盤報31,594點，上升598點或1.93%；國指收盤報12,697點，上升266點或2.14%。另外，港股本板成交金額回升至1,197億元，而沽空金額有121.2億元，沽空比例保持在10.13%，空頭未見有趁高建倉的跡象。

走勢上，恒指連漲了三天，成功回企至50日線(最新報31,260)以上，回好勢頭得以強化，估計有進一步向上挑戰前高點31,799的傾向。然而，由於恒指短期累漲幅度已不少，三天來累漲了有1,397點，如果在短期內進一步再衝高的話，回整壓力將會增加的

機會。另外，港股成交量回升至1,197億多元，恢復至3月份以來的日均成交量1,135億元水平，持續縮量狀態出現改善是利好現象，但是在未能進一步提升至今今年首兩個月的日均量1,529億元之前，估計盤面仍將有所擠壓，未可達至整體強勢。

關注權重指數股能否跟上

指數股方面，繼石藥集團(1093)創出新高後，中華煤氣(0003)、銀河娛樂(0027)以及粵海投資(0270)，在周一也跟上來創新高了。事實上，權重指數股最終能否也跟上，是我們的觀察重點之一，而騰訊作為權重最大的指數股，其表現更是有舉足輕重的關鍵影響。正如我們早前指出，騰訊屬於增長型股類別，在息率走勢未見明朗、但經濟復甦增長預期仍好的形勢下，可望獲得資金流入吸納。另一方面，美股科技股龍頭亞馬遜(AMZN.US)已連續四日向上創新高，對於騰訊可以帶來示範帶頭作用。在目前，騰訊再漲了2.9%至460元收盤，距離歷史高位476.6元僅差3.6%的幅度，在現時的形勢下，相信騰訊是有向上挑戰新高的機會。

(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

憧憬 A 股快將入摩重振氛圍

受中國A股快將入摩的消息激勵，滬深昨天股市全線開盤走高，MSCI發佈中國A、B股將從今年5月的半年度指數評估開始納入MSCI新興市場50指數、MSCI中國50指數及MSCI中國自由指數。儘管市場早已消化內地A股快將入摩的預期，但上述消息依然對內地股市情緒帶來提振作用。

另一方面，人民銀行昨日開展900億元人民幣，下同逆回購操作，淨投放900億元，屬於今年2月26日來首次淨投放。人行的行動釋放出正面訊息一央行未有意收緊市場流動性，帶動股票市場交投強勁，兩市昨天成交額達6,072億元，較上周五增加18.59%。

獨角獸續成熱點 獨角獸繼續成內地市場資金熱點領域，相關主題帶動創業板指升1.4%，中國政府放話歡迎獨角獸，市場憧憬內地科技新貴回歸上市，鋰電池概念股成

比富達證券(香港)市場策略研究部研究員 李育禹

覆銅面板需求勁 建滔積層板可吼

受惠汽車電子升級、家電智能化、LED產品普及等，內地覆銅面板整體需求強勁。同時受環保政策收緊影響，上游原料供應緊張，帶動覆銅面板售價大幅上升，相關企業料直接受惠。本周筆者推薦建滔積層板(1888)，因其為業界領先之垂直整合電子材料製造商，直接受惠覆銅面板價格上漲及需求增加，增長潛力巨，值得關注。

集團主要業務為生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及CEM覆銅面板。截至2017年6月底上半年業績，集團收入按年升20.1%至90.36億元，未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利按年升101%至28.27億元，公司持有人應佔溢利按年升139%至20.09億元，表現搶眼。

受原材料供應緊張影響，集團去年上半年整體覆銅面板出貨量下降8%，但售價上漲帶動覆銅面板分部收入不跌反升24%至73.64億元。去年全年，內地玻璃布等上游物料供應持續收緊，價格大幅抽升，帶動覆銅面板售價多次上調。集團依靠

強大完善的覆銅面板垂直供應產業鏈，直接受益。1月中，集團發佈盈喜，預計截至2017年底年度基本純利按年升超90%。

擴產能 具增長潛力 為改善供應緊張局面，集團去年將玻璃紗、玻璃纖維、玻璃環氧樹脂銅箔基板產能分別擴大36%、18%、10%。受需求強勁及環保政策趨嚴影響，今年原材料供應緊張局面將會持續，集團營收增長潛力大。此外，集團正與全球多家知名電池生產商加強鋰電池銅箔之合

作，大力研發更具經濟效益之電池銅箔產品，並將適時增加相應產能。 估值方面，以3月12日收市價15.5元計，建滔積層板市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為8.51倍和2.97倍，估值較為吸引。集團主業優勢突出，強大垂直供應產業鏈利於市佔率進一步提升。未來隨着5G試商用範圍擴大，覆銅面板需求料將迎來強勁增長，集團料直接受惠。建議投資者可在15元附近買入，目標價18元，止蝕位13.5元。(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)