

紅籌國企 窩輪

張怡

上證綜指昨略為低開後，一度短暫倒升後又告掉頭向下，收報3,310點，跌16點或0.49%，當中內銀、互聯網、汽車及有色金屬板塊逆市下表現仍佳。至於收邊廂的港股經過連續3日急升後轉入整固行情，這報31,601點，倒升7點或0.02%，主板成交減至1,101億元，內銀股續為支持大市的主要動力來源，尤以農業銀行(1288)收報4.71元，升0.24元或5.37%最突出，其股價強勢已成，料後市有力挑戰52周高位的5.02元。

內銀股表現跑贏，相信與行業業務表現備受看好不無關係。中金剛發表的報告預計，上市內銀2017年全年撥備前利潤(PPOP)同比增長3.5%，第四季同比增長5.7%，較前三季度的2.9%增幅明顯加快，主要來自於淨利息收入。中金重申全面看好中資銀行重估，其中AH價差有望逐步收窄，甚至抹平。中金在研究報告予中國光大銀行(6818)予「推薦」評級，目標價8.6元。光行被視為內銀股中估值較偏低之一，該股昨隨同業造好，一度走高至4.09元，最後回順至4.02元報收，仍升0.05元或1.26%，現價已企於多條重要平均線之上，是續可留意對象。

光行去年12月中，收到中國證監會批覆，核准公司非公開發發不超過58.1億股境外上市外資股，將有助補充其今年的核心資本。此外，集團2017年首9個月，淨息差在1.56%水平，較首季高1個百分點，反觀其他股份制銀行的淨息差均低於第一季。光行預測市盈率約5倍，市賬率0.67倍，估值在同業中處於偏低水平。另外，光行H股較A股折讓約24%，在同業中也屬兩地折讓較大的股份之一。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位阻力的4.76元，惟失守近日低位支持的3.83元則止蝕。

工行擴升勢 看好吼購輪21800

工商銀行(1398)昨曾高見7.23元，一舉升穿1個月高位阻力的7.15元，最後回順至7.13元報收，仍升0.08元或1.14%，成交31.08億元。若繼續看好工行後市表現，可留意交投較暢旺的工行中銀購輪(21800)。21800昨收0.315元，其於今年7月18日最後買賣，行使價7.59元，兌換率為1，現時溢價10.87%，引伸波幅35.1%，實際槓桿8.1倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指三連陽斷纜 關注績優股

滬深兩市股指昨集體小幅低開，兩市盤中均嘗試反彈走高，但尾盤出現一波明顯的跳水行情，跌幅再度擴大，創業板連續兩日收長上影，兩市成交量出現明顯萎縮。截至收盤，滬指下跌0.49%，終結三連陽，收報3,310.24點；深成指下跌0.75%，收報11,241.4點；創業板指下跌0.52%，收報1,872.68點。兩市合計成交5,024億元人民幣。養殖業、汽車整車、自貿港居板塊漲幅榜前列，獨角獸概念、富士康概念、工業互聯網板塊居跌幅榜前列。

策略上看，A股存量博弈的局面並未改觀，更可能延續結構性分化局面。建議繼續以超跌真成長為主，適當關注二線藍籌作為打底，留意年報信息和政策面的繼續催化。一些最近漲幅非常明顯的題材個股可適當地落袋為安，待個股回調到一定的支撐位後再重新介入；而對於剛剛企穩的二三線藍籌品種，可給予一定的關注。

AH股 差價表

3月13日收市價

*停牌

人民幣兌換率 0.80779 (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)	3.89	18.63	83.13
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.49	76.43
浙江世寶	1057(002703)	2.23	7.11	74.66
京城機電股份	0197(600860)	1.09	6.02	71.98
東江創業環保	1065(600874)	4.66	13.22	71.53
東北電氣	0042(000585)	1.39	3.69	69.57
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.12	7.28	65.38
上海電氣	2727(601727)	2.87	6.15	62.30
中遠海發	2866(601866)	1.58	3.20	60.12
大連港	2880(601880)	1.36	2.63	58.23
中石化油服	1033(600871)	1.24	2.31	56.64
南京熊貓電子	0553(600775)	4.07	7.48	56.05
安徽皖通高速	0995(600012)	6.11	10.69	53.83
中國中冶	1618(601618)	2.36	4.09	53.39
北京北辰實業	0588(601588)	2.76	4.69	52.47
大唐電氣	0991(601991)	2.45	3.93	49.64
中煤能源	1898(601898)	3.56	5.66	49.19
中國交通建設	1800(601800)	8.56	13.58	49.08
山東華製藥	0719(000756)	8.46	13.41	49.04
鄭煤機	0564(601717)	4.28	6.75	48.78
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.60	2.43	46.81
江西銅業股份	0358(600362)	12.10	18.23	46.38
中遠海控	1919(601919)	4.30	6.36	45.39
中國石油股份	0857(601857)	5.41	7.99	45.30
中國中車	1766(601766)	7.21	10.58	44.95
東方電氣	1072(600875)	6.68	9.77	44.77
四川成渝高速	0107(601107)	2.86	4.12	43.93
瀋陽藥業	3993(603993)	6.53	9.30	43.28
長城汽車	2333(601633)	8.94	12.50	42.23
海信科龍	0921(000921)	9.67	13.45	41.92
東江環保	0895(002672)	10.72	14.80	41.49
中海油田服務	2883(601808)	8.21	11.22	40.89
中國中鐵	0390(601390)	5.63	7.62	40.32
兗州煤業股份	1171(600188)	10.90	14.74	40.26
中集集團	2039(000039)	13.94	18.85	40.26
金隅集團	2009(601992)	3.91	5.27	40.07
金風科技	2208(002202)	13.40	18.02	39.93
中聯重科	1157(000157)	3.21	4.31	39.84
華能國際電力	0902(600011)	5.19	6.93	39.50
中遠海能	1138(600026)	4.35	5.74	38.78
華電國際電力	1071(600027)	2.90	3.80	38.35
晨鳴紙業	1812(000488)	14.12	18.35	37.84
上海石油化工	0338(600688)	4.70	5.99	36.62
廣汽集團	2238(601238)	17.98	22.89	36.55
紫金礦業	2899(601899)	3.84	4.77	34.97
中國鐵建	1186(601186)	8.39	10.42	34.96
雲山藥業	0874(600332)	22.60	26.63	31.45
中國銀行	0998(601998)	5.76	6.72	30.76
中國東方航空	0670(600115)	6.54	7.62	30.67
上海醫藥	2607(601607)	20.45	23.54	29.82
中國人壽	2628(601628)	23.50	27.03	29.77
中國國航	0753(601111)	11.42	13.09	29.53
中國鋁業	2600(601600)	4.62	5.29	29.45
新華保險	1336(601336)	46.00	52.12	28.71
中國通訊	0763(000063)	29.40	33.15	28.36
中國南方航空	1055(600029)	10.42	11.70	28.06
深圳高速公路	0548(600548)	7.85	8.65	26.69
海康股份	0126(600837)	11.20	12.21	25.90
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.83	4.06	23.80
中國神華	1088(601088)	22.20	23.38	23.30
民生銀行	1988(600016)	8.18	8.46	21.89
中信證券	6030(600030)	18.74	18.97	20.20
交通銀行	3328(601328)	6.43	6.46	19.60
中國太保	2601(601601)	39.00	38.88	18.97
中國石油化工	0386(600028)	6.41	6.37	18.71
滙豐動力	2338(600338)	8.74	8.43	16.25
建設銀行	0939(601939)	8.59	8.18	15.17
中國銀行	3988(601988)	4.44	4.20	14.60
廣深鐵路股份	0368(601333)	5.19	4.89	14.26
青島啤酒股份	0168(600600)	44.00	40.77	12.42
工商銀行	1398(601398)	7.13	6.50	11.39
招商銀行	3968(600036)	35.05	30.78	8.01
農業銀行	1288(601288)	4.71	4.13	7.88
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.32	9.84	7.07
比亞迪股份	1211(002594)	76.55	66.00	6.31
復星醫藥	2196(600196)	49.90	42.93	6.11
鞍鋼股份	0347(000898)	7.95	6.69	4.01
中國平安	2318(601318)	86.40	69.45	-0.49
海康水泥	0914(600585)	41.55	32.73	-2.55
中船防務	0317(600685)	11.58	*	*
昆明祿祿	0300(600806)	*	*	*

股市縱橫

5G 優勢未改 中興通訊候低吸

港股連升3日後反覆消化，昨日高低位為31,709/31,461，波幅248點，收報31,601點，微升7點，主要是競價時段收復失地，主板成交1,101億元。恒指持續高於50天線(31,288)之上，31,700/31,800成短線阻力，消化整固市有利績優股向好，在5G發展領先的中興通訊可採候低吸策略。

美國總統特朗普簽署命令，阻止新加坡晶片商博通收購美國高通的交易，指出有可信證據顯示，交易可能損害美國國家安全，並下令交易立即及永久終止。這宗事件反映美國政府憂慮在發展下一代5G流動通訊技術時，受到中資華為等影響。昨天5G概念股受心理影響，中

興通訊(0763)股價曾由開市時的29.55元，下滑至28.85元，其後回升至29.40元收市，僅微跌5仙，成交1.38億元，顯示市場對上述消息持中性看法。

中興通訊日前公佈2017年度業績，扭虧為盈錄得45.54億元(人民幣，下同)；每股盈利1.09元。營業收入按年增加7.5%，錄得1,088億元。第四季收入按年增長8.7%，較第三季收入下跌5%錄得改善。業績理想主要受益於全球運營商在電信網絡的持續投入和集團海外手機及政企市場的開拓，旗下運營商網絡、消費者業務和政企業務收入均同比增長。

集團經營活動產生的現金流淨額約67.79億元，增長約29%。剔除期

間支付相關美國政府部門罰款8.26億美元，經營活動產生的現金流淨額約124.44億元，增長136%。

集團並公佈了向不超過10名特定對象非公開發行不超過6.86億股A股，集資130億元，其中91億元擬用於面向5G網絡演進技術研究和產品開發項目。

獲大行認同承接力強

中興對5G業務部署獲得大行的認同，高盛相信中興的收入及盈利增長可迎來另一個上升周期，料該股於未來12個月將會獲市場重估，目標價由29元(港元，下同)上調至34元，相當於2019年預測市盈率20倍。

中興通訊在上周表示，力爭在明

韋君

中興通訊(0763)



年上半年5G設備規模化，消息曾刺激股價再升叩30元關，昨天藉阻止收購美國高通公司的消息回調，反而有利消化短線獲利貨及技術超買，從尾市獲大盤吸納幾收復失地來看，中興的5G產業化進程依然成為基金追捧及北水收集目標，投資者不妨候回調收集，目標為52周高位33.20元。



美股隔晚回落157點，道指收報25,178點；但納指續升0.36%創新高。周二亞太區股市互有升跌，日、韓升0.42%至0.66%，印尼跌1.35%和印度跌0.51%較大。內地A股偏軟，上證指數收報3,310點，跌0.49%。港股低開後曾回吐百點，低見31,461點，在期指炒高水帶動下尾市收復失地，恒指曾反彈上31,709點，升115點，收報31,601點，微升7點，主板成交1,101億元。兩會公佈全面機構改革，一行兩會的金融新監管架構中性偏好，內銀續強勢，「股王」騰訊(0700)先跌後升0.6%，成為連升四天主要功臣，政、經基本面仍佳，有利大市反覆向31,800/32,000推進。

■司馬敬

美國2月工資按年增長放緩至2.6%，立時為市場對今年可能加息4次的「恐懼」降溫，刺激美股大升3%至4%，納指更創歷史新高，升勢延至本周。隔晚美股回軟，是觀望2月通脹數據，倘CPI按年升2.2%符預期，可能為道指再挑戰26,000關提供助力，反之估計回復急

升後消化整固，風險胃納股債市的氛圍未改。4月又會因朝鮮、美朝領導人會談化解核危機，地緣政治料有正面消息，成為3月市不看淡的因素之一。

財經界關注兩會消息，昨天是「戲肉」，國務院機構進行全面改革，為近40年改革開放力度最大，

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

成交未配合 大市擠壓或加劇

有待觀察，在形勢未可進一步確認之前，操作上建議要注意短線追高的風險。

恒指出現急漲後的震動整理，日內波幅收窄到僅有248點，上攻勢頭有所收斂但未有受到嚴重破壞，而50日線(最新報31,288)會是目前的好淡分水線。恒指收盤報31,601點，上升7點或0.02%，國指收盤報12,746點，上升49點或0.39%。另外，港股主板成交金額回降至1,101億多元，而沽空金額有121.2億元，沽空比例略升至11.55%。至於升跌股數比例是757：927，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

指數股方面，屬於防守性品種的中華煤氣(0003)和粵海投資(0270)續創新高，但未有新品種加入到創新高名單。而內銀股繼續是護盤撐市的主力，中銀監在上周宣佈放寬銀行撥備要求後，是帶動內銀股回好的消息因素。事實上，市場對於即將公佈的內銀股業績，存有一定的憧憬預期。而農業銀行(1288)近日就率先發出了業績快報，預計去年全年淨利潤有4.9%按年增長，如果以去年首三季的3.8%增長來看，第四季的

股市領航



黃敏碩

康證有限公司董事

年，集團於廣州、杭州、武漢、佛山、江門、青島等六個城市新增19幅土地總建築面積約為505萬平方米。而截至2017年底，集團的總土地儲備為1,627萬平方米，共49個項目分佈於全國12個城市，當中廣州佔38.9%，珠三角(除廣州)佔

11.3%，長三角佔22.8%，中部地區佔15.2%，環渤海佔10.7%，海南佔0.6%，香港則佔0.5%。

在2017年，集團錄得合同銷售金額約408.7億元(人民幣，下同)，同比升35.1%，並超越全年目標的360億元，當中大灣區、長三角和中部地區合共銷售374.3億元，佔整體銷售金額的逾90%。雖然期內銷售面積回落4.7%至220萬平方米，但合同銷售均價達到每平方米18,400元，同比上升41.5%，反映在價升量跌下，市場的承接力仍具支持，未來仍具提價空間。

投資觀察



曾永堅

協同博創金融集團行政總裁

中銀監中保監合併更利監管

未受益國務院擬將中銀監和中保監合併而組建中國銀行保險監督管理委員會的消息。此一合併的新監管機構將來負責統一監督管理銀行業和保險業。

另一邊廂，農業銀行(滬601288)籌劃A股史上最大規模再融資-非公開發行A股籌最多1,000億元人民幣。農業銀行大規模籌資以強化資本的消息，並未拖累銀行股表現，相反，保險股類並未受合併銀監及保監的消息所激勵，因後者已早被市場所預期。

市場早於兩會進行前，預期中央政府為繼續積極加強內地金融體系的規管來降風險，早已有計劃把內地的銀監、保監及證監合併來設立超級監管機構。

根據國務院於今年提交

全國人大會議的方案，建議組建中國銀行保險監督管理委員會，作為國務院直屬事業單位，整合中國銀行業監督管理委員會(中銀監)及中國保險監督管理委員會(中保監)的職責。此一整合將起草相關法規和審慎監督權移交中國央行，有助防範金融風險。

中銀監監管內地逾4,000間銀行，合共資產約40萬億美元，而中保監則監管2.7萬億美元的保險資產。雖然市場早前猜測的一行三會合併未有實現，但銀監及保監的整合，已屬於2003年創立中銀監以來，內地最大的一次行業監管改革。

中銀監及中保監合併的有利之處在於，可將過往的外部溝通協調轉化為內部部門間的互動協調，有利於解決統籌協調金融發展、填補監管真空等問題以加強監管的有效性，能更有效防範金融風險，長遠有利內地金融體系的發展。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

城市群，目前其土地儲備有逾90%位於三大核心區域，料可捕捉相關區域急速發展所帶來的機遇。此外，公司地旗下香港油塘東源街的越秀冷藏倉庫用地，未來將計劃發展興建5幢樓宇，亦有望帶動銷售表現。

公司未來將會積極開拓新業務，當中包括拓展「軌道+物業」發展模式，力爭成為領先的城市更新服務商，同時亦會發展養老地產業務，冀可成為行內的領先企業。估值上，目前股份的市賬率約為0.7倍，低於同業平均，而預期股息率更逾8%，估值吸引，建議可於1.8元買入，上望2元，1.65元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)