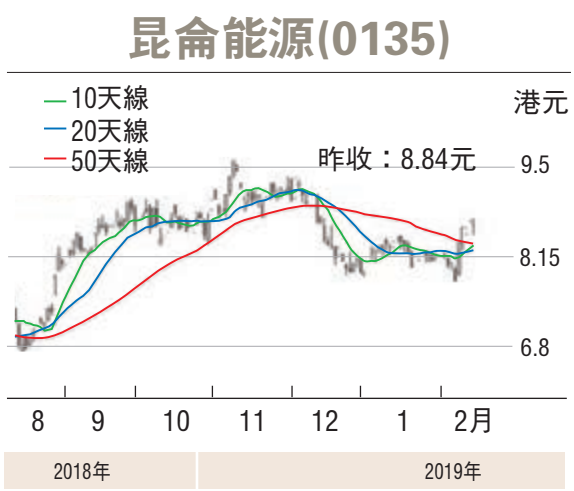


紅籌國企 高輪

張怡

昆能整固後有力擴升勢



美股隔晚因總統日假期休市，觀乎昨日A股及港股均現整固走勢。國務院印發了《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，發展目標為到2022年粵港澳大灣區世界級城市群框架基本形成，亦成為A股及港股昨日中聚熱炒對象。恒指早市亦多一度升141點，最後卻近低收報28,228點，跌119點或0.42%，主板成交968億多元。

昆能能源(0135)近期股價反覆走強，在月初守穩7.9元的低位支持後展開反彈，已先後收復多條重要平均線，即使周一和昨日連續兩日攀升至8.96元的逾1個月高位遇阻，收報8.84元，倒跌0.09元或1%，但在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。昆能現時主要收入來自四個營運板塊，包括勘探與生產、天然氣銷售、LNG加工與儲運及天然氣管道。集團旗下LNG接收站接卸能力，佔內地三分之一以上，LNG加工能力佔內地四分之一以上，已佈局形成從接卸、氣化裝車、加工儲運、車船加注完整的LNG產業鏈。

拓天然氣終端零售具潛力

昆能去年上半年其城市燃氣業務利潤倍增，收入495.9億元人民幣，則按年增長21.77%；純利30.92億元人民幣，按年升21.35%。控股股東中石油(0857)早前宣佈其天然氣終端零售業務由昆能運營，此策略料對昆能未來發展大有裨益。另一方面，就內媒報道指國家石油天然氣管道公司有望年內成立，瑞銀的研究報告料此石油天然氣管道公司可於今年夏天成立，而內地監管政策透明化可消除中石油股價不明朗因素，因而市場目前對天然氣管道估值較低，並相信重組將獲得正面回應，因目前營運商仍可參與管道業務的長遠增長機會。

瑞銀相信，內地成立國家石油天然氣管道公司可對中石油及昆能構成催化劑。該大行予中石油「買入」評級及目標價7.6元，予昆能能源「買入」評級及目標價11.5元。值得一提的是，瑞銀在較早前發表的研究報告曾提及，中石油潛在與昆能整合其天然氣銷售業務，對昆能屬正面催化劑；零售方面料由昆能負責，中石油則擴張其天然氣分銷業務至終端市場，確保昆能的上游氣體供應，昆能成為中石油售氣業務引擎。可考慮趁股價調整伺機收集，上望目標為52周高位的9.98元，惟失守20天線支持的8.46元則止蝕。

看好安碩A50留意購輪20121

內地股市近期表現呈強，安碩A50(2823)也見走強，昨曾升穿1個月高位阻力，高見13.34元，其後隨市況回落，收報13.12元，跌0.46%。若繼續看好其後市表現，可留意A中摩通購輪(20121)。20121昨收0.62元，其於今年6月17日最後買賣，行使價為13.51元，兌換率為1，現時溢價7.7%，引伸波幅26%，實際槓桿9.6倍。

AH股 差價表

2月19日收市價 人民幣兌換率0.86299 (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)	2.40	11.52	82.02
浙江世寶	1057(002703)	1.23	4.62	77.02
京城機電股份	0187(600698)	1.50	5.15	74.86
山東墨龍	0568(002490)	1.33	4.41	72.99
南京熊貓電子	0553(600775)	2.99	8.73	70.44
中遠海發	2866(601866)	0.93	2.52	68.15
天津創業環保	1065(600874)	3.22	8.54	67.46
東北電氣	0042(000585)	0.91	2.19	64.14
中石化油服	1033(600871)	0.82	1.92	63.14
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.03	4.69	62.65
天連港	2880(601880)	1.06	1.99	54.03
上海電氣	2727(601727)	2.83	5.20	53.03
東方電氣	1072(600875)	5.95	9.51	46.01
船舶防務	0317(600685)	6.85	10.82	45.37
山東新華製藥	0719(000756)	4.22	6.66	45.32
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.33	2.05	44.01
鄭煤機	0564(601717)	3.83	5.90	43.98
中集集團	2039(000039)	8.72	12.98	42.02
大唐發電	0991(600191)	2.15	3.18	41.65
金風科技	2208(002202)	9.21	13.40	40.69
中國石油股份	0857(601857)	5.22	7.59	40.65
中煤能源	1898(601898)	3.36	4.80	39.59
四川成渝高速	0107(601107)	2.58	3.67	39.33
中國中冶	1618(601618)	2.17	3.07	39.00
中遠海控	1919(601919)	3.21	4.53	38.85
華能國際電力	0902(600011)	5.00	6.96	38.00
上海石油化工	0338(600888)	3.83	5.28	37.40
江西銅業股份	0358(600362)	10.36	14.04	36.32
中國交通建設	1800(601800)	8.45	11.39	35.98
金隅集團	2009(601992)	2.73	3.62	34.92
中國鋁業	2600(601600)	2.93	3.86	34.49
北京北辰實業	0588(601588)	2.35	3.08	34.15
中國南方航空	1055(600029)	5.56	7.27	34.00
東江環保	0895(002672)	8.80	11.50	33.96
新華電氣	1171(600188)	7.20	9.34	33.47
洛陽鉍業	3393(600393)	3.36	4.31	32.72
隆華股份	1336(601336)	34.90	44.56	32.41
長城汽車	2333(601633)	5.79	7.28	31.36
中興通訊	0763(000063)	19.30	24.06	30.77
農鳴牧業	1812(000488)	5.01	6.24	30.71
華電國際電力	1071(600027)	3.52	4.36	30.33
中國人壽	2628(601628)	19.76	24.20	29.53
廣汽集團	2238(601238)	9.14	11.19	29.51
中聯重科	1157(000157)	3.37	4.04	28.01
海通證券	6837(600837)	9.67	11.56	27.81
安徽皖通高速	0995(600012)	5.07	6.00	27.08
白雲山	0874(600332)	31.00	36.50	26.70
中興銀行	0998(601998)	4.95	5.77	25.97
中海油田服務	2883(601808)	7.90	9.09	25.00
中遠海能	1138(600026)	4.40	5.06	24.96
中國太保	2601(601601)	28.75	32.21	22.97
中信證券	6030(600030)	17.76	19.78	22.51
中國中車	1766(601766)	8.05	8.93	22.21
青島啤酒股份	0168(600600)	34.65	38.20	21.72
中國國航	0753(601111)	7.73	8.40	20.58
紫金礦業	2899(601899)	3.14	3.39	20.07
海信家電	0921(000921)	8.82	9.38	18.85
深鐵鐵路股份	0525(601333)	3.54	3.76	18.75
中國東方航空	0670(600115)	4.85	5.15	18.73
比亞迪股份	1211(002594)	49.05	51.74	18.19
深圳高速公路	0548(600548)	9.09	9.45	16.99
中國銀行	3988(601988)	3.57	3.68	16.28
民生銀行	1988(600016)	5.92	6.03	15.28
復星醫藥	2196(600196)	25.10	25.56	15.25
建設銀行	0939(601939)	6.85	6.97	15.19
上海醫藥	2607(601607)	17.60	17.90	15.15
中國神華	1088(601088)	19.46	19.74	14.92
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600880)	3.70	3.78	13.90
麗澤鐵路股份	0525(601333)	3.54	3.76	13.70
中國鐵建	1186(601186)	11.18	10.66	9.49
工商銀行	1398(601398)	5.89	5.57	8.74
鞍鋼股份	0347(000898)	5.78	5.41	7.80
交通銀行	3328(601328)	6.55	6.13	7.79
中國中鐵	0390(601390)	7.63	7.00	5.93
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.86	9.78	4.17
招商銀行	3968(600036)	34.00	29.88	1.80
中國石油化工	0386(600028)	6.75	5.88	0.93
瀋陽藥力	2338(600338)	11.04	9.61	0.86
中國平安	2318(601318)	78.00	65.68	-2.49
海鵬水泥	0914(600585)	44.20	35.07	-8.77

股市 縱橫

韋君

灣區超值股 力豐可攻可守

港股昨日先升後回，主要受匯豐控股(0005)去年業績遠差於預期，在其股價急跌2.29%拖累下，大市借勢回吐，恒指跌118點或0.42%，收報28,228點，成交968億多元。恒指再失牛熊線，但仍企於10天線之上，市底仍佳，續有利大灣區概念股尋寶，昨天推介超平的創興銀行(1111)逆市升2.9%，跑贏本地銀行股。經銷機械精密儀器的力豐集團(0387)，受惠大灣區目標成為科創中心而大有商機，可趁低收集。

商，代表22個，遍佈多個國家如日本、美國、德國、英國及芬蘭之主要供應商。集團產品行銷中國內地、香港、新加坡、馬來西亞及其他亞洲國家或地區，涉及超過4,200名客戶，客戶計有先進半導體器材公司、東風本田汽車零件部件公司、立信染整機械公司、聯盛控股及龍記五金。

市值僅2.6億 PB 0.51倍

力豐除在內地、星、馬、澳門及台灣均設有辦事處外，北京、上海、深圳及重慶亦設有辦事處。截至去年6月30日止上半年度，營業額上升61.3%至4.3億元，股東應佔盈利上升15.8%至1,724萬元。內地營業額增長68.4%至3.81億元，佔總

營業額88.6%，分部盈利上升14.4%至1,131萬元。期內，整體毛利上升43.9%至6,828萬元，毛利率則下跌1.9個百分點至15.9%。

大灣區向科創中心發展，集團經銷的產品需求前景可看好。力豐交投疏落，昨天收報1.14元，升2仙或1.79%，企於10天、20天、50天線之上。現價市盈率9.31倍，息率5.7厘。去年6月30日止淨資產負債比率降至11.2%(2017年12月底為17.4%)，集團扣除透支後之現金結餘為8,496萬元，反映財政健



全。現價市賬率(PB)只有0.51倍，市值只有2.62億元，連股價約6億都不如，屬灣區具潛力的超值股。3月底將放榜，不妨收集，上望250天線1.43元，跌穿1元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股昨日出現先升後倒跌的走勢，匯控(0005)業績表現遜預期，是拖累大盤表現的導火線。恒指下跌接近有120點，大市成交量連續第二日不足1,000億元。目前，隨着粵港澳大灣區發展綱要宣佈落實後，加上藍籌股的業績公佈期已展開，相信港股有逐步進入短期整固階段的傾向，但只要

在整理時、恒指未有跌穿前一級短期浪底27,534點，大盤整體穩好狀態將可望得以延續保持，操作上建議仍可以採取偏正面態度，對於強勢股回整時的吸納機會、以及兩會行情受惠股的提前部署，可以繼續關注跟進。

恒指出現先升後倒跌的行情，在盤中曾一度上升142點高見28,488點，但未能突破前高點28,533點，而午後匯控公佈業績表現低於

藍籌放榜 港股進整固階段

預期，其股價受壓是拖累大盤由升轉跌的原因。恒指收盤報28,228點，下跌119點或0.41%。國指收盤報11,116點，下跌32點或0.29%。

另外，港股主板成交金額有968億多元，連續第二日低於1,000億元，而沽空金額有130.9億元，沽空比例13.52%。至於升跌股數比例是729:909，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12隻。

事實上，港股已持續上升了有六七周的時間，而在本輪升勢裡，恒指最高曾上摸到28,533點的五個半月新高，對於中美貿易磋商有良好進展、以及粵港澳大灣區發展綱要的宣佈等消息，已有一定程度的反映，港股在現水平要進一步衝高的話，相信有更多的好消息來刺激推動。另一方面，藍籌股的業績公佈期亦已告展開，估計也會增加了市場觀望的氣氛，港股有逐步進

入短期整固階段的傾向，而前一級短期浪底27,534點，會是恒指在整固回整時的支持位所在。

灣區綱要出籠利好已反映

權重指數股匯控，發佈了去年第四季業績，稅前利潤有32.56億美元，按季下跌了45%，表現低於市場預期，也拖累了去年全年的業績表現。受業績影響，匯控股價下跌了2.29%至66.15元收盤，沽空金額增加至有10.28億元，而平均沽空價為66.9元，可以看作是匯控股價目前的反彈阻力。另外，藍籌股的業績公佈期已展開，港交所(0388)以及香港地產股如新鴻基地產(0016)和新世界發展(0017)，也將於下周出業績，宜多加注視。

後市聚焦港交所新地業績

權重指數股匯控，發佈了去年第四季業績，稅前利潤有32.56億美元，按季下跌了45%，表現低於市場預期，也拖累了去年全年的業績表現。受業績影響，匯控股價下跌了2.29%至66.15元收盤，沽空金額增加至有10.28億元，而平均沽空價為66.9元，可以看作是匯控股價目前的反彈阻力。另外，藍籌股的業績公佈期已展開，港交所(0388)以及香港地產股如新鴻基地產(0016)和新世界發展(0017)，也將於下周出業績，宜多加注視。

投資 觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

A股自步進豬年後，市場氣氛趨樂觀，近期利多因素與正面消息紛紛出現，改善投資者情緒。儘管中美貿易談判暫未有正式具體消息，但美國總統特朗普繼續對當前兩國談判釋放樂觀訊號，加上，市場預期美國亦將暫停加息，配合近日中央正式發佈粵港澳大灣區規劃方案，增加資金進場股市意欲。

新貸超預期 改善流動性

在芸芸利多消息當中，1月份內地新增人民幣信貸與社會融資規模的表現對收復股市信心起着舉足輕重作用。雖然1月份金融數據表現有可能受傳統春節因素產生「錯月」效應所影響，令其持續性有待觀察，但社會融資規模已連續兩個月呈現理想增長，反映中央對降槓桿及整頓影子銀行活動已從寬，有助改善市場流動性狀況。

今年1月新增人民幣貸款達

3.23萬億元，創歷史新高，較去年同期多增3,284億元，亦較去年12月多增2.15萬億元。此外，社會融資規模增量更達4.64萬億元人民幣，同創歷史最高水準，1月數量較去年同期多1.56萬億元，較去年12月則多3.05萬億元；而1月末廣義貨幣(M2)餘額回升至按年增長8.4%，同樣優於市場預期。

1月金融數據表現遠優於市場預期，反映人民銀行「寬信用」政策成效，信用環境改善，這對穩增長勢起積極作用。當中，1月份新增信貸遠多於市場預期，反映人行於1月降準和定向中期借貸便利(TMLF)的「長錢」投放模式，對境內信貸促進作用已顯現。

整體寬鬆格局料將延續

至於1月社會融資增量創出歷史最高水準，主要因境內信貸和債券融資改善，地方政府專項債提前發行，以及年初票據大增所致，預計未來社融增速仍將趨向穩定，整體寬鬆格局仍將延續。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

滬深兩市昨在開年連續大漲之後，波動明顯加大。早盤券商保險等非銀金融大漲帶動滬指衝高2,780點，並向上部分補缺，臨近午盤收盤時因量能不濟開始走低，並在下午有一波跳水，最低探低2,737點。

市場總體交投承接穩健，午後芯片、軍工、國產軟件等逆市上漲，將指數拉回，滬指勉強收紅，收盤來看，上證綜指收漲0.05%報2,755點，深成指跌0.07%，創業板指跌0.53%。兩市成交金額突破6,000億元人民幣，創近11個月的新高，北向資金仍維持淨流入狀態。行業方面，軍工、計算機、非銀金融及交運等漲幅居前，食品飲料、醫藥生物、商業貿易及農林牧漁跌幅居前。

市場承接力仍強

短期來看，指數經連續大漲之後，個股及板塊輪漲漲幅明顯，場內獲利盤較多，部分資金有兌現盈利意願，這也是昨日市場在上補2,791缺口過程中，出現快速跳水行為的一種理解。但

考慮到分時上，下跌過程的成交量並不明顯，以及承接力度較強，這種快速下跌，有利於讓部分獲利籌碼下車，部分踏空資金上車從而實現籌碼交換和市場成本的抬升，也有助於行情走得

宜保持多頭思維

另一個角度來看，指數再向上的空間取決於如券商保險等非銀權重行業的帶動、需要更大幅度的資金消耗，而目前來看，除了北上資金持續的淨流入和部分兩融資金的恢復性增長，場外增量資金入場並不明顯。這樣，階段性的震盪調整和分化不可避免，上漲節奏上慢一些，有助於場外資金的入場，不應過分謹慎，我們仍建議保持多頭思維為主。

策略上，對短期漲幅過大的模糊題材品種進行回避，而部分位置較低、基本面良好以及在經濟轉型、資本市場改革、信貸社融大幅回升背景下潛在受益的行業仍值得進一步跟蹤，如非銀金融、創投、通信電子、大創新等主題。

股市 領航



黃敏 康證有限公司董事

國家能源局召集開會，表示將貫徹落實能源安全新戰略，將非化石能源佔其整體消費比重，由2020年的15%，提升至2030年20%的戰略目標，積極推進光伏發電無補貼平價上網項目建設，構建健全可再生能源電力消納機制，進一步完善光伏發電建設管理，並解決去年

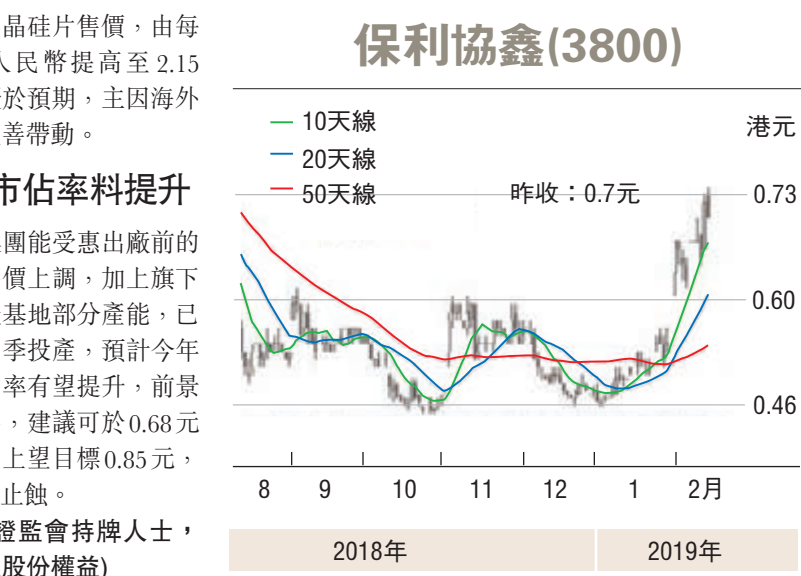
保利協鑫將受惠產品售價上調

戶用光伏「531政策」的遺留問題，訂明戶用光伏在去年五月底後併網，但未納入國家補貼規模的項目，可於申報作今年額度，並首次對戶用光伏實施固定補貼。

產能及市佔率料提升

保利協鑫(3800)為內地製銷多晶硅及硅片產品，亦有銷售電力，開發、投資、管理及營運項目。集團去年上半年股東應佔溢利下跌，主要受累於硅片售價下降，財務成本及匯兌虧損所致，期內淨債務逾482億元，償債問題嚴重。不過有報道指上月兩家光伏龍頭提價，於傳統首季淡季下，集團旗下多晶硅片售價，由每片2.05元人民幣提高至2.15元，加幅優於預期，主因海外市場需求改善帶動。

保利協鑫(3800)



此外，集團能受惠出廠前的晶圓產品售價上調，加上旗下新疆多晶硅基地部分產能，已於去年第四季投產，預計今年產能及市佔率有望提升，前景料能改善，建議可於0.68元以下收集，上望目標0.85元，跌穿0.62元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)