

紅籌國企 高輪

張怡

財險業績穩健可續跟進

內地及港股昨日出現先高後低的走勢，上證收市倒跌18點或0.54%，報3,410點，而港股曾增高至31,733點，最後回落至31,339點報收，倒跌74點或0.23%，成交增至1,685億元。港股本大幅波動，觀乎中資保險股整體表現仍佳，當中被壓通視為行業首選的中國平安(2318)便漲達2.1%，表現較突出。

中國財險(2328)昨日波動市下的表現亦不俗，早市曾搶上16.18元，乃去年11月中以來高位，最後以15.88元報收，收窄至升0.14元或0.89%，成交增至4.77億元，而現價續企穩於多條重要平均線之上。集團較早前公佈，去年首11個月保費收入為3,159.9億元(人民幣，下同)，按年升12.4%。

至於集團截至去年9月30日止九個月的財務報表顯示，期內淨利潤176.96億元，已賺保費2,259.06億元。期內營業收入及營業支出分別為2,392.69億元及2,166.14億元。法巴於較早前發表的研究報告中，基於去年及今年兩年綜合比率下降及投資回報率增長，上調財險2017年及2018年每股盈利率預測7%至14%，予「買入」評級，目標價由16.52元(港元，下同)上調至22.14元。

財險預測市盈率約9倍，市賬率1.78倍，估值仍具吸引力。趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的17元，惟失守20天線支持的15.35元則止蝕。

資金流入國壽購輪 看好吼21178

內險股昨日成為支撐大市的主要動力來源，當中龍頭的國壽(2628)曾高見25.7元，收報25元，升0.1元或0.4%，成交22.06億元。根據過去一日認股證資金流入數據顯示，有4,347萬元資金流入國壽購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好其後市表現，可留意國壽海通購輪(21178)。21178昨收0.194元，其於今年7月19日最後買賣，行使價25.928元，兌換率為0.1，現時溢價11.47%，引伸波幅34.1%，實際槓桿6.1倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指11連升止步 創業板重挫

周一滬深兩市股指開盤漲跌不一，滬指全天基本在平盤線附近維持震盪走勢，尾盤進入跳水殺跌模式。創業板指低開後，全天一落走低，尾盤加速跳水，創階段性新低。銀行板塊極力護盤，但效果甚微，題材、周期股集體殺跌。截至收盤，滬指跌0.55%，深成指跌1.35%，創業板指跌2.97%創近5個月新低。A股合計成交金額5,857億元人民幣。保險板塊漲近3%，銀行板塊漲近1%；芯片、電子支付、稀土永磁、5G、煤炭、人工智能等板塊跌超4%。

盤面上看，周末證監會核發3家IPO批文，募資金額62億人民幣超出前一周的金額，次新股表現不佳，高位次新股集體回落。流感肆虐，病毒防治板塊異動。房地產板塊持續強弱上攻。保險板塊錯位拉抬表現強勢。黑色系、建材延續周五弱勢，整體低開低走，全天單邊下跌。午後次新股再度走強，低位的補漲股相繼反彈。石油化工板塊大漲。但市場高位股恐悉數補跌，在此影響下滬指整體表現萎靡，陰線收盤。

策略上看，周期股主動調整，市場嚴重分化，主動結束了前期十一連陽的強勢趨勢。港股內房股周一出現大跌，應留意接下來房地產板塊跟跌帶大盤調整加深的可能，投資者操作上注意後市風險，勿追漲前期熱門股，波段操作為主。

股市縱橫

韋君

澳鋰礦首季投產 寶威可收集

港股昨日衝高後回落，由31,700水平回跌至31,339收市，倒跌74點或0.23%，成交增至1,686億元，是連漲14日後獲利調整，對港股今挑戰31,958歷史高峰反為有利。由於累計升逾1,900點，短期回試31,000機會較大，不妨留意受惠新能源國策股。

在港上市公司中擁有鋰礦的鋰電池資源股——寶威控股(0024)，最新動向，其擁有獨家包銷鋰精礦權益的西澳大利亞巴爾德山(Bald Hill)鋰礦項目工程進展順利，正按照計劃於今年第一季度開始鋰精礦生產。目前選礦廠鋼結構安裝接近完成；預鋪地下管道和電纜在連接中；電站安裝完成並進行部分調試；礦石堆場地基和破碎機場地的平整接近完成；礦場礦石開關量增加中，目前已經達到每天16,000立方米。該項目正在進行儲量升級，首季度內會有新數據公佈，彰顯其價值。

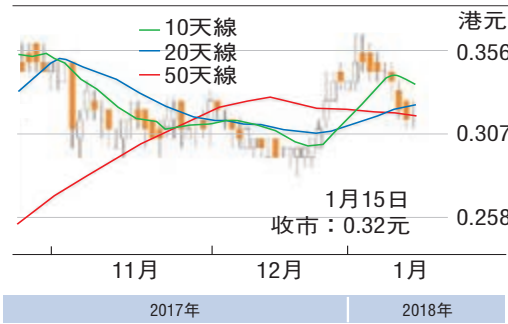
隨著內地引領汽車產業轉向電動車，市場對電動車電池的需求升溫。用於生產電池的金屬，如鋰的需求勢將飆升，去年中國電池級99.5%碳酸鋰現貨價格急漲了約33%。值得一提的是，內地今年全面啟用綠色專屬新能源車牌，有利新能源車需求進一步上升。

除了號牌方面的新規定，近日央行和銀監會聯合發佈《關於調整汽車貸款有關政策的通知》，宣佈自今年1月起，自用新能源汽車貸款最高發放比例為85%，商用的最高發放比例為75%，較傳統動力汽車的貸款比例高，目的都是推動新能源汽車的使用。

合營加工鋰精粉擴盈利

寶威去年入股新加坡上市公司Alliance Mineral Assets Limited(AMAL)13.47%股權，AMAL擁有

寶威控股(0024)



西澳巴爾德山鋰、鉬礦的權益，以及擁有其中鋰項目50%權益。

今年首季鋰礦投產後，去年與深圳上市的江西特種電機(002176.SZ)組成合營的鋰輝石精粉加工，便可配合合營公司生產線試產，令公司擁有鋰資源上中游產品業務，今年業績勢必飛躍，股價前景不可同日而語。寶威現價0.32元，市值16億元，較內地擁有鋰礦資源的A股天齊、贛鋒市值分別高760億元、630億元人民幣可說不成比例，一旦內地資金看中入股，寶威中線升幅極吸引。

數碼收發站

周一亞太區股市一如預期承接美股創新高而普遍上升，即使日圓升值的日股也上升0.26%，而印度股市升0.73%、台股升0.66%的表現較佳。今年以來締上升紀錄的內地A股及港股均先升後倒跌，屬健康調整，上證指數跌0.54%，收報3,410。港股本大幅高開290點後，高見31,733，隨即有大型回吐壓力，反覆回落至31,265，重磅股騰訊(0700)及手機概念股大回吐，內房股沽壓重，恒指以31,339收市，全日跌74點或0.23%，成交增至1,686億元。港股創歷史收市新高後調整，反而有利短期內衝擊31,958歷史新高。

美股周一馬丁路德金紀念日休市，不過亞洲道指期貨仍維持上升，由亞洲早市時段升數十點，擴大至歐股時段逾百點，迅即帶動港股夜間回升並轉炒高水。1月期指以31,320收市，跌87點，低水18點。執筆時夜期報31,370，高水31點。今日大市表現有美股假後復市的因素，道指期貨表現將左右港股走勢。

曾破收市紀錄高位

港股在2007年10月30日受港股直通車的消息刺激，創下31,958歷史新高，同日高位掉頭回落到31,638

千股回調 中移動接力

外電報道，美國短期內將公佈對華貿易政策，其中提及中國出口的鋼、鋁對美國當地業界造成重大損失。受消息影響，保利協鑫(3800)跌3.3%、鞍鋼(0347)跌6.1%、中國忠旺跌4%。

不過，美國打壓中國鋼鐵、太陽能光伏電池板塊、鋁製產品已持續超過兩年，出口美國的相關廠商已調整出口市場政策，大幅減少對美國出口，如保利協鑫、忠旺等，忠旺已明言大幅減少出口美國鋁深加工品，轉向歐洲、南美及亞洲市場，因此美國一旦制裁，實質影響已非常輕。昨日忠旺退回至4.23元水平，現價往續市盈率只為8.56倍，息率達4.73厘，屬高低價收集良機。

北水5億掃農行

在昨日內地港股調整市中，北水仍有15.2億元(人民幣，下同)淨流入，規模較上周逾30億元明顯縮減，其中中國金茂(0817)配股急跌4.7%的淨買盤較明顯，昨天獲北水4.43億元淨買。四大行中，工行(1398)、建行(0939)、中行(3988)均淨流出，並以中行淨賣2.2億元為最。不過，農行

(1288)則獲5億淨買最悅目。農行昨日升1%，收報4.04港元，成交13.04億港元，反映北水集中火力追捧農行。此外，上周北水狂掃的中信銀行(0998)仍獲近1億元淨買，信行股價續升0.7%，仍處強勢。

至於港資北上則以獲利回吐為主導，昨日淨流出達17.59億元，以淨賣平保(601318.SH)5.89億元最大，招行(600036.SH)、興業銀行(601166.SH)、萬科A(000002.SZ)較明顯。至於上周狂掃的格力電器(00651.SZ)則淨買1.5億元，但續維持海康威視(002415.SZ)、美的(000333.SZ)等。

中資電訊板塊成為追落後對象，中移動(0941)、中聯通(0762)分別升0.9%和0.7%。花旗調高中移動目標價至107元，中聯通為14元，中電信(0728)為4.20元。中移動在上周五尾市已有回勇之勢，瑞銀報告看好中移動今年資本開支縮減，2012年派息比率升至49%，目標價為99元。昨日中移動收報78.50元，成交14.04億元，正值大市板塊輪流，中移動有條件追落後，上試52周高位88元應是近期目標。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

終止14連升 市場人氣需重建

1月15日。港股本盤連升14日後，出現高開後倒跌的走勢。在恒指持續攀升、並且逼近歷史高位31,958的背景下，市場短期波動性擴大的機會，是正在逐步增加的，而內地A股上綜指在連升11日後亦出現回吐，正好給到港股跟隨回吐的借口。恒指終止了14連升的一波行情。

雖然大盤日內跌幅不算大，但是盤面上出現了大面積的下跌調整，醫藥、汽車、內房、科網、手機、以及原材料等等，都錄得了顯著跌幅。

恒指出現高開後倒跌的走勢，在盤中曾一度上升320點高見31,733，但是在午盤開始回壓下跌，騰訊(0700)以及內房股是領跌的元兇，而內險股卻是護盤的主力。恒指收盤報31,339點，下跌74點或0.23%；國指收盤報12,470點，上升1點或0.01%。另外，港股本板成交金額增加至1,685億多元，而沽空金額有171.4億元，沽空比例10.17%。至於升跌股數比例是588:1179，日內漲幅超過10%的股票有27隻，而日內跌幅超過10%的股票有12隻。

關注大盤穩定性能否保存

走勢上，恒指在升近歷史高位31,958後，終止了14連升的行情，雖然日內跌幅不大，但是在市場人氣受到影響的情況下，估計需要再重新組織攻勢，目前要比較關注大盤的總體穩定性能否保存下來，而恒指現時的好

淡分水線仍見於30,929。另外，以過去兩周指數股的輪動狀態來看，內險股以及澳門博彩股，是最後一批跟上去的品種，也就是資金在輪流炒的過程中，最後壓過去的押注品種，而他們能否保持強勢、避免被套，將會是資金能否繼續進行輪流炒的關鍵之一。

平保傳分拆陸金所走勢強

其中，中國平安(2318)是內險股板塊裡的領漲龍頭，在上周五市場傳出陸金所將於4月來港上市後，消息刺激其股價再度衝高。中國平安收盤報88.2元，逆市再漲了2.08%，而上周五的盤中低點83.2元，會是目前的重要支持位。

另一方面，盤面上也出現了大面積的下跌調整，有接近1,200隻個股出現了下跌，而醫藥、汽車、內房、科網、手機、以及原材料等等，都錄得了顯著跌幅，情況可以顯示出市場的回吐壓力是來得挺全面的。其中，石藥(1093)跌3.9%，吉利汽車(0175)跌3.14%，碧桂園(2007)跌5.68%，金山軟件(3888)跌4.62%，舜宇光學(2382)跌3.32%，筆鋼(0323)跌6.73%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股權權益)

證券分析

凱基證券

禹洲地產可維持較高毛利率

禹洲地產(1628)公告，集團2017年12月份的合約銷售金額為35.98億元(人民幣，下同)；銷售面積為約23.5萬平方米；平均銷售價格為每平方米15,252元。

此外，2017年前12個月，該集團實現累計銷售金額為403億元，同比增長約70%；累計銷售面積為約238萬平方米；平均銷售價格為每平方米16,929元。已超額完成年度400億銷售目標。

早年佈局 土地成本較低

禹洲地產具有良好的多元化城市的分佈和平衡土地儲備，禹洲地產起家於廈門，並於2006年將業務擴展至合肥。區域分佈上，海西、長三角及環渤海區域分別貢獻確認銷售金額的33.20%、66.68%及0.12%，公司核心城市廈門及合肥較高的市場佔有率，較能避開一線城市政策收緊影響。由於公司在這兩個城市佈局較早，土地成本也相對較低。

禹洲地產的毛利率都維持在較高水平，公司2016年毛利率達到36%。2017年上半年，毛利率為32.95%，由於未來兩年的土地成本已經鎖定，公司預期2017年、2018年會維持較高毛利率。

2017年上半年禹洲地產淨負債比率為72.6%，較2016年的71.7%，微升0.9個百分點。但融資成本可下降至5.99%。仍處可接受水平。禹洲地產首12個月已完成年度400億銷售目標。策略上，現價較資產值5.3折讓7.7%，少於歷史折讓50%水平。估值不算吸引。建議銷定利潤。

註：投資觀察作者曾永堅外遊，本周暫停。

比富達證券(香港)市場策略研究部研究員 李育禹

AH股 差價表

1月15日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.82313 (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 (%). Lists various stocks and their prices.

價值投資

去年內地全社會用電量同比增速進一步加快，加上政府積極推動風電等清潔能源的消納，全國風電發電量明顯增長，相關材料直接受惠。本周筆者推介龍源電力(0916)，因其為內地電力龍頭之一，風電業務表現出色，集團去年發電量增幅較大，業績增長前景吸引，值得關注。

棄風限電續改善 龍源可吸

同)，淨利潤按年增長6.36%至28.09億元，表現理想。期內，集團風電控股裝機容量按年升5.26%至174.17億元，繼續保持全球最大風電運營商地位。受益於裝機容量增長及利用小時數上升，按合併報表口徑，集團風電發電量按年升14.19%至240.84億千瓦時，風電分部收入(不含特許權服務收入)按年升13.75%至110.77億元，是集團最核心業務。

項目儲備充足 裝機量增長穩

據集團公佈營運數據，2017年集團累計完成發電量按年增長12.35%至455.83億千瓦時，其中風電發電量按年升14.97%至344.48億千瓦時，四季度風電發電量同比增速較前三季度進一步加快。據國家能源局局長透露，2017年全國棄風率同比下降約6.7個百分點，改善明顯，預計2020年棄風和限電問題將得到基本解決。集團積極搶抓內地非限電地區優質資源，2017年上半年在各省「十三五」第二批風電項目開發方案中列入28個項目，合計容量1,873兆瓦，全部位於非限電地區。截至2017年6月底，集團列入國家能源