

# 磨劍十一年終修成正果



## 頭牌手記

沈金

前日坐上「過山車」的港股，昨日重整行囊，又再衝刺。是役也，氣勢之壯，一時無兩，將前日的近五〇〇點失地完全收復，並且創出收市的歷史新高。恒指以最高位三一九〇四報收，大升五六五點，較二〇〇七年十月三十日創下的原紀錄三一六三八點高出二六六點。

不過，中段的歷史新高三一九五八，也是在二〇〇七年十月三十日創出，則仍然未破。昨日的指數較之低五十四點，如無意外，今日開市即升，就可以破此中段高點的紀錄。

一個歷史高點，輾轉十一年光景才換了新天，對投資者來講，也是感慨萬千的。不過，並不是隻隻股份都齊一展現升勢，有的弱勢股依然故我，仍然遠遠未到家鄉。整個大市仍是側重強勢、大價股。港交所成爲昨日藍籌中升得最多的股份，收二八八元四角，漲十六元，升幅百分之五點九。騰訊亦以全日最高位收市，報四四四元二角，升十一元，升幅百分之二點五。平保躍上九十元關，收九十元六角半，升百分之二點八。四大內銀全線報捷，升幅隻隻都逾百分之三。至於不升反跌者也有，這包括中電、恒生、長實、港鐵、領展、中石油、瑞聲等。

講明將派特息的合和，昨日突破三十

三元關，收三十三元一角半。明日就開董事會，且看出售附屬合和公路回籠百億元後，會派多少利是給股東了。

繼合和之後，港交所已訂二月二十八日派發成績表，估計屆時才是最高潮。現時港交所已迫近三〇〇元大關，這個「大位」應不難闖過吧！

搶先派末期息的應是恒隆地產，訂一月三十日開董事會。我估計一定增派股息，若有紅利，則是意外驚喜。看來，大派高息，大派紅利，將成爲今年股市的一個特點，因爲股價已高，公司要取悅小股東，就需要增加派息率，以平衡高升的股價了。



◀港交所已訂二月二十八日公布去年度業績，估計屆時才是其股價走勢的最高潮

### 心水股

港交所 (00388)  
中航科工 (02357)  
創達科技 (01322)

## 金甲蟲一放絕塵 美元滿倉悲鳴

### 政經才情 容道

本周首兩個交易日，除A股以外，全球資本市場都是一片榮景，由港股到亞太，再延伸至歐洲及拉美，都呈全面的漲勢，樂觀氣氛充斥市場，賺錢效應十分熾烈，各路朋友交流的都是如何買買買，什麼風險控制早已給拋到九霄雲外了！

這其實是得益於過去的一個周末美元的破位超跌，那疲弱不堪的態勢促使絕大部分外幣都在升值，更引起了一些積極又願冒險的資金湧進亞太及新興市場，趁機淘金一把！

黃金已從上週的1280美元附近開始一路高歌，逢關過關，把所有的技術形態都改變了，一直長紅的姿態，把淡倉迫得只能無奈的進行斬倉止蝕，與滿手美元的死忠分子都只有抱頭痛哭，悲鳴自憐一番的戲份了。

我早一個月前對黃金及石油的堅持及布置使我獲得很不錯的回報，而最可貴的是使我更有空間調整我整個投資組合的配置，不用只盯住股市的走勢及守着股市的回報。有時候，正是西方不亮東方亮，無論是鑽牛角尖或是一注獨贏，或美其名專心一致，但當這世界已是一個地球村時，死守一個洞穴，就是最後取得勝利了，或許也沒有四面開花，放眼整個森林般來得更有效益及獲得更

長久的成功！  
瘋一把股匯齊升之日

外圍股匯齊升的日子相信還會維持一段日子，美國的金融機器最近好像有一點失靈，利率及財政政策不能有效配合老美自己的政經策略去對全球各地進行無煙硝的戰爭，費了巨大政治代價搞的稅改和中東政策，沒有使美元回流，更不能穩住美元的跌勢，連盟友英鎊也來抽水一把，雖然美國股票表面在不斷攀升，但若連計算匯率的得失，那美股絕不是最得益的一個市場，它只是一個全球牛市的推動者罷了！而這結果肯定不是老美願見的！

另外，港股到了31900這個位，衝歷史高位已是無什麼特別，而我關注的是那雞犬皆升的日子什麼時候到來，也不會對春節前後到達33000或35000點有什麼奇怪，心裏只對我又能見證港股又一次登頂感到一絲興奮，同時也有一點唏噓！

在資金氾濫的今天，想衝進火海的人會愈來愈多，且大家都不會認爲自己會接最後一個火棒，我也是其中一個！

我在周一港股稍作回調時已開始增持二至五線的股票，準備全力炒作這一波，也有信心活用過去近三十年所積累的心理學快人一步達到理想收益，也同時能在指數登頂前，煙花最燦爛的時候全身而退。願各位讀者共勉之！  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 周期龍頭又到關注時

### 股海一粟 谷運通

一如預期，恒生指數在內銀股帶動下逼近歷史最高點。若無意外，大市今日升破2007年創下的31958點高位，應該沒什麼難度。不同十年前新高時的那種熾熱氣氛，這次的新高是少數龍頭股帶動，很多人的感受性不強。

年初至今，內銀平均升幅一成以上，終於可以跑贏一次大市。考慮到內銀股基本面的改善才剛剛開始，相信由估值修復驅動的行情會持續一段時間。尤其是四大行，除了受益於不良率企穩和淨息差見底，更受惠於監管層去槓桿的大環境，因爲四大行的負債端和資產端有優勢。

若宏觀面穩定，內銀的估值修復行情，可以首先看到一倍PB。下半年有望向歷史均值1.2倍進發。隨着大市創出新高，恐高症會成爲很多投資者的心魔。一方面，市場仍有大量的充滿誘惑的股份，但現價估值太高，擔心一旦追入便被套牢。另一方面，越不敢追入，股價越升。

比如醫藥創新股，去年十二月初30倍PE左右時，覺得太高，不敢追。現在已升到50倍PE（2017年）以上，更

加不願下手。如何克服恐高症，確實考驗投資者的心智。

筆者上周有機會請教一位投資港股和A股的內地私募基金大佬，他給出的建議是首先要了解擬投上市公司的基本面，比如大家都看好醫藥創新股未來幾年的成長性，認爲確定性強，若預計每年有兩成或者以上盈利增長，就算現價有30倍PE，也不怕買入。因爲他們是長期投資，買了以後會不會持有五年以上，用一年或者二年等待估值消化，然後賺三或四年成長性帶來的回報。不過他說他們比較幸運，20倍PE時就開始建仓了。

話雖如此，但不是所有投資者都有這份耐性，尤其對一年就要有表現的基金經理而言，更加困難。恒指今年以來氣勢如虹，新高後升浪會逐漸蔓延至其他優點龍頭股份。據說，一些內地資金近期把目標轉向一些周期性行業龍頭，特別是那些從周期股成功轉型爲價值股的公司。理由是這些龍頭公司派息高達5厘，且受益於行業競爭格局的改善，未來幾年的業績和分紅的穩定性均大爲提升。

## 飛機行業升級 中航科工上望4.9元

### 證券指引 西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

去年國產大型客機C919成功首飛，爲中國飛機製造技術史上的重要里程碑，同時爲中國航空行業帶來新的商機。在「十三五」規劃和供給側結構性改革下，中國航空工業站在了新的起點上。「中國製造2025」對製造業創新發展，提質增效提出了更高的要求，使航空產業趨向專業化，推動航空製造技術升級。

中航科工（02357）的主要股東爲中國航空工業集團（中航工業），是國資委管理的國有特大型企業，持有中航科工逾58%股權。中航科工爲中航工業在香港的一個控股平台，其發展方向爲打造成航空高科技及相關高科技產業平台，中航工業在A股的大部分股權都在這個平台上。

中航科工的主要業務劃分爲三部分，包括製造、組裝、銷售及維修直升機、教練機及其他飛機；製造及銷售航空零部件；以及提供航空工程服務。

集團多個附屬公司參與了C919的航空轉包、設備技術研發及安裝測試，爲C919成功首飛提供了重要的支援。江西洪都航空工業股份有限公司和哈爾濱哈飛航空工業有限公司均爲C919機體件主要供應商；中航光電產品在首架機的前電子艙、中電子艙和後貨倉三角區等部位成功配套；成都凱天電子股份有限公司爲C919提供大氣資料加溫控制器。

### 預計盈利今年復甦

集團是中國唯一最具規模生產能力的直升機製造商，也是亞洲地區最具實力的直升機製造商，未來將有輕型、中型、重型的機型等直升機產品出口到世界各地。中國製造2025中鼓勵國際合作研製重型直升機，推進幹支線飛機、直升機、無人機和通用飛機產業化，未來向民用市場轉化，相信有利集團發展。

2017年中期股東應佔利潤5.5億元（人民幣，下同），按年上升10%，毛利率21.1%，上升2.4個百分點。市場預期2018年盈利復甦，主要由於新型號推出以及飛機行業升級，另外航空電子光電業務盈利料亦會有穩定增長。建議4.3元附近買入，目標4.9元，止蝕4.1元。



## 創達落重注購德機床公司

### 板塊尋寶 贊華

創達科技（01322）現市值僅約10億元，早前宣布以近10.8億元的價格，收購德國電腦數控機床設備公司Brownstone全部已發行股本。而據集團中期業績報告，其截至去年六月底止現金及銀行結餘只有1.43億元，所以正如公司的通告所講，集團必須另作外部融資，意味有可能要配股集資。

不過，如果真的配股，以此股向來交投落落來看，有誰會對上車容易落車難的股份感興趣。所以如果公司真的成功配股，反而是利好消息，因爲證明有大戶信任這宗交易，且對公司前景有極大信心。

事實上，創達這次收購是拚盡所有，但看看交易條款，賣方保證其2018年溢利不低於1150萬歐元，折合約港幣1.08億元。即收購價只是約10倍市盈率。雖然說這市盈率仍高於集團現價，但Brownstone是一間德國的機床工廠解決方案供應商，主要於歐洲及亞洲從事電腦數控加工中心的設計、製造、銷售及分銷業務，交易可令創達涉足歐洲市場外，還可藉這德國公司之名，擴大亞洲



市場。

再者，創達自2016年開始已與Brownstone合作進行汽車製造及精密工程行業交鑰匙項目，雙方已建立一定的合作基礎，且應該有一定了解。

同時，創達的銷售電腦數控加工中心業務近一、兩年收入減少，是次收購可提升集團產品多元性，可開發專爲亞洲市場設計的新產品，加強電腦數控機床在區內的分銷網絡以及擴大產能，有助提升業務，確實值得一拚家當，股價中長線看俏，值得逢低收集。

## 鋼價強勢 瑞信唱好鞍鋼

### 券商點評

瑞信發表報告表示，鞍鋼（00347）近期股價表現主要由市場對其盈利憧憬帶動，該行預期內地鋼鐵及水泥行業2017年盈利將有正面驚喜，當中鞍鋼盈利上升空間最高。該行重申對鞍鋼「跑贏大市」投資評級，上調鞍鋼H股目標價，由10元升至10.5元，此相當於預測市帳率一倍、此相當企業價值對EBITDA的8.5倍。

該行預期，內地於2018年年初鋼價將維持強勢，可約按年升28%，而鐵礦石價格則受壓，並相信鋼價及鐵礦石價格表現迥異，將支持鋼廠維持高毛利。

瑞信料，鞍鋼2017及2018年每噸純利將分別達270元人民幣及293元人民幣，較市場預期的235元人民幣及239元人民幣爲高，料市場將會上調對鞍鋼估值水平。

此外，瑞信報告指出，廣汽（02238）發盈喜，估計去年盈利介乎97億至116億元人民幣，升幅在55%至85%之間，大致符合市場預期的107億元人



幣幣，意味去年第四季純利按年上升14%至192%，至7.8億至26.7億元人民幣，歸因於銷量按年增幅達7%。該行維持廣汽「跑贏大市」評級，目標價看25元。

該行稱，廣汽股價於過去兩個月較爲疲弱，因部分投資者憂慮去年11月及12月份銷量增長放緩至4%及6%，首十個月銷量增長則達26%。集團於11、12月透過經銷商去存貨，爲2018年做好準備，因此至年底「傳祺」庫存降至僅兩星期。該行預期，集團今年銷量按年升21%，其中，本土品牌「傳祺」升38%至70萬輛，歸因於其高端汽車銷售貢獻。