

板塊當旺 海螺創業走強

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨先跌後回升，上證綜指最後企於3,000關之上完場，收報3,010點，升0.35%。至於港股則在觀望氣氛濃厚下持續走疲，反觀部分中資板塊或個股依然吸引買盤追捧。板塊方面，龍頭水泥的安徽海螺水泥(0914)在業績前走高，收報19.98元，升4.61%。

海螺創業(0586)與海螺水泥為姊妹公司，同屬母企海螺集團旗下企業。該股昨與海螺水泥同獲受捧，並以高位的14元報收，升2.04%，因技術走勢亦已向好，可考慮續加留意。

海螺創業定為是節能環保解決方案的大型綜合供應商，過去主要利用水泥處理生活垃圾，相當大的生意比例來自海螺水泥。不過集團已發展其他的垃圾處理模式，包括新型的爐排爐垃圾發電、城市工業固廢處理等，減少對同系企業的依賴。

值得注意的是，海螺創業去年上半年其他客戶收入同比大增1.2倍至8.04億元人民幣，佔總收入比重大增35.15百分點至84.6%，而集團純利則為11.22億元人民幣，按年跌3.7%；每股盈利0.62元人民幣。該股去年預測市盈率約10倍，估值並不貴，加上集團與海螺水泥去年初公佈重組計劃，母企會將部分資產併入海螺創業，也是該股具吸引之處。海螺創業業務有國策支持因素，其升勢已成，料下一個目標將上移至1月初阻力位的15.55元，惟失守10天線支持的13.59元則止蝕。

金沙跑贏大市 購輪揀20073

金沙中國(1928)昨逆市向好，收報31元，升2.14%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意金沙摩通購輪(20073)。20073昨收0.163元，其於今年6月27日到期，行使價為32.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.32%，引伸波幅42.7%，實際槓桿7.3倍。此證仍為價外輪(約6.07%價外)，但數據則尚算合理，加上交投在同类股證中又屬暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早小幅度低開，滬綜指於3,000點爭持，早盤金融權重股表現疲弱，午後互聯網金融、國產軟件等中小股大漲，帶動創業板指數上攻，加上尾盤券商股發力拉升，帶動兩市重拾升勢，滬綜指全日收升0.35%，報3,009.96點；創業板收升1.68%；深綜指受帶動升1.16%。滬深兩市成交額6,702億元人民幣，減少4.7%。

【投資策略】：券商股尾段護盤；物流、保險、網絡服務、電子製造等漲幅居前。內地投資者風險偏好短期有所修復，短期後市仍有上升空間，但經濟基本面、貨幣政策和匯率方面未見進一步改善跡象，大市在連續上漲後缺乏繼續上攻的動力，可見成交較早前縮少，反映市場在上漲過程中仍存疑慮。技術上，因為前期漲得較多，上證及3,000點時會有不少壓力，短期可能在此附近出現震盪盤整的格局，仍然建議投資者現時宜持貨而不宜增持，並逢高減持作套利。 ■統一證券(香港)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

藍天轉盈 天然氣業務晉佳境

受假日氛圍籠罩，港股全日在頗為窄幅的區間內拉鋸，恒指全日收報20,615點，跌51點或0.25%，雖已連跌兩日，但沽壓不大，市況向好勢頭仍然不變。藍天威力(6828)近年轉為天然氣供應商大有進展，今年1月獲北京燃氣入股成最大股東，月初發出業績喜報，昨天派成績表果然對辦，今年業務前景及北燃助力將帶來新階段，值得留意。

去年賺千七萬 北燃入主添動力

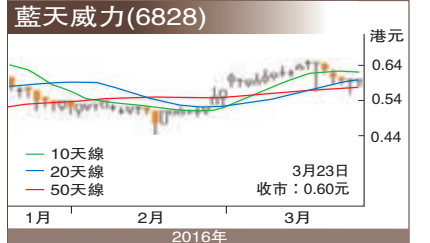
藍天威力昨天收市後公佈的業績報告顯示，截至2015年12月底止，收益

2.13億元；年內溢利賺690.3萬元，2014年同期則虧7,002.3萬元；股東應佔溢利1,716萬元，而2014年同期則虧7,076.3萬元；每股基本盈利0.33仙；2014年每股基本盈利則虧2.21仙。值得注意的是，在去年的成績表中，來自銷售天然氣及其他相關產品收益為1.05億元，而2014年為5,713萬元。另外，來自銷售天然氣及其他相關產品溢利為1.02億元，2014年則仍虧895.9萬元，虧損料主要由原印刷業務發展欠佳所拖累，而過去一年相關的天然氣銷售在扣除主要開支後，已開始提供實際利潤。藍天威力除了業

績成功扭虧為盈外，集團今年1月獲北京控股(0392)旗下北京燃氣入主，成為其最大股東，持股比例最高可達近35%。

藍天將於今年上半年完成收購浙江博臣，該公司為浙江最大LNG供應商，包括擁有36輛LNG貨車的山東濟南、禹南、泰安、滕州、莊平縣；江蘇徐州、淮安運營LNG加氣站、CNG加氣站及天然氣等業務。

北控全資子公司北京燃氣於今年1月斥資13.2億元入主藍天威力成為最大股東，購入新股及可換股債券(每股



行使價0.45元)，並獲北燃以1.52億元向其注入廣西天然氣分銷項目51%股權。北燃入主藍天不但帶來充裕資金，並繼續尋求併購機會，以擴大業務規模。藍天自從引入北燃後，業務拓展的步伐也愈加加快，今年內將完成對浙江博臣及中油喜潤兩個重點項目的收購。

昨日藍天威力以0.60元收市，平收。業績轉盈加上北燃入主後的發展潛力大增，可趁低收集，中線有力上試52周高位0.72元。

忠旺分拆作價 高過市值

比利時恐襲事件對周二歐美股市反應溫和，美股隔晚小回41點，道指收報17,583，強勢未損。周三亞太區股市同樣反應溫和，升跌幅輕微，市場信心仍是好市底，日股微跌，內地A股微升，上證指數重上3,010。台股升1.07%表現最佳。港股借勢調整，最多跌153點，退至20,507再獲承接，尾市受惠A股而回穩，恒指收報20,615，小跌52點或0.25%，成交637億元。國際油價穩企41美元之上續支持股市在近期高位反覆，油股續呈強，部分分拆業務在A股上市的股份獲提升價值而造好。

司馬敬



比利時首都布魯塞爾的機場和地鐵遭到炸彈襲擊之後，「伊斯蘭國」宣稱對襲擊事件負責，事件造成至少30人死亡，歐洲各國提高了安全警備，一些跨國境交通運輸暫停。不過，周二歐美金融市場反應平靜，歐主要股市急跌後迅速回穩，而美股跌幅溫和。相對於過去的恐襲事件，今環球金融市場的表現明顯有較強的抗跌力，歐央行早前加碼寬量及美減慢加息意向鮮明，均提升市場信心，並引發風險資金加大力度回流股、債市場商場，而大宗商品亦在需求回升下走強，如基金數周來買入銅，截至上周五，基金持有的銅淨多頭合約上升至43,834張，或較前周增加近110萬噸。

回說股市，新世界中國(0917)私有化成功而在周二離奇大升，果然是因空倉盤被大挾淡倉造成，周二曾掛上11元，高於私有化收購價7.80元達4成，在淡倉基本投降後，昨天股價已大幅回落，最高8.88元，收報8.04元，大跌1.46元或15%，但較收購價仍高3%，成交1.26億元。新中去年私有化曾有99%股接受收購，但因「數人頭」而未合乎要求而拉倒，今次新世界改為收購要約方式，只要有超過90%以上股份接受便成功，結果在周一公佈了有97%股份接受收購而達成私有化條件，周二即出現大挾升。新中最後交易日為4月6日，從昨天股價表現來看，仍有淡倉未補完。

近日分別有利信國際(0732)及中國忠旺(1333)宣佈分拆內地業務在A股上市消息，信利旗下的信利汕尾上深圳A股已獲中證監批准，正式展開分拆上市程序，昨天股價升2%，收報2.02元。另一家為中國忠旺，透過與上海中房置業(600890.SH)置換股權方式而成為中房大股東，取得A股上市地位。

遼寧忠旺交易對價282億

忠旺屬典型提升公司資產價值的舉措，根據公佈，雙方對價涉及資金282億元人民幣，由遼寧忠旺全部股權(遼寧忠旺從事鋁擠壓產品的生產及銷售，正在從事全鋁特種車輛的研發，中房置業向忠旺精製發行約39.33億股對價股份的方式支付。中房通過非公開發行的方式以每股配售價7.12元，發行不超過7.02億股對價股份，籌集資金合共不超過50億元。

忠旺上述舉措大為提升公司資產價值，以遼寧忠旺在扣除135億股息後，交易對價達282億元，較目前忠旺市值240億元還要高，未計今年起全面投產的天津新廠房，兩條生產線年產能180萬噸。足證忠旺之豐厚資產長期未反映。

昨日忠旺挺升2.08%收報4.40元，今日該公司將公佈去年全年業績，料全年盈利逾31億元人民幣，業績亮麗，勢成基金增持對象。

港股透視

港股穩定性可獲確認

3月23日。在復活節假期前夕，港股大盤繼續整固的行情，但是總體穩定性保持良好，估計港股仍處於穩中向好的發展模式，對後市可以繼續持有正面態度看法。尤其是在比利時發生了恐襲事件的衝擊下，環球金融市場仍能保持穩定性，體現出較強的抗跌力，顯示市場正面看多的態度未有改變。目前，恒指仍守穩於10日線20,431以上來運行，穩中向好格局得以保持，估計後市仍有望上試高位。操作上，可以維持偏正面態度，對於估值合理的績優股，以及已形成較強後續性的趨勢股，建議可以繼續關注、適度跟進。尤其是對於一些在業績公佈後，出現放量上衝的個股，可以優先重點關注。

恒指繼續整固的行情，日內波幅在20,514至20,693之間，守穩在10日線20,431以上來運行，走勢仍好。事實上，恒指在20,400至20,800範圍已有五個交易日，有進入短期突破時間窗口的機會。恒指收盤報20,615，下跌52點或0.24%，國指收盤報8,873，下跌27點或0.3%。另外，港股主板成交量有637億多元，而沽空金額錄得有74.5億元，沽空比例11.69%，要進一步回降

葉尚志 第一上海首席策略師

滬股通策略

人行需更多穩增政策

隨着中央經濟相關決策官員多次表明將積極穩定經濟增長的態度後，市場對中央政府短期內推行更多擴張性財政政策及貨幣政策寬鬆措施的預期持續升溫，相關預期對近期A股市場情緒構成正面作用。不過，近日北京市場豬肉批發價按年飆升64%，開始引發市場對「豬肉價格升勢」會否拉動通脹上升的憂慮，繼而抑制貨幣政策寬鬆空間。

雖然3月為中國傳統豬肉需求的淡季，但生豬及豬肉價格則於今年3月反傳統上升，反映內地豬肉產品已步入價格上升周期。根據發改委資料，自去年3月以後，生豬價格已進入周期性上升趨勢，主因受生豬產能持續偏低所影響。截至今年3月9日，全國生豬平均出廠價格每公斤計已累計按年上升52.8%。

是次豬肉價格的上升動力主要源於供給面不足。基於生豬存欄量、能繁母豬存欄量較往年少，導致供給面呈現緊張，推升豬肉價格。儘管傳統因素令豬肉需求回落，但供給面不足形成豬肉價格的有力支撐，在供給面依然未有明顯改變的情況下，反映豬肉價格短期內的回落空間有限。

豬肉價飆升 其他呈通縮

今年2月的內地居民消費價格指數(CPI)的按年升幅已遠高於市場預期(按年上升2.3%)，較今年1月的1.8%上升0.5個百分點，食品價格升勢為2月CPI上升的主要推手，當中豬肉價格為食品價格上漲的主要動力。當下豬肉價格的上升周期開始令市場關注上半年的通脹會否繼續高於預期地上升。

然而，扣除豬肉價格的因素，其他領域皆呈現通縮壓力的跡象，意味當前的豬肉漲價壓力實際未足以對通脹構成較嚴重的上升壓力，加上，今年首兩個月的消費、出口與工業等經濟數據皆顯示內地下行壓力揮之不去，反映經濟仍較需要較積極的穩增長政策。

國浩資本

證券分析

創科電動工具成增長動力

創科實業(0669)於上周二公佈符合預期的2015年全年業績，盈利按年升18.0%至3.54億美元(每股盈利0.194美元)，與本行預期的3.59億美元大致相若。收入按年升6.0%至50.4億美元(若以本地貨幣結算按年應升10.5%)，略低於本行估計的52.0億美元。本行相信當中的落差是源於地板護理業務的銷售情況令人失望。然而電動工具的銷售非常強勁，按年升11.8%至39.7億美元，主要是源於Milwaukee品牌產品的銷售強勁，而電動工具佔公司整體收入的比例已由2014年的74.7%升至2015年的78.8%。公司整體的毛利率亦擴張至35.7%，是連續7年的上升。公司的經營利潤率亦由2014年的7.4%升至2015年的7.9%。

Milwaukee品牌歐美銷售強勁

本行認為此份業績的亮點是若以本地貨幣結算，Milwaukee不單只在北美這一樓市正在復甦的地區錄得強勁增長(升24.6%)，同時亦在歐洲及其他地區分別錄得24.0%及15.5%的增長。這是一個非常有力的證據去證明Milwaukee表現強勁並非單純因為在美國有家得寶的強大支持。事實上雖然歐洲及其他地區(例如澳洲)的經濟並未見到有明顯的反彈，但即使Milwaukee的產品售價較同類型產品為高，仍甚受當地市場歡迎，因這些產品的革新令人於建築工業的生產能力顯著提升。本行現估計公司的電動工具在2016年將有12%的銷售增長，而經營利

潤率亦由2015年的9.5%升至2016年的10.5%，因工業及專業電動工具的銷售增長將會勝過消費者電動工具的銷售增長。

因應地板護理業務在2015年下半年的銷售情況，本行略為將2016年的銷售預期下調至55億美元，相當於10.1%的按年升幅。同時間，本行維持毛利率假設於36.5%，但將經營利潤率的假設上調至9.0%。

由此，本行的2016年盈利預測略為修正至4.27億美元(每股盈利0.234美元)，即較2015年增長20.6%。公司現價只相當於16.7倍2016年市盈率，因應公司強勁的往績和優秀的產品創新看來估值並不昂貴。本行因而重申對創科實業的買入建議，6個月目標價則調整至34.5元(昨天收市30.80元)，仍基於19倍2016年市盈率。(摘錄)