



紅籌國企 高輪 張怡

北控水務績優獲追捧

內地股市4連升後，上證綜指昨出現微幅的回吐壓力，收報3,051點，跌0.08%。A股回氣，這邊廂的港股也在欠缺方向下窄幅上落，收報20,206點，微漲0.15%。

北控水務(0371)近日反彈雖繼續受制100天線(4.96元)，但持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，昨一度高見4.92元，收報4.86元，仍升0.11元或2.32%，成交稍增至2,162萬股。

年內北控水務除息稅折舊攤銷前溢利(EBITDA)為48.98億元，按年升24%。由於集團旗下的污水及再生水處理及建造服務佔整體收入逾八成，料業務受惠內地「水十條」等措。

騰訊撐市 購輪24928 鏡氣鈞

騰訊(0700)昨表現跑贏大市，收報159元，升1.53%，成交28.1億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好騰訊短期反彈行情，可留意騰訊中銀購輪(24928)。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日個別發展，受3月財新中國服務業PMI回升消息刺激，A股一度由跌轉升，但升勢未能持久。滬指輕微收跌2點，報3,050點，結束4連升，兩市成交維持7,000億元人民幣。

【投資策略】：福建自貿區、兩桶油改革、西安自貿區、汽車電子、白酒等板塊漲幅居前；而證券、銀行、互聯網彩票等跌幅居前。雖然3月財新中國服務業PMI回升，不過股指連升4日後，明顯出現不少獲利盤，限制了內地股市升勢。

AH股 差價表 4月6日收市價

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

天韻業績對辦趁低可撈

外圍美股道指隔晚掉頭急跌133點，惟對已連跌3個交易日的港股，並未構成進一步的利淡影響，恒指低開20,100點已獲支持，最後收報20,206點，倒升29點。

天韻較早前公佈截至2015年12月底止年度業績，收益錄得5.54億元(人民幣，下同)，按年增加23.7%；毛利1.72億元，上升27%。純利增長8.5%

至9,692萬元；若不包括上市開支，則錄得純利1.174億元。每股盈利11.12分。末期息3港仙。天韻提供3條自家品牌產品線並鎖定不同市場，分別以品牌「蘋果時代」立足內地零售市場、「天同時代」涉足海外零售市場及「果小懶」進行在線銷售。

拓自家品牌產品潛力大

去年度集團來自自家品牌產品產生的收益約為1億零300萬元，佔集團出售加工水果產品總收益的21.2%，較2014年同期上漲99.4%。自家品牌產品產生的收益大幅增長，這主要歸因於集團於去年1月採用的新分銷系統。

立正式的分銷協議，集團能夠更好地管理銷售策略，促進其與分銷商更為密切的溝通。據悉，集團分銷商的數目已達86個，按年增4.06倍，分銷商將集團的自家品牌產品分銷至內地20個省市。

去年賺近億 PE僅6.7倍

為了應對快速的業務增長並滿足日益增加的需求，集團已完成位於山東省臨沂市3號及4號車間的生產設施擴張，並正在調試生產。通過引進更先進的生產及質量監控設備，天韻已提升生產效率及已擴充設計產能20,000噸，達到每年約84,000噸。



仍可看好。天韻為行銷歐美水果著名品牌OEM生產商，上市後全力拓展自家品牌，有利提升集團盈利水平。

去年天韻上市價為1.28元，足價大偏低可見一斑，趁股價尋底收集，博反彈目標1個月高位的1.32港元。

大戶有壓市收集意向

美股隔晚急跌134點，道指退守17,600水平，主要受油價下跌影響，不過周三亞太區股市普遍靠穩，油價在亞洲時段反彈叩37美元成為反彈動力，日股微跌，而台股长假期後復市補跌1.67%。

內地A股轉入急升後整固，上證指數微跌2點收報3,050。港股在連跌三日逾600點後，低開至21,000後即逐步收復失地，不乏趁低吸納買盤入市，而重磅股騰訊(0700)挺升抵消匯豐(0005)弱勢，恒指曾反彈上20,250，收報20,207，上升30點或0.15%，成交減至582億元。

4月市並不看淡，反而有壓市低吸意味。司馬敬

昨日提及信利國際(0732)，股價急升5.6%，收報2.45元，即市高價曾升至2.54元。信利急升，主要是3月營業淨額急增15%，而首季按年亦升0.5%，代表該公司業務已明顯改善。

第一信用擁巨資放貸

第一信用金融(8215)完成大比例(1供9，每股0.127元)供股集資逾4億元後，新股已於4月1日出籠，昨日股價曾低至0.122元，創52周新低，收報0.13元，跌1.5%，成交1,280萬元。

復牌，由於早前已達成協議與中國忠旺(1333)旗下遼寧忠旺以282億元人民幣對價交易，即以置換股權方式而成為中房大股東，取得A股上市地位，忠旺持有中房75%股權，可大為提升其資產價值。

新世界中(0917)昨天起停牌，步入私有化的除牌過程，停牌前收市價為7.75元，接近現金收購價7.8元的合理水平。新中在1999年7月16日上市，迄今近17年，老行算計過數，由當日認購至接受私有化，計及期間曾有供股及派息，合共有約一倍多回報。

大市暫企穩 續炒股不炒市

4月6日。港股本盤連跌三日後，出現低位徘徊的狀態。市場觀望氣氛濃厚，投資者一方面在觀察歐日股市能否止跌，另一方面，A股仍能保持上攻勢頭，卻對已調整下來的港股帶來支撐力。

總體上，由於恒指失守了前一級微小型底20,250(3月29日的盤中低點)，延續了兩個月、一浪高於一浪的運行模式受到破壞，因此，港股在經歷了兩個月的反彈回升後，有從早前的穩中向好發展模式、過渡至反覆整固的階段行情，估計恒指現時的主要上落範圍，會在19,800至20,800區間內。

恒指出現低位徘徊狀態，日內波幅僅有150點，觀望氣氛濃厚，大市成交量再度縮減至600億元以下，市場進入炒股不炒市的階段，其中，電池股和手機相關股，表現相對突出。

8,669，下跌10點或0.12%。另外，港股本板成交量縮減至有582億多元，是3月16日以來的最少日成交量，而沽空金額錄得有69.6億元，沽空比例11.95%。

電池手機相關股受捧

盤面上，權重的分化行情出現激化，騰訊(0700)漲了1.53%至159元收盤，仍有向上挑戰年內最高位159.9元的傾向，而匯豐控股(0005)則連續第二日出現跳空下挫，下跌1.71%至45.95元收盤，再創7年新低。

電池股和手機相關股表現相對突出。其中，天能動力(0819)漲了1.22%，超威動力(0951)漲了10.62%，光宇國際(1043)漲了6.27%，信利國際(0732)漲了5.6%，舜宇光學A股方面，上綜指成功突破過去兩個月橫盤區2,640至3,000後，周三小幅下跌0.08%至3,050收盤，守穩2,950至3,000支持區，有望繼續朝圖表量度升幅3,360來進發。

（筆者為證監會持牌人士）

滬股通 策略

3月份財新中國服務業採購經理指數(PMI)反彈至52.2，而當月綜合產出指數則升至51.3，為最近11個月以來的最高水平。不過，A股昨天未因數據表現理想而進一步彈升，相反，受金融股下跌所影響，大盤回落，一方面，市場已對3月份經濟數據回暖有所預期，另一方面，市場對債轉股試點成效的疑慮開始浮現。

上證綜合指數終盤微跌0.08%，於3,050.59點作收，結束四連升的格局。因市場對深港通政策可能最快於今年第二季推出有所預期，並憧憬將擴大投資產品範圍與降低投資者門檻，故激勵深證綜合指數與創業板指數維持升勢，終盤分別升0.54%及0.77%。

3月份財新中國服務業PMI較2月高1個百分點，而綜合產出指數則由2月的49.4升至51.3，數據令市場進一步對中國經濟開始呈現回穩的看法強化。因服務業PMI中，新訂單指數呈現回升，加上，早前國家統計局發佈的3月份服務業商務活動指數則由2月提高0.9個百分點至53.1。

連同早前發佈的3月製造業PMI，市場開始預期中國經濟已短期回穩。雖然3月份製造業及服務業PMI某程度上2月份春節帶來的滯後因素所影響，但上述領域的數據改善亦或多或少因中央政府早前推行的補庫存、樓市回暖和穩增長政策漸見成效的成果。因反映製造業與服務業相關環節的供給、需求和價格等分類指數都有較大幅度改善，意味經濟短期亦呈現改善跡象。

（筆者為證監會持牌人士）

股市 季選

次季內地股市攻略

經濟層面：GDP跌破「7」，李克強指數仍然向下，工業增加值及製造業PMI持續低於50的盛衰臨界點；固投總額僅放緩呈穩，惟「去庫存」政策下，料房地產固投會持續下跌，以上數據均反映經濟持續放緩。

隨着美國經濟持續復甦、歐洲維持寬鬆，及人民幣貶值效應，料內地出口將溫和反彈，而進口則在中央放寬進口關稅下，料能稍為緩衝其急跌走勢；大額消費(主要是為高消費品)的增速回穩；料在去年推出多個刺激消費政策，預期整體零售零售增速或改善；PPI走勢轉趨穩定，CPI及社會融資回復穩定增長。

因此，我們認為上證指數在第二季仍是反覆橫行階段，主要支持位為2,900點水平，而向上將難以突破3,500至4,000點區區。至於中長線能否轉強，則要視乎中央能推出較革命性的刺激方案，避免內地經濟「硬着陸」。

滬港通推薦：

憧憬中國第三批自貿區概念：重慶百貨(600729 SH，買入價22元附近，目標27.60元)、天地源(600665 SH，買入價5.2元附近，目標價6.3元)。兩地交易價差有望收窄概念：中石化油股(1033 HK，買入價1.8元附近，目標2.5元)、中海集運(2866 HK，1.7元附近，目標價2.4元)。「供給側」概念：中煤能源(601898 SH，買入價5元附近，目標6元)、福建水泥(600802 SH，買入價8元附近，目標10元)。「一帶一路」概念：中國建築(601668 SH，買入價5.2元附近，目標7元)、錦州港(600190 SH，買入價4.7元附近，目標5.4元)。

資金層面：

中央連番「雙降」及逆回購下，市場熱錢開始在回後增長。但期內股市卻沒有太大起色，反映即使市場增加流動性，企業及民間把資金投股市的意願不大，因此令貨幣指數與股市現不同步的原因。