

滬股通 錦囊

宋清輝

國企賣殼帶來炒作亮點

中國國家統計局15日發佈了2016年第一季度中國部分宏觀經濟數據，經濟形勢整體回暖。目前，不管是市場政策面還是資金面都朝著積極的方向發展，短期有人民幣匯率保持穩定、經濟短期改善、通脹依舊溫和、貨幣依然寬鬆四大利好。國際市場上，美國加息延後等亦為A股提供了良好的外部市場環境。因此不難發現，國際環境、國內經濟通脹和流動性都處於較為穩定的蜜月期，經濟數據回暖有望為A股的進一步反彈提供了有力支撐。

基本面驅動A股健康牛

目前，中國經濟不斷好轉，經濟呈企穩態勢，但仍然存在不確定性，面臨着較大的下行壓力。展望後市和二季度，隨着制約市場的消極因素不斷弱化，基本面驅動的健康牛或有望走強。

作為宏觀經濟的晴雨表，A股上周似乎也受到了經濟形勢好轉的刺激，滬指全周震盪上行，始終在3,000點上方運行，截至周五收盤，滬指上漲3.12%，市場做多情緒活躍。但是，上周成交量卻依然弱勢。據清輝智庫統計表明，沒有成交量支撐的反彈持續性都比較差，若成交量依然不改弱勢，指數後期形成中期反彈概率或有限。

上周市場風格切換頻繁，因此對本輪入股反彈空間很難做出足夠準確的預判，但從把握市場運行節奏的層面來講，隨着基本面的改善，資源類板塊仍然需要進一步保持關注。供給側改革是這一輪股市炒作中的一個大題材，有色、鋼鐵、煤炭、貴金屬等資源類板塊緊貼供給側改革投資機會，具有明顯的領漲特徵，其中有色、煤炭類股有望扛起「紅旗」。

賣殼解憂現象或持續

進入4月份，國企改革風雲再起，如近期多家國企殼資源公開徵集受讓方便是一例。總體而言，受供給需求兩方共振影響，國企殼資源正在走俏，未來國有企業賣殼解憂的現象或會愈演愈烈。而在歷史上，國企「殼」在資本運作方面往往處於被動。投資者可以積極把握國企改革主題這一主題投資機會，特別是國企改革具有賣殼概念的板塊，近段時間以來入股國企殼資源炒作已成為市場的一大亮點。

殼資源再度受到熱炒，其實不像有些人認為的是「迴光返照」，而是與近期監管層有關註冊制以及戰略新興板的表態有關。中國證監會主席劉士余曾表態「註冊制不可單兵突擊」，一度被市場認為是註冊制推出可能會延後。與此同時，「十三五」規劃草案中刪除「設立戰略新興產業板」，也被市場解讀為是戰略新興板將暫緩推出，尤其近期證監會做出的「設立戰略新興產業板的具體問題，還要做深入研究論證」的表態，讓戰略新興板的暫緩推出預期更為強烈。

就日前而言，有些公司存在借殼上市的強烈需求，因此短期內殼資源依然可以製造暴富，資本市場對殼資源的炒作也會繼續情有獨鍾。

本欄逢周一刊出 作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書讀懂經濟新常态》



舜宇智能光學撐業務高增長



南華證券 副主席

上周是中國的「超級數據周」，先後公佈了3月CPI、PPI、貿易數據及GDP等重要經濟數據。整體而言，中國首季GDP增長6.7%，M2增長13.4%，其他數據也偏優於市場預期，反映內需、外需及工業生產等環節都持續改善。美國聯儲局將於4月27日議息，料會是下一個市場焦點。恒指全周升946.07點或4.64%，收報21,136.47點；國指升510.17點或5.86%，收報9214.98點；上證指數升93.158點或3.12%，收報3078.116點。港股於



北控水務毛利率高具吸引

上周內地公佈的經濟數據理想，GDP增長6.7%，符合市場預期，固定資產投資增長達10.7%，較去年全年加快0.7個百分點，3月份新增貸款1.37萬億元人民幣，亦多過市場預期的1.05萬億元人民幣，持續寬鬆政策料對後市有正面利好作用。港股上周顯著造好，全周累升946點，日均成交695.7億元。相信在高位獲利回吐壓力較大，初步支持為21,000點。

股份推介：北控水務(0371)和粵海投資(0270)。環保產業為中國「十三五」規劃的重要發展方向之一，亦建議提高水質要求，料對水務行業帶來更多機遇。

北控水務早前公佈去年全年業績，純利按年增長36.8%至24.6億元，主要受惠於水處理服務及BOT項目建造服務收入貢獻增加。期內，營業收入增長51.3%至135億元；經營業務溢利則升至42.6億元，業績表現勝市場預期。集團業務包括污水處理、再生水處理服務、供水服務等。截至去年12月底止，集團合共388座水廠，新增水設

希慎商舖寫字樓租金穩增



資深財經評論員

港股於4月15日收21,316.47，跌21.34點，恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陰燭企鵝待變中，僅9RSI底背馳轉小圓頂稍稍短線強勢，而STC%K及DMI+DI、MACD1M皆保底背馳，即日市的短、中技術走勢初步擺脫反覆爭持之困，有望反覆向俏。恒生指數經多番爭持得而復失阻力區21,453至21,783，如油國會議和二十國組織G20財長及央行行長與世界銀、國際貨幣基金IMF會議結果欠佳，則港市會下試21,200。恒指要先擒21,511，始能如預計的反覆戰21,795至21,970，以及近期浪頂22,115至22,217。

股份推介：希慎興業(0014)股東

應佔溢利於2015年達29億元，按年減少40.8%，主要受因投資物業公平值變動收益大減76.3%至6.95億元，但核心業務相對穩定，商舖物業營業額19.02億元按年增加5.6%，分部溢利16.63億元增5.5%，出租率高達100%，使新出租租金上調25%。

商舖新戶租金增3成

寫字樓收入12.43億元按年增加9.4%，比上年同期的4.7%漲幅倍增，但分部溢利11.19億元卻只上升1.9%，而出租率增1個百分點至99%，新租戶的租金增加30%。

住戶物業的營業額2.85億元按年減少0.7%，分部溢利2.34億元按年增加3.58%，扭轉年之跌3.4%態勢。成本控制亦見成效：物業支出4.14億元按年增加2.4%，比營業總額34.3億元所增的6.4%少增4個百分點，使毛利30.16億元增7%和毛利率擴0.2個百分點至87.9%。

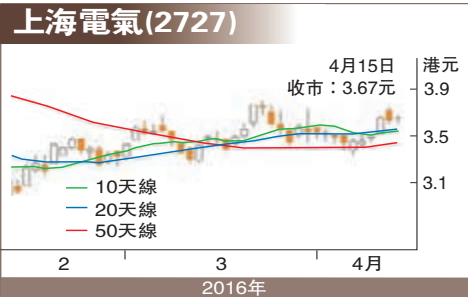
希慎興業股價4月15日收33.05元，跌0.15元，日線圖呈陰燭，RSI底轉頂背馳勢轉弱，STC仍有收集信號，如破33.45元至33.93元會反覆上試36元至36.53元，空守32.55元至32元，否則會31.25元。

(筆者為證監會持牌人士)

股市 縱橫

韋君

上海電氣完成重組可憧憬



港股於上周大漲逾900點，並一舉收復10天、20天及100天線，主板日成交也增約1成至695億元。國家能源局副局長王曉林日前表示，「十三五」期間中國將大幅度增加非化石能源消費比重，在確保絕對安全的前提下，有序推進沿海核電建設，2020年核電裝機力爭達到5,800萬千瓦，在建規模3,000萬千瓦；加快西南水電基地建设，2020年力爭常規水電裝機達到3.4億千瓦左右，風電裝機超過2億千瓦，光伏裝機超過1億千瓦；同時加快清潔能源基地外送通道建設，推行節能低碳電力調度，優化電力系統運行，促進清潔能源消納利用。

上海電氣(2727)主要於內地從事設計、製造及銷售不同電力設備、機電一體化設備、重型機械及核電核島設備、交通設備及環保系統等產品和相關服務。國家大幅度增加非化石能源消費比重，長遠有助提升上氣的業務表現，配合其較早前落實重組，對仍然偏低的股價料有正面的刺激作用。

上電去周回升5.76%，收報3.67元，現價已企穩10天、20天及50天線等平均線上，論走勢尚處於熱身階段。上電是以手上的上海重型機器廠股權，換入上海電總持有的上海電氣實業、上海電氣燃油噴射、上海鼓風機廠、上海軌道交通設備發展14.79%股權，置換差價及買入資產代價分別為34億元（人民幣，下同）及29.16億元，將由公司以每股10.41元發行6.068億新股支付。

另外，上電亦額外配售3.36億新A股，每股作價同為10.41元，集資35億元，理由是打造綜合電力產業平台，並提升現有產業完整，完成後，上海電總持股量由54.82%增至55.82%。由於現價較發行新股作價尚有1.8倍的上升空間，有吸引力。業績方面，上電截至去年12月底止全年錄得純利20.83億元，按年跌17.036%；每股盈利16.24分；不派末期息。

擬併購德Manz拓海外市場

不過，集團不斷加強發展海外業務，最近便擬以9,293萬歐元投資德國設備製造商Manz增資後29.9%股權，可望提升對市場的吸引力。集團指出，通過收購Manz的股權，不僅可以提升公司在相關領域的自動化水平，而且可以利用其技術積累拓展在智能製造其他領域的應用。利用雙方在國際、中國市場的資源和優勢互補，有望在以上領域形成更多的協同優勢。若上電近期可以升破近期阻力位的3.81港元，下一個目標將上移至1月初高位的4.325港元。

新能源車 五龍量產添動力

美股上周五以大漲小回結束一周交易，道指回落29點，收報17,897，全周計仍升1.82%。市場關注的油組昨日開會商討凍結產量，但伊朗突然缺席參與，令油組凍產會議蒙上陰影，在消息明朗前，今早亞太區的油價走勢料受壓，股市將借勢調整，不過經濟基本面續有利風險資金在股價市流轉，近期獲資金回流的亞洲股市呈強，落後的內地A股、港股遇調整，反而有利回流資金收集，港股料在21,100/21,500高位整固，中資金融、內需及績優工業股料有較佳表現。

■司馬敬



紅籌國企 窩輪

張怡

力降成本 華能新能源呈強

港股上周急彈946點或4.64%，而國指更再度走贏大市，收報9,214點，漲510點5.9%。國家能源局於今年3月推出《關於建立可再生能源開發利用目標引導制度的指導意見》，規定至2020年可再生能源要佔一次能源消費比重達到15%，當中非水可再生能源發電量達到全部發電量的9%以上。華能新能源(0958)主要從事風力發電機，亦兼營太陽能業務，成為國策主要受惠股，股價近期升勢見加速，上周曾高2.59元，乃去年10月30日以來高位，收報2.55元，全周計共升0.2元或8.51%，其已成功破位，後市不妨看高一線。

華能新能源2015年12月底止年度業績，股東應佔溢利約18.6億元（人民幣，下同），增65.9%；每股賺0.1912元，派息0.03元（含稅），按年增50%。期內收入73.57億元增19.6%，經營利潤增23%至41.16億元。集團去年全年完成總發電量81.8萬兆瓦時，按年增62.6%。今年首三個月，總發電量460.2萬兆瓦時，按年上升

28.6%，其中風電發電量升29%；太陽能發電量為21.26萬兆瓦時，按年增長20.7%。據管理層表示，集團去年受惠內地減息及融資渠道擴展，融資成本大降47個百分點至5.35%水平，今年會在上年的基礎上再降60個百分點。此外，設備造價下降，有助提升盈利表現。該股今年預測市盈率約9.5倍，在股價走強下，其下一個目標將上移至3元（港元，下同），惟失守10天線支持的2.4元則止蝕。

工行購輪26292鑊氣較盛

工行(1398)上周五收報4.35元，全周計共升0.24或5.8%。若繼續看好該股後市表現，可留意工行中銀購輪(26292)。26292上周五收0.243元，其於今年9月日到期，行使價為4.3元，兌換率為1，現時溢價4.44%，引伸波幅30.8%，實際槓桿7.7倍。此證已為價外輪（約1.15%價內），數據又屬合理，交投也為同類股證最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

內地首季GDP增長6.7%，符合市場預期，令市場對中國經濟結構轉型增添信心，有助基金回流補倉或增持受惠國策股份。以新能源電動車為例，比亞迪(1211)宣佈，深圳東部公交向比亞迪交付3,024台訂單（44.66億元），這是比亞迪迄今為止獲得的全球單筆最大純電動客車訂單；同時，汕尾市粵運汽車運輸有限公司向比亞迪交付3,410台訂單（39.8億元）。比亞迪近期走勢轉強，新增訂單對其股價有正面支持。

在電動車市場正式加入戰團的五龍電動車(0729)，昨天在杭州余杭新廠正式批量生產，佔地總面積1,150畝，由於以年產能計達10萬輛，將是目前內地正在研發純電動車最大生產商，總投資50億元人民幣，量產後將大為提升盈利前景，值得留神。事實上，在上周五，台灣立凱向五龍電動車以每股0.5元認購4.3億新股，以及每股兌換價0.5元認購面值2.75億元可換股債券。交易完成後，台灣立凱將佔五龍電動車約4.27%股權。

五龍電動車旗下500名研發人員用五年時間，成功開發正向純電動車，內地以「長江汽車」為品牌銷

售，在國外則以五龍為品牌，目標是建立中國自主研發的新能源電動車能躋身世界品牌之列。五龍在過去五年一直獲誠哥入股支持，去年底獲中信(0267)入股成為第二大股東，中信旗下的大昌行為銷售代理，投資買前景，五龍今年步入收成期，明年業績勢高增長，現價0.48元的上升空間甚大，值得趁低收集。

伊朗突缺席 油組凍產添變數

紐約原油價上周五回落1.14美元或2.75%，收報40.36美元。石油出口國組織至少15個會員國昨日在卡塔爾開會商討凍結產量，但在會議前一刻鐘，主要產油國伊朗突然不參加，令油組達成凍產協議蒙上陰影。油組成員國佔全球產量73%，伊朗剛在1月獲國際解除制裁後，要求其原油恢復以往市場份額。另一方面，上周市場傳出俄羅斯與沙特就凍產達成協議，曾刺激油價升至42美元。因此，伊朗臨時退出開會旨在保障其增加產量的權利，應不會影響油組就凍產達成協議構成定性影響，並將致力維持近期有利油價回升的氛圍，達成凍產協議的機會仍大。

輪證 動向

中銀國際

騰訊走強 吼23120

內地公佈，首季GDP增長6.7%，符合市場預期，亦高於中央定下的全年目標6.5%。零售、工業生產及固定資產投資，今年至今的數字全部好過預期。另外，3月人民幣新增貸款達到1.37萬億元人民幣，高過市場預期。數據亮麗，不過由於港股之前已累積一定升幅，恒指上周五微跌。收市跌21點，報21316點。全日大市成交593億元。窩輪成交99億元，佔大市成交16%；牛熊證成交58億元，佔大市成交9%。

消息指出，騰訊(0700)正尋求15億至20億美元的銀團貸款，預計下月完成。騰訊收報165.3元，全星期上升3.3%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(23120)，行使價168.8元，2017年2月到期，實際槓桿5倍。相反，如認為騰訊有機會在高位整

固，可留意騰訊認沽證(27169)，行使價149.9元，2017年2月到期，實際槓桿5倍。

平保國壽反彈力強

平保(2318)收報37.85元，全星期上升7.9%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(27095)，行使價40.38元，12月到期，實際槓桿6倍。相反，如看淡平保，可留意平保認沽證(26047)，行使價30.88元，9月到期，實際槓桿6倍。

國壽(2628)收報19.74元，全星期上升9.3%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(26908)，行使價19.8元，12月到期，實際槓桿5倍。相反，如看淡國壽，可留意國壽認沽證(26296)，行使價16.88元，12月到期，實際槓桿4倍。

本欄逢周一刊出