紅籌國企 窩輪　張怡

國藥績佳可期有利走強

內地股市昨日仍見偏穩，上證綜指收報3,247點，升0.16%。至於港股也以反覆上落為主，收市小升36點或0.15%，惟觀乎中資股依然不乏炒作亮點，當中又以基建及醫藥等板塊股份表現較佳。事實上，鐵建裝備(1786)便在追落後買盤追捧下，高收3.67元，單日升11.55%，創逾3個月高位。鐵建裝備是於2015年12月16日來港上市，招股價為5.25元，往績市盈率約10倍，市賬率0.96倍，估值在同業中並不貴，而息率4.92厘，股息回報則具吸引，料都有利後市「浮上水面」。

藥業股的白雲山(0874)昨曾高見22.8元，收報22.35元，仍升8.76%，創出52周新高。作為藥業股龍頭的國藥控股(1099)昨一度高見36.75元，收報36.55元，仍升0.65元或1.81%，其現價已企穩於多條重要平均線之上，加上離52周高位仍有水位可走，所以不妨續跟進。

截至去年中，國藥下屬分銷網絡已覆蓋至31個省、直轄市及自治區，直接客戶包括13,841所醫院（指分級醫院），小規模終端客戶（基層醫療機構等）108,712家，以及零售藥店71,051家。集團較早前公佈，去年首9個月淨利潤約35.96億元人民幣，按年上升26.8%，每股基本收益1.3元人民幣。期內，營業總收入約1,918億元人民幣，按年上升約13%。集團業績表現可以看好，候股價走勢轉好跟進，上望目標為近期高位阻力的38.25元，惟失守50天線支持的35.85元則止蝕。

銀娛購輪14676炒味濃

銀河娛樂(0027)昨收報39.25元，升5.51%，為表現最突出的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河中銀購輪(14676)。14676昨收0.26元，其於今年7月4日最後買賣，行使價40.88元，兑換率為0.1，現時溢價10.78%，引伸波幅36.3%，實際槓桿6.9倍。此證仍為價外輪(4.15%價外)，惟數據尚算合理，交投又是同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨盤初低開高走，滬指數在軍工、銀行等權重板塊帶動下快速翻紅，午後兩市小幅回落。兩市成交量對比前一日明顯放大。截至收盤，滬指報3,246.93點，漲5.20點或0.16%，成交2,259億元；深成指報10,418.62點，漲27.28點或0.26%，成交2,705億元；創業板報1,931.97點，漲4.81點或0.25%，成交738億元。

【板塊方面】：軍工、汽車、醫藥、公交、有色、水泥等板塊漲幅居前；物流、銀行、採掘服務、包裝印刷、造紙等板塊跌幅居前。個股方面，N金銀河昨日新股上市，以44%漲幅報收；亞星化學、昌紅科技、武昌魚、凱樂科技、四通股份、君正集團、德創環保、順豐控股等40餘股漲停。

【投資策略】：最新資料顯示，證券市場保證金上周淨流入321億元，實現連續4周淨流入，在風險偏好回升和流動性環境偏暖的雙重利好推動下，大盤將維持反覆緩升的格局。不過由於兩會臨近，市場大幅波動的可能性很低，加上上證及深成指分別於3,300點及10,500點關口存在一定沽壓，故此短期內不建議大手高追，惟可逢回調收集具國企改革概念的潛在受惠股。　■統一證券(香港)

AH股 差價表　3月1日收市價

人民幣兑換率0.88619　(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	8.84	34.57	77.34
山東墨龍	0568(002490)	2.24	7.59	73.85
東北電氣	0042(000585)	2.74	8.78	72.34
昆明機床	0300(600806)	2.82	8.27	69.78
京城機電股份	0187(600860)	3.3	9.43	68.99
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.99	12.69	65.15
中石化油服	1033(600871)	1.62	3.92	63.38
安徽皖通公路	0995(600012)	6.23	14.83	62.77
中遠海發	2866(601866)	1.82	4.16	61.23
山東新華製藥	0719(000756)	6.09	13.31	59.45
南京熊貓電子	0553(600775)	7.19	15.35	58.49
中船防務	0317(600685)	17.38	35	55.99
大連港	2880(601880)	1.46	2.93	55.84
廣汽集團	2238(601238)	12.94	25.56	55.14
大唐發電	0991(601991)	2.29	4.52	55.1
天津創業環保	1065(600874)	4.42	8.7	54.98
東方證券	3958(600958)	7.95	15.28	53.89
洛陽鉬業	3993(603993)	2.96	5.21	49.65
兗州煤業股份	1171(600188)	6.16	10.83	49.59
中海油田服務	2883(601808)	7.7	13.43	49.19
北京北辰實業	0588(601588)	2.81	4.79	48.01
中遠海控	1919(601919)	3.73	6.22	46.86
中國交通建設	1800(601800)	10.8	18	46.83
中國東方航空	0670(600115)	4.31	7.14	46.51
中國中冶	1618(601618)	3.08	5.08	46.27
中國南方航空	1055(600029)	5.11	7.79	41.87
中遠海能	1138(600026)	4.75	7.24	41.86
華電國際電力	1071(600027)	3.45	5.19	41.09
中煤能源	1898(601898)	4.11	6.1	40.29
鄭煤機	0564(601717)	5.5	8.04	39.38
江西銅業股份	0358(600362)	13.32	19.47	39.37
上海石油化工	0338(600688)	4.63	6.71	38.85
華能國際電力	0902(600011)	5.37	7.7	38.2
中國石油股份	0857(601857)	5.83	8.25	37.38
東江環保	0895(002672)	13.46	18.5	35.52
中國中車	1766(601766)	7.68	10.41	34.62
長城汽車	2333(601633)	9.58	12.98	34.59
中國國航	0753(601111)	6.06	8.08	33.54
金隅股份	2009(601992)	3.65	4.79	32.47
中信銀行	0998(601998)	5.33	6.91	31.64
海信科龍	0921(000921)	9.41	12.18	31.54
金風科技	2208(002202)	13.02	16.81	31.36
中國中鐵	0390(601390)	7.11	9.04	30.3
深圳高速公路	0548(600548)	7.24	8.98	28.55
中興通訊	0763(000063)	12.7	15.75	28.54
紫金礦業	2899(601899)	2.88	3.56	28.31
中集集團	2039(000039)	13.92	17.08	27.78
中國鋁業	2600(601600)	4.16	5.1	27.71
晨鳴紙業	1812(000488)	10.36	12.5	26.55
白雲山	0874(600332)	22.35	26.77	26.01
中聯重科	1157(000157)	4.1	4.83	24.78
新華保險	1336(601336)	38.15	44.32	23.72
中國鐵建	1186(601186)	11.36	13.18	23.62
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3	3.47	23.38
麗珠醫藥	1513(000513)	48.5	55.2	22.14
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.82	5.36	20.31
比亞迪股份	1211(002594)	45.8	50.19	19.13
海通證券	6837(600837)	14.26	15.62	19.1
中國人壽	2628(601628)	23.6	25.55	18.14
中國光大銀行	6818(601818)	3.93	4.22	17.47
上海醫藥	2607(601607)	20.45	21.7	16.49
中國神華	1088(601088)	16.1	16.87	15.43
萬科企業	2202(000002)	19.66	20.5	15.01
民生銀行	1988(600016)	8.78	9.03	13.83
交通銀行	3328(601328)	6.15	6.3	13.49
廣發証券	1776(000776)	17.26	17.68	13.49
中信証券	6030(600030)	16.72	16.54	10.42
鞍鋼股份	0347(000898)	6.23	6.04	8.59
中國石油化工	0386(600028)	5.97	5.76	8.15
中國太保	2601(601601)	28.6	27.23	6.92
青島啤酒股份	0168(600600)	35.1	33.31	6.62
復星醫藥	2196(600196)	27.55	25.96	5.95
中國銀行	3988(601988)	3.9	3.66	5.57
招商銀行	3968(600036)	20.75	19.35	4.97
建設銀行	0939(601939)	6.34	5.89	4.61
工商銀行	1398(601398)	5.04	4.67	4.36
農業銀行	1288(601288)	3.55	3.26	3.5
中國平安	2318(601318)	41.3	36.17	−1.19
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.48	9.09	−2.17
濰柴動力	2338(000338)	13.76	11.49	−6.13
安徽海螺	0914(600585)	27	20.73	−15.42
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.24	*	–
東方電氣	1072(600875)	8.29	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.83	*	–
上海電氣	2727(601727)	4.01	*	–
四川成渝高速	0107(601107)	3.3	*	–

*停牌

股市縱橫　韋君

分拆綠色環保業上市 光大國際當旺

美股道指連續12日創新高後，隔晚小跌25點，收報20,812。昨日港股受特朗普演說中性及內地PMI數據向好刺激，全日以反覆上升為主，最多升116點，埋單計數則收窄至僅升35點，收報23,776。雖然港股反彈力度未如理想，不過市場依然不乏炒作亮點，破頂股亦見陸續有來，反映熱錢尋寶熱方興未艾。

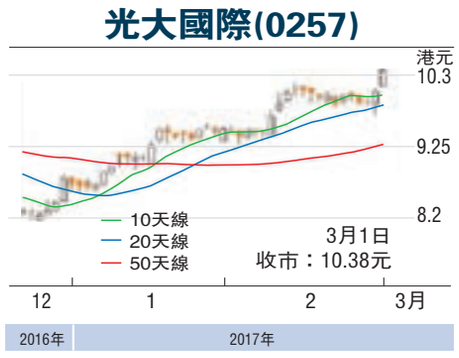
中國光大國際(0257)於周二公佈的去年全年業績報告顯示，其綜合收益為139.71億元，按年增64%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為50.51億元，按年增35%。純利為27.84億元，按年增34%。板塊方面，集團去年來自環保能源、環保水務和綠色環保項目的收益為134.25億元。其中，建造服務收益89.87億元，按年增加83%；運營服務收益28.54億元，按年增加31%；財務收入為15.83億元，按年增22%。各收益的比重為：建造服務收益佔67%，運營服務收益佔21%，財務收入佔12%。

去年取得44新項目涉144億

此外，光國去年落實的新項目總量以及投資總額再創歷史新高，全年共取得項目44個，總投資約144億元人民幣。業務版圖拓展至全國17個省及直轄市、80多個縣市，並延伸至越南、波蘭、德國等海外市場。另一方面，集團去年6月曾遞交申請，冀分拆旗下綠色環保業務上市，惟其後擱置，而今年將會重新推進綠色環保業務分拆上市。管理層指出，分拆上市後，該公司的淨負債比率將會改善，又預期生物質項目的使用率高，因已成立一個成熟的原料採購系統及有豐富經驗的管理團隊，再加上政府非常支持生物質供熱項目。

光國去年業績曝光後，德銀隨即「出書仔」唱好。該大行指出，光國去年度業績勝預期，因此維持「買入」評級，目標價為11.8元，較昨收市價的10.38元，尚有13.68%的上升空間。光大管理層認為，今年兩會政策仍以創新及綠色為兩大方向，相信綠色行業將繼續爆發性增長。光國作為國策的主要受惠股，往績市盈率16.71倍，作為行業龍頭應可享溢價，論估值依然不貴，股價強勢已成可伺機吸納，下一個目標看52周高位的11.08元。

光大國際(0257)



數碼收發站

信義全球戰略 擬美設浮玻廠

美股隔晚終止12連升紀錄，道指回落25點，收報20,812。美國總統特朗普在國會發表的演說內容欠缺細節，但提出1萬億美元的基建投資仍具正面影響，周三亞太區股市普遍回升，尤以日圓急回刺激日股升1.44%最突出，印度、星洲齊升0.84%。台股假後復市補跌0.78%。內地2月製造業PMI勝預期利好A股，上證指數再升5點或0.16%，收報3,247。港股高開108點後，曾升上23,857，升116點，午市沽壓再現，曾倒跌10點，低見23,730，收市險守20天線(23,749)，收報23,776，升35點或0.15%，成交762億元。特朗普演說內容未有「黑天鵝」的不利政策宣示，有利風險資金仍在股市、債市打滾，港股料在23,500/24,000整固，績優國策股、基建、消費及港地產股續看好。　■司馬敬

特朗普發表任內首次演說，提出1萬億美元的基建撥款及減稅，推行經濟刺激政策。但特朗普未有細節內容，特別是減稅細節落空，令其演說的效應屬於中性作用，細節的「好消息」將留待首份預算案，對股、債、商品市場而言，有助維持目前向好氛圍。

特朗普演說傾向務實

值得一提的是，市場關注特朗普在貨幣、貿易上針對中國的不利政策、言論，在這次演說中並無提及，似乎反映這位行政總裁方式行事的總統，在與中國重大貿易政策問題上傾向務實。

此外，內地2月製造業PMI官方數據為51.6；非官方的財新2月份中國製造業PMI升至51.7，按月上升0.7，連續第6個月擴張。上述數據再一次顯示中國經濟回升態勢持續。

中國PMI持續回升之外，昨晚歐洲亦有好消息，歐元區2月製造業PMI終值55.4，為2011年4月以來最高，預期55.5；1月終值55.2。

信義玻璃(0868)公佈去年大賺32.1億元激增52%(扣除信義光能一次性收益外，實質大增70.5%)後，管理層已積極路演。管理層披露，信義經過前期12年奮鬥成為內地及世界浮發玻璃一哥之後，自2015年開始進行另一個12年全球發展策略，在大馬新廠房一期完成投產取得極佳成績後，已決定增建第二條生產線，並在今年海外市場落實兩個設廠計劃，包括東盟再興建新廠，另外在美國開設浮發玻璃廠。信義浮發玻璃毛利率逾4成，為全球毛利率最高浮發玻璃生產商。特朗普將大減企業稅吸引外資設廠增就業，信義在美開廠大計可謂食正條水。

電池股利好政策出台

另一方面，電池股有利好政策出台，工信部等四部委印發《促進汽車動力電池產業發展行動方案》，動力電池產品符合條件的，按規定免徵消費稅；動力電池企業符合條件的，按規定享受高新技術企業技術轉讓、技術開發等稅收優惠政策。目標是到2020年動力電池行業總產能超過1,000億瓦時，形成產銷規模在400億瓦時以上、具有國際競爭力的龍頭企業。

信義香港(8328)在安徽的鋰電池廠今年第二季開始商業生產，年產能3億瓦時，為剛公佈新政直接受惠股。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

鐵路基建股全面炒上

3月1日。港股大盤連跌四日後，出現震盪企穩的行情，恒指仍險守23,700的圖表支撐位，但是大市成交量已連續三日低於800億元的標準，資金入市的態度仍偏向謹慎，而港股通(滬)更錄得有10億多元的淨賣出，宜多加注視。美國加息預期出現升溫，令到持續偏弱的港匯進一步受壓，最新報1美元兑7.7628港元，是港匯在年內最弱的水平。目前，大盤未能擺脫回整勢頭，要繼續關注恒指在23,700的支持力，而盤面有出現擠壓的傾向，個股行情機會比較大，可以選股來跟進。

恒指出現窄幅震盪，日內最高和最低點分別見於23,857和23,730，波幅只有127點，險守23,700圖表位，仍處回整行情，要回升至24,000以上來發出回穩信號。恒指收盤報23776，上升36點或0.15%，國指收盤報10,288，下跌10點或0.09%。另外，港股主板成交量有762億多元，連續第三日低於800億元的標準，而沽空金額有80.7億元，沽空比例10.59%。至於升跌股數比例是830：693，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

連跌四日後 有資金撈底

盤面上，在大盤連跌四日後，資金有初部撈底的動作，加上擠壓動作開始出現，資金有往題材績優股流過去，形成了個股行情的發展格局形勢。澳門博彩股表現突出，澳門2月份博彩收入按年增長17.8%優於預期，是刺激推動的消息因素。銀河娛樂(0027)漲了5.51%再創52周新高，金沙中國(1928)漲了3.85%，美高梅中國(2282)漲了4.1%。另外，鐵路基建股全面炒上，在「一帶一路」以及內部政策的支持下，估計相關股仍可擁有較強的後續性。中鐵(0390)漲了4.71%，中交建(1800)漲了7.78%，中車時代(3898)漲了1.67%。

美國加息預期出現升溫，尤其是美聯儲本月中召開議息會議日期逐步迫近下，相信市場的關注度將會提升。特朗普在國會發表演說，以「復興美國精神」為主題，提出對未來施政的方針，而其中的首要任務包括建立新的醫療保險體系和改革稅制，並將要求國會批准1萬億美元的基礎設施支出計劃。消息對亞太區市場未有構成即時的太大影響，但是市場對美聯儲本月中會議上宣佈加息的預期概率，則出現明顯上升，宜繼續密切注視事態的發展。另一方面，內地公佈了2月製造業PMI指數報51.6，優於預期的51.2以及前期的51.3，內地宏觀經濟表現仍穩，加上兩會舉行在即，市場氣氛得以保溫。上綜指小幅上漲0.16%至3,246收盤，守穩3,200關口，總體可以保持向好勢頭。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資 觀察

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

PMI數據為牛市添力

上證指數年初至今表現理想，上升近5%，市場相信中國經濟持續改善，中央去產能去槓桿力度充足。中國2月份製造業採購經理指數(PMI)為51.6%，而非製造業商務活動指數為54.0%，雙雙處於溫和擴張區間。製造業採購經理指數同比上升2.6%，連續五個月維持於51.0%以上，其中兩大因素支持：(一) 內需及出口情況改善，新增訂單回升，反映去年人民幣貶值成效，中國出口競爭力提升；(二) 高技術及裝備需求上升，反映內地正積極推進「中國製造2025」，製造業正面展望未來早景。筆者認為上半年中國製造業繼續溫和改善，近日公佈交通運輸規劃、「一帶一路」及「中國製造2025」持續推行，將繼續帶動內地製造業前行。

在非製造業方面，整體仍然處於平穩增長，其中金融服務業、電視廣播及互聯網服務處於高增長。筆者認為三月份非製造業商務活動指將較二月提升，主要因為零售、建築維修等服務受春節影響；同時相信在農村經濟及二三線城市消費追趕下，非製造業上半年表現相當平穩。

十大精選股可留意

在經濟數據表現理想下，筆者相信央行將續步減慢回購步伐，同時將更大力管制資本外流，預料人民幣上半年企穩。人民幣回穩，加上經濟數據理想，進一步支持筆者早前牛市預測，上望3,600點。筆者為投資者精選十大牛市股份，包括蘇寧雲商集團、中航航空電子系統、北方導航控制技術、航天通信控股集團、北京碧水源科技、華誼兄弟傳媒、比亞迪、中國船舶工業、北京北斗星通導航技術及中航飛機。筆者相信軍工板塊最受惠軍企改革，而電商、環保及電影將成為接力題材板塊。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券 分析　第一上海證券

敏華中國業務快速發展

敏華控股(1999)2017年上半財年北美銷售收入按年下降17.7%至17.2億元，佔公司收入的48%。公司7、8月份對美國的普通款式沙發下調了3%至4%的價格，另將美國的銷售人員從年初的14人增加至40人，預計美國下半財年的收入將環比上升，2018財年有望出現正增長。

若徵高稅可在美組裝避險

我們認為美國對中國沙發進口徵收高額關稅的可能性很低，即使萬一發生中美貿易戰，公司也可以快速在美國建立組裝廠來規避風險。

歐洲及海外業務2017上半財年收入按年下降16.3%至3.5億元，佔收入的9.6%，預計歐洲業務很難短期內有明顯起色。中國上半財年收入按年升30.9%至14.0億元，佔公司收入約39%。公司在中國功能沙發中佔據絕對領導地位，加上邀請劉德華為代言人進一步擴大知名度，目前中國功能式沙發的滲透率仍在提升，預計公司未來中國業務將迅猛發展。中國盈利已佔公司盈利約50%，未來中國利潤貢獻佔比將快速提升。

集團已認購HomeGroup的50%股權，涉及的最初付款為1,400萬歐元（約1.15億港元），並於2018年、2019年及2020年應付的餘下分期付款合共不超5,069萬歐元（約4.16億港元）。Home集團2016年首9個月的銷售額約為6,000萬歐元（約4.93億港元），主要在西歐銷售。此戰略聯盟將令集團能夠利用Home集團在歐洲的現有生產基地和銷售網絡。目前home集團的發展勢頭十分迅猛，但由於借貸成本過高等原因，而導致盈利水平較差。我們預計這些皆可通過和敏華的合作而快速補上其短板，而且敏華對homegroup的餘下付款金額取決於其未來三年的盈利水平，故預計可以對homegroup和公司的戰略聯盟呈樂觀預期。

目前整體物料價格和集團毛利率仍較為平穩，公司的估值應該逐漸提升至品牌公司水平。我們以2017財年的15倍市盈率為公司估值，得出公司目標價為6.63元(昨天收市5.08元)，較現價有31%的提升，維持買入評級。