

紅籌國企 高潮

有利政策料出 潤燃保強勢

內地股市昨維持反覆向好局面，上證綜指收報3,242點，微漲0.26%。至於這邊廂的港股則反覆偏穩，收報23,681點，升0.36%，即使市況較為觀望，惟部分中資板塊或個股仍見受捧。事實上，獲瑞信唱好的內地工程機械行業，多隻股份便錄得較佳的升幅，包括中聯重科(1157)、中國龍工(3339)和三一國際(0631)等均升逾7%。
華潤燃氣(1193)上周曾出現一波頗為急速的升勢，由24元水平，於周一衝高至26.35元的逾一個月高位後始遇阻，昨天曾高見26.1元，收報26元，仍升0.3元或1.17%。在消息面仍然利好下，短期料蓄勢破位，不妨繼續追進。
事實上，市傳由國家能源局發佈的《關於加快推進天然氣利用的意見》徵求已結束，有望短期出台，加上有里昂唱好行業前景，都成為刺激潤燃挺升的主要原因。
截至去年6月底，集團旗下的城市燃氣項目總共達224個，分佈於內地22個省份，其中包括14個省會城市及三個直轄市，居民和商業客戶數目合計達到2,498萬。業績方面，潤燃去年上半年錄得純利19.6億元，升25.7%，毛利率升5.7個百分點至35.5%。據悉，集團毛利率提升，主要由於實施居民客戶階梯定價制，以及新增居民接駁用戶上升，從而導致接駁收入增加。
潤燃去年預測市盈率約16倍，估值雖不便宜，但行業前景備受看好，潤燃走勢已轉強，若短期升穿26.35元，下一個目標將上移至52周高位的29.3元，惟失守10天線支持的25元則具阻力。

中移購輪 14732 爆發力強

內地實施新一輪「減費提速」，對電訊股龍頭的移動(0941)並未構成太大影響，該股昨收85.1元，升0.35%。若繼續看好該股後市表現，可留意中移匯豐購輪(14732)。14732昨收0.275元，其於今年6月26日最後買賣，行市為86.88元，兌換率為0.1，現時溢價5.32%，引伸波幅21.2%，實際槓桿12.7倍。此證仍為價外輪(2.09%價外)，惟數據較合理，交投也較暢旺，加上爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨小幅回落後穩步走高，午後股指以緩慢回升為主。截至收盤，上證指數收報3,242.41點，上漲8.54點或0.26%，成交額2,099.31億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,552.14點，上漲29.86點或0.28%，成交額2,855.75億元，兩市合計成交額4,955.06億元；創業板指收報1,977.85點，上漲15.08點或0.77%，成交額895.12億元。

【板塊方面】：白酒、人工智慧、乳製品板塊漲幅榜前列，鈦白粉、有色、煤炭板塊跌幅榜前列。白酒板塊在午後出現強勁拉升，截止收盤，ST皇台、瀘州老窖、水井坊、今世緣、五糧液均有不同程度上漲，貴州茅台盤中更一度創出歷史新高。

【投資策略】：滬指突破3,200點後，以及深成指突破10,500點，市場人氣被再度啟動，加上創業板指數強勁爆發，帶動小盤增長股強勁反彈。不過從市場量能情況看，依舊是場內資金的存量博弈，加上「兩會」正在召開，市場大幅波動的可能性很低，故仍然建議投資者高拋低吸為主，可以留意周期股以及政策主題股，包括受惠國企改革、去產能、「一帶一路」等概念。 ■統一證券(香港)

股市 縱橫

主席增持 信玻績佳擴升勢

聯儲局加息預期升溫，美股隔晚以反覆偏軟為主，道指跌穿21,000點，收報20,954點，跌51點或0.24%。外圍欠缺方向感，港股昨日除早段略為走低外，其餘大部分時間均告造好，埋單計數有85點進展，收報23,681點。大市跌回落落，國家發改委副主任寧吉喆日前在兩會記者會上表示，去產能是供給側改革的一項重點任務，今年去產能擴大到煤電，煤電產能今年要去5,000萬千瓦。此外，有色金屬、建材等方面要通過市場化、法制化手段去產能。內地去產能趨勢持續，受近年產能過剩影響的玻璃業，有望受惠於玻璃價格反彈而復甦，作為行業龍頭的信義玻璃(0868)最

近派發的成績表因十分對辦，續為可取的投資佳選。
信義玻璃日前公佈截至去年12月底全年業績，純利32.13億元，按年大升52%；基本每股盈利82.78仙；派末期息23仙。若扣除2015年信義光能(0968)股權的非現金攤薄盈利產生的一次性收益，去年盈利大幅增長70.5%。期內，銷售總額128億元，按年升12%；毛利46.5億元，按年升48%。業績增長主因浮法玻璃業務銷售成本減少，以及銷量增長提高，加上信義光能的盈利貢獻增加。
集團擬於今年底前將浮法玻璃年產能增加7.1%，至525萬噸；並將汽車玻璃年產能增加1.5%，至1,640萬片；另外又計劃於今年因應車頭定單數量及預期需求增長，提高OEM汽車玻璃產能。另一方面，集團自2015年開始進行另一個12年全球發展策略，在大馬新廠第一期完成投產取得極佳成績後，已決定增建第二條生產線，並在海外市場落實兩個廠設計劃，包括東盟再興建新廠，另外在美國開設浮法玻璃廠。特朗普將大減企業稅吸引外資設廠增加就業，信義在美開設廠大計可謂食正條水。
據股東權益資料顯示，信義玻璃主席李賢義於3月2日在場內增持

500萬股，平均每股7.288元，涉資3,644萬元，持股量增至21.85%。信玻昨收7.21元，升0.6%，現市盈率8.71倍，估值並不貴。在股價強勢已成下，短期有望再試52周高位的7.73元。



500萬股，平均每股7.288元，涉資3,644萬元，持股量增至21.85%。信玻昨收7.21元，升0.6%，現市盈率8.71倍，估值並不貴。在股價強勢已成下，短期有望再試52周高位的7.73元。

數碼 收發站

美股隔晚小幅回調，道指跌51點或0.24%，收報20,954。周二亞太區股市普遍靠穩，韓朝局勢緊張未影響周邊股市，韓股升0.61%，日股僅偏軟，兩岸三地及星、馬、澳洲溫和上升。內地A股受政策面利好刺激，上證指數升0.26%，收報3,242。港股高開34點後，曾倒跌10點，低見23,585點，其後拗腰回升，最多升131點，高見23,728點。恒指收報23,681，升84點或0.36%，成交額626億元。大市仍在23,500/23,700爭持，技術上10天線將跌破20天線，重磅股料成大戶壓市屠牛工具，資金續流向二線績優及國策受惠股。 ■司馬敬

沽空機構打壓 宏橋反擊得宜

件——新興市場政府債券指數(EMGBI)、亞洲政府債券指數(AGBI)、亞太政府債券指數(APGBI)。
內地A股及港股市場曾受資金外流加劇、外儲跌穿3萬億美元而受衝擊，最新數據有助支持近期股市低位顯著反彈，有利吸引資金回流，故對近日的調整市面不宣過於悲觀。
目前市場受技術弱勢困擾，以上周曾高見24,217點計，周初回落到23,512，累跌705點，但若以去年底累積升浪的0.382倍調整，將下試23,100，而恒指牛證的重貨區在23,100/23,400，大戶會否借勢屠牛，值得投資者留意。
因沽空機構狙擊而停牌數天的中國宏橋(1378)昨天發出簡要反駁聲明後，昨天復牌，股價曾現大挾倉，由早市低位6.66元一度反彈上7.42元，收報7.10元，較停牌前微跌5仙或0.6%，成交大增至6.62億元。講開又講，宏橋董事局決定不等

詳細澄清報告完成才復牌，實屬明智之舉。沽空機構就是準宏橋即將公佈業績，若宏橋因此延後發佈，就「中計」，甚至引致銀行業介入，影響業務發展。

北水掃入宏橋中移動

中國宏橋為內地鋁產品一條龍主要產銷商，市值519億元，昨天就有關Emerson Analytics指控公司賬目造假之負面報告發出聲明，認為報告所載的指控及資料有偏頗、存在重大誤導、失實及沒有事實基礎。公司仍在編制一份詳細的澄清公告以反駁及澄清報告的主要不利指控，及駁斥破壞公司股東對其業務及財務狀況的信心之企圖。中國宏橋並表明會考慮作出回購應對。
北水昨天復有11.55億元人民幣淨流入，其中有近億元掃入中國宏橋，另外中移動(0941)有逾2.6億大手掃貨，反映內地投資者均因應股表表現作出行動。

國務院總理李克強制定今年經濟增長6.5%左右的「穩中求進」目標，圍繞內地金融的數據持續正面，昨天國家外管局公佈2月外匯儲備重返3萬億美元以上，結束7個月跌勢。2月外匯儲備30,051.2億美元，按月增加69.2億美元。市場原先估計，外匯儲備自1月創下的近6年低位進一步下跌，跌至不足2.97萬億美元。外管局表示，隨著中國經濟增長動力進一步增強，跨境資金流出壓力有所紓緩，但國際金融市場不確定性仍然較大，相信外匯儲備可能在波動中逐步趨於穩定。

花旗固定收益指數部門昨日宣佈，中國在岸債券已滿足加入其新興市場及區域政府債券指數的條件。通過全面評估並積極聽取市場參與人士意見後，花旗認為中國市場已符合加入三隻現有政府債券指數的條

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月7日。港股大盤縮量反彈第二日，但總體上未能擺脫回整弱勢格局發展。市場對於美聯儲下周宣佈加息，已有充分預期準備，但是美聯儲會否在會上提到年內加息的步伐節奏，估計更是市場的關注點。而內地「兩會」行情亦已接近尾聲，雖然未有太多的新意，比較搶眼的提出加快人工智能等技術研發，但是在政策面未有大方向改動下，市場反應總體仍正面。
值得注意的是，港匯進一步走弱，最新報1美元兌7.7650港元，外資流出香港的壓力正在加劇，最終會否導致港出現資金面壓力，宜多加注視。另外，內地2月外匯儲備回升增加至30,051億美元，能否把剛升溫起來的人民幣貶值預期壓回去，也可以多加注意。

恒指持續反彈，呈現震盪上行的走勢，在盤中曾一度上升132點高見23,728，但是大市成交量依然低企，暫時僅能以技術性回升來看待，整體回整行情未可扭轉，市場上會否再現漲指數股，是接下來的另一觀察點。恒指收盤報23,681，上升85點或0.35%；國指收盤報10,230，上升59點或0.57%。另外，港股主板成交量有626億元持續低企，而沽空金額有63.1億元，沽空比例10.07%。至於升跌股數比例是796：734，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5隻。由於在2月上旬，過完春節後，港股走出一波資金市，大市成交量在2月15日

和16日更曾突破了1,000億元。因此，港股成交量接下來的變化，正如早前指出，會是我們的持續觀察指標。而目前，可能是受到美國加息以及南下資金的影響，港股成交量已縮降至600億元，是一個多月來的最少。成交逐步縮降，市場流動性減少，相信市況已由兩周前的放量普漲，過渡到輪流炒，以至到目前的擠壓狀態，也就是到了個股行情的階段。操作上，在大盤未能扭轉縮量回整，陰盛陽軟格局之前，建議現時可以精選個股來候低吸。

設備及內房股炒起

盤面上，對美國利率比較敏感的香港地產股和公用股，有補跌的初步跡象。其中，信和置業(0083)跌0.66%，中電控股(0002)跌0.62%，港鐵公司(0066)跌0.6%，都是逆市下跌。然而，騰訊(0700)表現仍相對堅穩，漲了1.24%至211.8元收盤，成交金額有25.4億元，站在最大成交榜榜首。
另外，基建設備股和二線內房股也見炒起，中聯重科(1157)漲了8.12%，中國重汽(3808)漲了3%，碧桂園(2007)漲了5.39%，雅居樂(3383)漲了5.33%。(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

環球市場，A股市場更關注政策題材股份，供給側改革、國企重組及「一帶一路」成為關注板塊。「兩會」期間所討論項目更對市場帶來即時反應，智能汽車、軍工、醫藥、新材料、電力等板塊輪流炒作，為今年牛市響炮。

在人大會議上，中央指出去年已簽訂1,351個項目，總投資額達2.2萬億元人民幣，項目落地率超過三成，投資金額較年初增長四倍。PPP項目落地週期亦不斷提速，落地時間由首批15個月縮短至11個月。中央金融數據顯示，交通運輸、污水處理、供水、管網及垃圾處理成為重點項目，筆者相信為配合中央財政政策及增長目標，年內PPP項目落地將加快，項目數量亦將繼續上升。

筆者相信PPP主題今年繼續成為市場炒作熱點，早前推介河南中原高速公路、北京碧水源科技、成都市興蓉環境均繼續受惠PPP項目推進。另一方面，筆者綜觀中央政策，相信PPP水務項目傾向農網綜合性水務及污染治理，有別於城市項目發展規模，將更利大型及資本充足企業。

在高速增加PPP項目規劃同時，中央亦推動PPP項目規範化運作，《政府和社會資本合作(PPP)綜合信息平台信息公開管理暫行辦法》提出透明化運作，改善信息缺失或不對稱所引伸的問題。中央要求企業就項目不同階段執行信息適時及即時公開，進一步透明化更有助吸引民間投資。提升監管有助提升項目素質，相信未來更多海外資金進入PPP項目。

PPP項目借助民間及海外資本長線帶動中國經濟向前，在增長及風控平衡下，相信PPP項目有助中央減低槓桿，未來三至五年更為中國基建民生創造就業，推動中國實體經濟及資本市場發展。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

內地PPP投資項目勢加快

股市 領航



黃敏碩 康證及資產管理董事

ASMT太平洋(0522)為半導體和發光二極管行業的集成和封裝設備供應商，為跨國芯片製造商，除提供集成電路(IC)裝配工廠，為消費電子產品製造提供半導體管裝配設備及材料外，亦是管芯焊機及管芯處理設備供應商提供解決方案，擴大生產力及多元化應用需求的方案。

三產業帶動 ASM 太平洋看俏

集團產品應用範圍廣泛，當中包括智能手機、個人消費、汽車、光電、電力及能源管理等。受惠去年指紋識別、汽車電子、工業終端等新增需求拉動，全球半導體產業營收較2015年增加1.1%，並創下歷史新高，同時晶圓代工廠亦出現了產能不足的現象，刺激集團去年第四季定單意外回升。
雙鏡頭流行 CIS設備需求升
集團管理層表示，移動通訊及科技、光電及汽車，為產品目前三個最大應用市場，自去年市場對高清

晰度及雙鏡頭攝像和汽車鏡頭的需求增加，帶動圖像傳感器設備(CIS)的需求上升，集團料CIS設備將是後工序設備的長期主要支柱。同時，其佔收入逾30%的表面貼裝技術(SMT)業務亦受惠於近日半導體市場復甦，再配合今年或有更多創新功能的手機推出市場，相信亦有助支持SMT業務發展。
集團去年收入為142.49億元，按年升9.8%，並創下紀錄新高；當中佔近五成總營業額的後工序設備收入，為55.9億元，按年升23%，而SMT業務收入則減少4.4%至51.57億元，期

內股應佔溢利增長53.1%至14.64億元，毛利率提高1.3%至37.6%。
集團去年新增訂單總額為18.8億美元，按年升9.1%，受惠客戶提前投資生產設備，今年首兩個月的定單已超越上年第一季，相信今年首季將可維持雙位數的增長。隨著集團於去年底開始投資先進封裝物料業務，加上環球的汽車產業加快電氣化、自動化以及聯網化等持續發展，公司未來業績表現仍可繼續看好，股份值得留意。
本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

Table with columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio, % Change. Includes various stock listings like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.