紅籌國企 窩輪　　張怡

粵投續併購宜低吸

內地股市昨現先跌後回穩的走勢，上證綜指收市報3,242點，升2點或0.08%。至於港股則反覆偏軟，由早市最多曾跌182點，收窄至僅跌35點或0.15%，收報23,793點。儘管港股走疲，但部分中資板塊或個股的表現則佳。事實上，內房股的中國海外宏洋(0081)便走高至4.19元報收，升10.85%，並創出52周高位。

申請深莞供水加價10%

中資板塊輪動，水務股近日似進入整固期，但因板塊受惠國策，所以仍不妨加以留意，作為行業龍頭粵海投資（0270）仍為首選。粵投去年首三季錄得純利增長8.9%至34.1億元，收入增長15.3%至80.71億元，而第三季度分別在海南省及湛江市成功投得兩個新的水資源項目。粵投已與港府及廣東省政府簽訂了2015年至2017年供水協議，與過去3年合約相比，供水量不變，合約總額提高20%。至於集團正申請上調深圳及東莞水價10%至20%，為4年來首次，若成功將有助提升未來盈利表現。

粵投較早前以總代價33.58億元人民幣，向控股股東粵海控股集團收購粵海置地（0124）約73.82%權益。完成後，粵海置地成為粵投的附屬公司，而控股股東粵海控股在粵投的股權將增至約56.49%。據管理層透露，該收購的內部回報率逾10%，高於水務以及基建PPP項目的8%。該股近日攀高至11元遇阻，昨收報10.9元，跌0.1元或0.91%。趁股價回氣收集，上望目標為52周高位的13元，惟失守50天線支持的10.55元則止蝕。

港交所撐市 購輪揀27823

港交所(0388)昨收報194.7元，升1.41%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(27823)。27823昨收0.118元，其於今年11月22日最後買賣，行使價209元，現時溢價13.4%，引伸波幅29.4%，實際槓桿6.6倍。此證仍為價外輪(7.34%價外)，惟因年期較長，現時數據仍屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早盤小幅低開，維持之前的弱勢震盪局面，午後創業板指強勢反彈翻紅，兩市成交量較前一交易日縮減。截至收盤，滬指報3,241.76，升2.43點或0.08%；深成指報10,543.01點，升11.28點或0.11%；創業板報1,957.82，跌0.2點或0.22%。

【板塊方面】：家用電器、環保、航運、小金屬等板塊漲幅居前；種植業、西安自貿區、大飛機、人工智慧等板塊跌幅居前。

【投資策略】：大盤繼續窄幅震盪整理格局，深圳主機板相對偏強，創業板指數較弱，藍籌板塊紛紛展開反彈，不過反彈力度較為有限，大部分題材板塊則陷入回調。技術面上看，上證指數目前在20日均線上方震盪整理，上方即將面臨3,250點重要壓力位。整體來看今天凌晨美聯儲將決定三月份是否加息，指數波動幅度或將加大，建議投資者在大盤出現調整之際，低吸底部籌碼，尤其是人工智慧等板塊中的低估值品種。　■統一證券(香港)

股市縱橫　　韋君

中興否極泰來 破位擴升勢

市場觀望美聯儲局議息結果，美股隔晚偏軟，至於昨日港股早段最多曾跌182點，惟埋單收窄至僅跌35點，而炒股唔炒市仍為市場特色。中興通訊(0763)昨曾高見14.48元，創52周高位，收報14.2元，仍升0.42元或3.05%，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

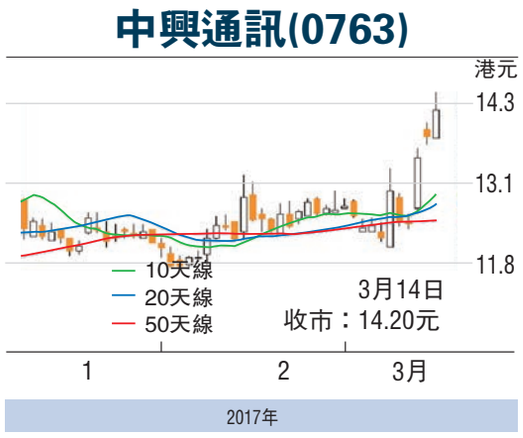
中興最近發佈了2016年全年度業績快報及2017年一季度業績快報。快報顯示，中興因受美國相關事件影響，一次性計入罰款8.92億美元，虧損總額7.67億元(人民幣，下同)；歸屬於上市公司普通股股東的淨虧損23.57億元。如剔除前述計提損失，集團利潤總額為54.14億元，按年增長25.82%；歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤為38.25億元，按年增長19.24%。

繳美巨額罰款 解除危機

數據又顯示，今年一季度，受惠於集團產品競爭力的持續提升、內部管理的不斷優化，中興預計營業收入較上年同期增長10%至20%，歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤較上年同期增長20%以上，重新步入正常發展軌道。值得一提的是，美國商務部是於去年3月初以違反美國出口管制法規為由，將中興等中國企業列入「實體清單」，採取限制出口措施，十餘日後才臨時解除對其貿易制裁。直到今年3月7日，中興以支付8.92億美元罰金才與美方達成和解，也令成立以來「最大一次危機」得以畫上句號。

美國糾紛陰霾消除，大行紛紛加入唱好中興行列。瑞銀日前發表的研究報告，便基於上述原因，給予中興評級由「中性」上調至「買入」，目標價上調至16.8港元。另一方面，中興日前宣佈，為完善公司治理，實現董事長與總裁角色區分，殷一民即日起出任董事長，原董事長兼總裁趙先明仍任總裁。殷一民曾於2004年起出任中興總裁，並於2010年辭去總裁職務，及至去年10月再度回歸，如今正式掌控這家中國通信設備巨頭，出任董事長。

中興新的管理層具有豐富的電信行業全球運營管理經驗，深刻理解科技、媒體和通信行業，在業界享有廣泛聲譽，加上困擾其逾年的危機又告解除，都有助提升市場對集團前景的信心。現水平順勢跟進，下一個目標上移至16港元。



數碼收發站

內地經濟政策再派「定心丸」

沙特增產消息令油價跌至近4個月低位，帶動美股隔晚曾急跌近百點，惟尾市收窄至44點或0.21%，道指收報20,837。美聯儲局加息前，美股表現抗跌，加上亞洲道指期貨回升，周三亞太區股市普遍微跌。內地A股則靠穩，上證指數升2點，收報3,242。港股則見波動，低開122點後，曾退至23,646，跌182點，惟跌穿10天線後獲大盤承接反彈，內地今年開通「債券通」消息刺激港交所(0388)挺升，恒指曾倒升10餘點，高見23,843，尾市收報23,793，小跌35點或0.15%，成交731億元。市場大致消化美聯儲局今晨將加息的決定，港股料在23,500/24,000上落尋求突破。全國兩會已結束，定調中國經濟穩增長擴內需，有利內需、基建及環保板塊績優股。　■司馬敬

如無意外，美聯局今晨將加息，為去年12月加息後，今年首季度加息，令今年加息次數有可能增至每季一次，即有四次加息，但市場傾向3次的機會較大，藉以保持美經濟增長勢頭。主席耶倫在今晨議息後的談話，市場將關注加息後的步伐取向，倘言詞中性，續有利風險市場呈偏穩走勢。

港股已連續多天在23,500/23,900波動上落，美加息後，向上或向下突破將成市場關注走勢，下位考驗50天線(23,200)，上位阻力24,200。3月是內銀、內險、內房及港股等派成績表，近日港股欲跌還升，炒業績向好成為資金追捧動力。

圍繞內地經濟及投資氛圍的利好消息陸續有來，加強港股抗跌及吸引資金回流。國務院總理李克強在昨天全國人大會議結束後的記招上，強調「中國經濟硬着陸論可以休矣」，表示「今年經濟增速定在6.5%左右，會長期保持中高速增長，並邁向中高端水平。這不是靠大水漫灌的強刺激來獲得的，而是通過推動產業、消費升級，使經濟結構優化取得新進展，通過加快新舊動能轉換促進出現經濟向好勢頭。」上述言論，向國際投資者宣示了中國經濟穩定增長的「定心丸」。

標普加入撐中國匯率

此外，標普亞太區首席經濟學家昨表示，對亞太9個經濟體的研究中，中國操縱匯率的證據最少。得出中國的這個結論源於其經常賬盈餘佔GDP比率下降、實際有效匯率最強以及外匯儲備以較快速度減少。

昨日提及嘉華國際(0173)在啟德樓盤嘉匯旺銷料賺30億元後，昨天海航再以樓面呎價1.35萬元奪得其相連地，涉資74億元。由去年11月底以超高樓面呎價1.35萬元奪得首幅啟德地後，已合共奪得四幅地皮，共斥資逾272億元，呎價均在1.35萬至1.36萬元，這個超高價水平獨由海航承托，年前已購入啟德地皮的發展商可謂水漲船高，嘉華大超值未反映，昨天再升1.4%，收報4.85元。

半新股美高域(1985)周二震倉後，昨天急彈16.67%，收報3.01元。另一震倉股為勝龍(1182)、昨天再跌3.33%，收報0.58元，沽盤已收斂，隨時有反彈動力。

AH股 差價表　　3月15日收市價

人民幣兌換率0.88978 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.82	26.56	80.5
浙江世寶	1057(002703)	8.65	33.95	77.33
山東墨龍	0568(002490)	2.3	8.29	75.31
東北電氣	0042(000585)	2.52	8.15	72.49
昆明機床	0300(600806)	2.75	8.75	72.04
京城機電股份	0187(600860)	3.18	9.2	69.24
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.83	11.99	64.16
中石化油服	1033(600871)	1.54	3.82	64.13
安徽皖通公路	0995(600012)	6.23	14.59	62.01
中遠海發	2866(601866)	1.74	4.07	61.96
山東新華製藥	0719(000756)	6.43	14.36	60.16
南京熊貓電子	0553(600775)	7.05	15.17	58.65
大唐發電	0991(601991)	2.27	4.64	56.47
大連港	2880(601880)	1.41	2.88	56.44
中船防務	0317(600685)	16.3	32.97	56.01
天津創業環保	1065(600874)	4.29	8.45	54.83
東方證券	3958(600958)	7.86	15.22	54.05
廣汽集團	2238(601238)	13.86	25.94	52.46
兗州煤業股份	1171(600188)	5.94	10.8	51.06
洛陽鉬業	3993(603993)	2.83	4.96	49.23
北京北辰實業	0588(601588)	3.08	5.37	48.97
中海油田服務	2883(601808)	7.52	12.86	47.97
中國交通建設	1800(601800)	10.58	17.48	46.14
中遠海控	1919(601919)	3.63	5.9	45.26
鄭煤機	0564(601717)	5.57	8.86	44.06
中國中冶	1618(601618)	3.1	4.92	43.94
中國東方航空	0670(600115)	4.6	7.28	43.78
四川成渝高速	0107(601107)	3.33	5.06	41.44
中國南方航空	1055(600029)	5.22	7.93	41.43
中煤能源	1898(601898)	3.89	5.88	41.14
中遠海能	1138(600026)	4.69	7.07	40.97
上海石油化工	0338(600688)	4.35	6.47	40.18
華電國際電力	1071(600027)	3.44	5.07	39.63
江西銅業股份	0358(600362)	13.02	19	39.03
華能國際電力	0902(600011)	5.42	7.72	37.53
中國石油股份	0857(601857)	5.66	7.99	36.97
海信科龍	0921(000921)	10.6	14.67	35.71
東江環保	0895(002672)	13.3	18.39	35.65
長城汽車	2333(601633)	9.45	13.03	35.47
中國中車	1766(601766)	7.48	10.14	34.36
中國國航	0753(601111)	6.22	8.24	32.83
中信銀行	0998(601998)	5.26	6.76	30.77
金風科技	2208(002202)	12.78	16.27	30.11
晨鳴紙業	1812(000488)	9.56	12.11	29.76
金隅股份	2009(601992)	3.85	4.87	29.66
中國鋁業	2600(601600)	3.94	4.91	28.6
白雲山	0874(600332)	23	27.95	26.78
中集集團	2039(000039)	13.48	16.33	26.55
中國中鐵	0390(601390)	7.21	8.72	26.43
紫金礦業	2899(601899)	2.95	3.47	24.36
麗珠醫藥	1513(000513)	46.1	54.17	24.28
深圳高速公路	0548(600548)	7.7	8.89	22.93
新華保險	1336(601336)	38.3	43.52	21.69
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.09	3.49	21.22
海通證券	6837(600837)	14.04	15.64	20.12
中國鐵建	1186(601186)	11.4	12.63	19.69
比亞迪股份	1211(002594)	44.65	49.47	19.69
上海醫藥	2607(601607)	19.96	21.92	18.98
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.86	5.19	16.68
中國神華	1088(601088)	15.76	16.79	16.48
中國光大銀行	6818(601818)	4.01	4.27	16.44
中聯重科	1157(000157)	4.65	4.89	15.39
中國人壽	2628(601628)	23.9	24.99	14.9
交通銀行	3328(601328)	6.03	6.2	13.46
民生銀行	1988(600016)	8.6	8.84	13.44
廣發証券	1776(000776)	17.02	17.31	12.51
鞍鋼股份	0347(000898)	6.07	6.03	10.43
復星醫藥	2196(600196)	27.1	26.6	9.35
中信証券	6030(600030)	16.66	16.31	9.11
中國太保	2601(601601)	28.85	27.91	8.02
中國石油化工	0386(600028)	5.81	5.58	7.35
萬科企業	2202(000002)	22.45	21.29	6.17
建設銀行	0939(601939)	6.3	5.93	5.47
中國銀行	3988(601988)	3.89	3.66	5.43
工商銀行	1398(601398)	5.06	4.75	5.21
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.26	2.29
青島啤酒股份	0168(600600)	36.1	32.82	2.13
招商銀行	3968(600036)	21.25	19.03	0.64
中國平安	2318(601318)	42	35.97	−3.89
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.82	9.15	−5.22
濰柴動力	2338(000338)	14.26	11.46	−10.72
安徽海螺	0914(600585)	27.95	21.85	−13.82
中興通訊	0763(000063)	14.2	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.24	*	–
東方電氣	1072(600875)	8.75	*	–
上海電氣	2727(601727)	4.2	*	–

*停牌

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

大市進入待變關鍵時刻

3月15日。在美聯儲公佈議息結果前夕，港股大盤繼續反覆整固待變的走勢。由於對於美國宣佈加息已有充分預期，市場總體表現保持相對冷靜，但是美聯儲會後聲明對於未來利率走勢的評論，相信會是焦點所在，也是有機會引起波動的因素，而值得注意的是，美股期指期權亦將會在本周五進行季結，或有加劇技術性波動的可能。另外，全國兩會已閉幕了，接下來的焦點可能會放到習近平主席或在4月初出訪美國方面，對此也可以多加注視。

恒指繼續反覆震盪，日內波幅略為擴大至197點，但未有走出待變區範圍23,400至24,000，觀望氣氛依然濃厚。恒指收盤報23,793，下跌35點或0.14%；國指收盤報10,273，下跌42點或0.41%。另外，港股主板成交量有731億多元，而沽空金額有74.5億元，沽空比例10.19%。至於升跌股數比例是740：820，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

二三線內房科網股受捧

走勢上，恒指仍處於23,400至24,000的主要波幅範圍內，反覆待變格局未改，但已進入了關鍵時間窗口，能否擺脫過去兩周已形成的回整格局，估計即將知曉。而在大盤方向未見明確之前，資金仍傾向追捧市場熱點股，二三線內房股以及科網股，繼續有突出表現。其中，在昨日中午發了年報的雅居樂(3383)漲了6.59%，中海宏洋(0081)漲了10.84%，IGG(0799)漲了7.58%，美圖公司(1357)漲了11.09%。而內地航空股亦見集體放量拉升，東航(0670)、國航(0753)、以及南航(1055)，分別漲了6.48%、3.15%和4.81%。

另外，受到庫存數據的影響，國際油價近期出現了跌勢。紐約期油近日來已跌穿了50至55美元的三個多月橫盤交易區間，最新報48美元水平。油組國在去年9月底達成了減產協議，並且在今年開始落實執行，加上沙特阿美的超大型集資活動(估計約有1,000億美元)將於明年進行，相信情況對於油價會有承托力。以紐約期油去年9月尾的水平43至45美元來看，估計可以是目前一波油價下打的支撐點。事實上，石油相關股在近期已見出現了下跌調整，包括有上海石化(0338)、中石化(0386)，中石油(0857)，以及中海油服(2883)等等，在油價跌勢可望逐步找到支撐的情況下，建議可以關注低吸的機會。

(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

汽車增長成內地消費動力

根據乘聯會的數據顯示，今年2月的乘用車產量按年上升三成至182.6萬輛，其中SUV類型的汽車則按年上升六成至75.4萬輛。乘用車銷量則由去年2月的138萬輛，升至今年2月的149.8萬輛，上升8.9%；當中SUV類型則由去年2月的48.2萬輛，升至今年2月的62.2萬輛，上升近三成。

今年首兩個月的整體銷量出現負增長，是近年來較少出現之情況，筆者相信今年春節假期較以往提前，令以往節期前銷量日子減少10天。然而以類型來看，SUV增長十分明顯，表明市場對SUV類型的汽車需求持續強勁。

此外，工信部早前表示已經帶頭編製《汽車產業中長期發展規劃》，目標到2020年中國新能源汽車產量將達到200萬輛，2025年其銷量將佔總銷量比例達兩成以上。根據工信部資料顯示，今年2月新能源汽車產量及銷量約為1.8萬台，按年分別上升15.5%及30.3%，若以2016全年中國新能源汽車產量51.7萬台來算，其產量2017至2020年複合增長率將達近40.2%，呈現爆發性增長。再加上去年中國新建公共充電樁達到十萬個，較2015年多出近十倍。

由此可見中國新能源汽車發展將成為汽車市場焦點之一，儘管新能源汽車中央及地方補貼減少，但市場所投入規模看來，筆者看好銷量上升將填補補貼減少。

內地A股的東風汽車(600006.SH)、上汽集團(600104.SH)、長城汽車(601633.SH)等季度業績強勁，筆者相信在去年高基數增長下，今年汽車製造行業仍然維持中高增長。同時，筆者認為汽車上下游亦將受惠，汽車零件商如四川成飛集成科技(002190.SZ)、華域汽車系統(600741.SH)及全國最大4S店商龐大汽貿集團(601258.SH)亦受關注。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 分析　　第一上海證券

中國聯塑績佳 管材穩定增長

中國聯塑(2128)實現總收入172億元(人民幣，下同)，按年增長12.8%，淨利潤19.2億元，按年上升19%，略高於市場預期且增長率重回兩位數。毛利率26.6%，按年增加0.8個百分點，其中PVC及非PVC管材產品綜合毛利率28.9%，但建材家居及聯塑商城的業務尚在發展階段，毛利偏低拉低整體。銷量170萬噸，按年增加10.6%。2017年公司有信心保持穩定毛利率。

管材業務錄得總收入147億元，按年增加8.4%，佔總收入86%，產能利用率由2015年的75.8%上升至80%。2017年公司還將花費12億元在湖南等地新建產能共10萬噸，同時繼續改良生產線，提高生產效率。地下設備建設、海綿城市建設規劃的出台，以及新農村等國家政策將會繼續驅動2017年的銷售，預計收入將保持低雙位數增長。

2016年收購的廣州環保設計院，是一所有20多年歷史，從設計、施工到運維都有着豐富經驗的公司，收購至今，公司已收入超過1億元，主要是提供服務為主，後期將會從工程方面體現收入，未來將在初設計時，就把公司產品加入考慮，實現利潤最大化。

新業務板塊發力

新板塊建材家居業務及O2O線上交易平台聯塑商城，在2016年各收入約10億元，分別按年上升24%、64%。建材家居現主要以工程合約方式，和房地產商合作精裝房以及和政府項目合作保障房。2015年3月開始的聯塑商城現有超過4,900名註冊會員，30個加盟商，預計今年增加到1,000個。2016年公司花費18億元在美國、加拿大、泰國、迪拜多地購置土地，今年計劃花費10億元繼續向海外擴展，推進該項目。未來，公司預計商戶中40%為海外當地供應商，60%為國內供應商。

商城主要盈利除了來自於收取商戶租金、廣告費、還有對國內供應商提供包括供應鏈、倉儲、物流、報關等服務的服務費用。

我們預計2017/18/19年公司營收分別為196億、217億及241億，淨利潤約22億、25億及27億人民幣。提升未來12個月的目標價至8.09港元(昨天收市6.56港元)，等於2017財年的10倍市盈率(PE)，1.95倍市賬率(PB)，維持買入評級。