

紅籌國企 窩輪

張怡

華潤置地績佳高息可捧

內地股市昨以反覆偏穩為主，午後受B股市場最多挫近4%拖累，一度倒跌，上證綜合收報3,249點，小升0.1%。至於港股於周三顯著調整後靠穩，恒指微升8點，收報24,327，受捧板塊轉至家電股的海爾電器(1169)和TCL多媒體(1070)分別升12.92%和9.33%。

多隻內房股炒味也見轉濃，當中龍光地產(3380)、碧桂園(2007)和合景泰富(1813)等均漲逾5%，並創出52周高位。被視為一線內房的華潤置地(1109)昨亦見隨同業造好，收報22.35元，升0.3元或1.36%，現價維持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，技術走勢保持向好。

潤地日前公佈截至去年底止年度業績，計入投資物業評估增值後的股東應佔溢利195億元，按年增10.2%；扣除投資物業評估增值後的核心股東應佔溢利162.7億元，按年增長13.9%。每股股東應佔溢利為2.814元；每股核心股東應佔溢利為2.348元。派末期息每股61.2仙，連同中期息每股9.2仙，全年股息共計每股70.4仙，按年增22.6%。

截至2016年底，集團已銷售尚未結算的簽約額為993.3億元人民幣，其中，已鎖定於2017年內結算的開發物業營業額已達546.6億元人民幣；集團總土地儲備達4,485萬平方米，能滿足未來三年至五年的發展需求。該股往績市盈率7.94倍，估值並不貴；息率3.15厘，在內房股炒味仍濃下，料後市有力挑戰52周高位的23.85元，惟失守20天線支持的21.45元則止蝕。

平保購輪29941 數據較合理

中國平安(2318)昨曾高見44.95元，收報43.65元，收窄至升0.4元或0.93%，論表現仍佳。若繼續看好該股後市表現，可留意平保海通購輪(29941)。29941昨收0.237元，其於今年10月17日最後買賣，行使價為45.428元，兌換率為0.1，現時溢價9.5%，引伸波幅25.5%，實際槓桿7.9倍。此證仍為價外輪(4.07%價外)，惟數據較合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙高開，隨後滬指一路震盪上行，午後受B股跳水拖累，滬指放量急跌，臨近尾盤止跌回升，兩市成交量對比上一交易日有所放大。截至收盤，滬指報3,248.55點，漲3.33點或0.10%，成交2,582億元(人民幣，下同)；深成指報10,583.04點，漲29.51點或0.28%，成交3,213億元；創業板報1,948.37點，跌0.21點或0.01%，成交988.1億元。

【板塊方面】：新疆振興、電子發票、杭州亞運會、二維碼識別、蘋果概念、「一帶一路」等概念股漲幅居前；軍工、公交、鋼鐵、銀行等板塊活躍；兩桶油、白酒、摘帽、上海自貿區等概念股跌幅居前。個股方面，三暉電氣和久吾高科昨日上市，均以44%漲幅收報。

【投資策略】：從最近幾個交易日市場的表現來看，尤其是本週市場，周一、周三和周四，上證指數已經出現三次跌破3,230點重要支撐，但是結果毫無意外的都是在3,230點下方展開絕地反擊，可見股指在該位置的支撐力是非常的強悍。不過短期市場依舊是上有壓力，而下有支撐，依舊維持震盪整理的格局。短期建議投資者關注次新股，以及受益「一帶一路」政策的相關個股。 ■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

能源雲增利 隆基泰和可留意

外圍美股隔晚變化不大，昨日港股全日在約200點的區內上落，最多升146點，埋單計數僅連帳7點，收報24,328點。港股現整固行情，但資金仍傾向炒股唔炒市，料續有利擁有基本因素支持的二三線股份成為尋寶對象。隆基泰和智慧能源(1281)主業拓展智慧能源和太陽能業務已成為主營業務，並為業績帶來重要貢獻。

去年賺5145萬增近3倍

隆基泰和剛公佈截至2016年12月31日止年度全年業績顯示，集團收益約為6.07億元(人民幣，下同)，較2015年大升87.3%，其中，公司的智慧能源及太陽能業務收益約為4,162.4萬元，純利5,145.6萬元，較2015年大升296.5%。每股盈利8.24分。

集團旗下的智慧能源雲平台是於去年7月22日上線營運。雲平台將能源系統與互聯網科技融合，實現從能源數據採集—用能過程監控—能源消耗分析—能源管理—全過程的自動化和數據化；同時，雲平台通過集成能源消費者，分析能源大數據，為能源消費者提供全方位的智慧能源服務；包括能源監測、電力交易、智慧運維、節能改造及分布式能源等。

169家客戶接入雲平台系統

目前，公司已簽約及享有的能源消費企業客戶數量達916家，其中已有169家客戶的能源數據已實時接入到公司的雲平台系統，後續簽約及上限的企業數量還將不斷增加。在太陽能業務方面，集團目前持有三個光伏電站項目，分別為位於山東

聖翔和江蘇淮安兩個裝機容量5兆瓦的分佈式電站，以及裝機容量在19.6兆瓦的河北隆化地面電站，年發電量在2,000萬度以上，總計約30兆瓦的裝機容量。

據悉，集團在戰略佈局上，主要是針對國家對地面電站補貼不斷降低的趨勢，及分佈式電站就近消納、補貼穩定等方便的優勢，業務重點轉向分佈式電站，以更好的應對市場的變化。同時，實現與公司智慧能源業務的聯動發展，都成為業績得以大躍進的動力來源。

據管理層表示，集團在智慧能源業務方面會持續研發前沿性應用模塊，包括輸配電智能診斷服務、基

隆基泰和智慧能源(1281)



數碼收發站

美股隔晚在前市大跌後迅速回穩，埋單僅跌7點，道指收報20,661。周四亞太區股市除韓、馬偏軟外全線上揚，以印度、印尼、澳洲反彈0.4%至0.6%較佳。內地A股微升3點，上證指數收報3,249。港股高開60點後曾倒跌16點，但其後受內銀、兩地地產股、基建及家電股挺升帶動下，最多反彈146點，高見24,467，午市受中移動(0941)派息遜預期急跌而令大市打回原形，曾倒跌49點低見24,271，尾市在期指回升支撐下升24,328報收，升8點，成交維持918億元的壯旺水平。在騰訊(0700)、中移動急跌下，港股昨天反覆再自24,200/24,300水平獲支持後反彈，顯示港股仍受資金市推動，在連續六個交易日成交額維持900億至1,000億元的氛圍下，有利受惠國策板塊股輪流炒，恒指再衝24,600意向鮮明，有利二三線個股炒作。

中移動業績不弱，但只略增派息率，令市場曾預期派特別息落空，引發大型回吐，股價亦由早市的91元急瀉至87.15元，並以87.25元收市，全日跌3.10元或3.4%，成交28.39億元。中移動去年賺1,087億元人民幣，

中移動盈利實佳逢低收集

動決定提升派息率至46%(原為43%)，派末期息每股1.243港元。中移動公佈的數據其實以長線角度甚為利好，包括無線上網收入按年上升近44%，佔通信服務收入比重46%，年度首次超過語音和短彩信收入之和，成為公司第一大收入來源。中移動去年營運收入按年升6%至7,084億元人民幣，銷售產品收入及其他營運收入上升0.9%至近850億元人民幣，通信服務收入升近7%至6,234億元人民幣，增幅創近5年新高。此外，中移動副總經理兼鐵塔公司董事長劉愛力表示，鐵塔公司上市的計劃仍在進行，希望於年底前成功上市，若果未能於年底前完成，相信明年上半年可達成。

騰訊成交88億猶如大時代

值得一提的是，今年是中移動上市20周年，不排除市場憧憬的派特別息會在今年9月派中期息「實現」，現價實為中長線低吸機會。重磅股騰訊放榜後因季績放緩引

於區塊鏈的能源應用服務等，為簽約的能源消費客戶持續提供優質的能源管理服務。在太陽能業務方面，會持續推進戶用系統的開發和發展，為集團發展帶來新的增長機會和盈利點。

隆基泰和昨收3港元，跌0.03元或0.99%，但平均線組合排列仍呈強，在集團成功轉型已在業績反映下，料可望對未來股價有利刺激。中線上望目標仍看年高位的4.05港元。

發回吐，股價低開221.8元後，曾急跌至218.2元低價，急瀉3.4元或3.1%，不過反為候低吸者提供機會，反彈至223元收市，全日跌幅收窄至2.20元或0.9%，成交高達87.78億元，在沒有配股等特殊大成交下，昨天近90億元的成交額，只有「大時代」的大旺市可比。

在昨天反覆市中，地產股強勢依然，恒地(0012)連續四年十送一紅股，昨天再漲1.7%，升至48.90元，四叔數年前已公開俾貼士「買股好過買樓」，恒地過去5年股價，連同多年送紅股、派息連年升，股價已漲近倍。連日提及的嘉華國際(0173)昨天曾升至5.38元，因升勢過急回吐，收報5.15元，微跌4仙或0.7%。嘉華回調實提供低吸機會。同在啟德樓盤熱賣的保利置業(0119)受追捧，急升0.12元或3.5%，收報3.47元，成為可留意當炒股。

個股方面，凱華集團(0275)在大成交1,810萬元追捧下，躍上0.242元收市，升2.5%，同屬有勢股份。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股短期上攻勢頭仍在

騰訊反覆向上未改

盤面上，最新一輪權重指數股的業績已出來，其中，騰訊跌了0.97%至223元收

3月23日。港股大盤在周二借勢回整一天後，周三有恢復了穩定性的跡象。總體上，我們相信港股本盤維持穩中向好的發展模式，尤其是恒指仍守於24,200的好淡分水嶺以上，短期上攻勢頭仍得以保存下來。隨著權重指數股如騰訊(0700)、中國平

安(2318)、中國人壽(2628)、以及中移動(0941)等等，在其業績公佈後，估計將有助市場進一步消除短期不確定性，再加上倫敦恐襲未有對金融市場帶來太大衝擊，也可顯示出股市市場的市底仍相對堅穩。操作建議可以保持正面態度，繼續選股來跟進。

恒指出現橫盤震盪，日內波幅有196點，仍守24,200的好淡分水嶺，總體穩定性保持良好，短期上攻勢頭仍在。恒指收盤報24,328，上升7點；國指收盤報10487，上升30點或0.29%。另外，港股本板成交量回降至918億多元，而沽空金額有102.6億元，沽空比例11.17%，短期好淡對戰依然激烈。至於升跌股數比例是866：692，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3隻。

騰訊反覆向上未改

盤面上，最新一輪權重指數股的業績已出來，其中，騰訊跌了0.97%至223元收

證券分析

交銀國際研究

中國華融融資撥備足 估值吸引

中國華融(2799)2016年全年收購處置類資產原值2,760億元(人民幣，下同)，成本1,067億元，根據我們的簡單計算，平均折價率38.7%。去年下半年處置類收購折價率環比波動不大，預計收購處置類2017年整體市場規模較2016年有望保持平穩，從新增量增速看，較2016年應有所放緩，我們認為這與銀行整體不良形成率放緩趨勢一致。

處置類資產快速轉手

去年處置類資產短期內快速轉手的比例高，預計今年收購處置類資產處置方式上將加大處置的比重和資產沉澱。重組類在製造業佔比上升，但重組類資產抵押充足，風險可控。資產管理和投資業務主要來源：1.母公司財務投資；2.去年發了60億美元債後，華融國際的資產增長；3.華融資本資產增長。預計未來資產管理和投資業務資產擴張未來將有所放緩，收入佔比未來可能趨於穩定。

2016年公司提早吸收2,000多億元低成本負債，儲備財務資源，降低資金成本，為2017年作準備。預計2017年公司財務加槓桿空間有限，資產增速將明顯放緩，但2016年提前儲備了低成本負債，以及2016年部分新增資產也將於2017年體現收益；隨着利率上升，經濟企穩，預計2017年新增重組類和處置類資產收益率，債轉股處置倍數有望適度回升。此外，公司重組類資產的撥備仍非常充分。我們將2017至2018年預測均小幅上調2.8%，預計2017至2018年盈利增速分別為15.4%/8.5%，目前2017年PE(市盈率)和PB(市賬率)分別為4.93倍和0.84倍(假設A股融資2018年完成)，目標價由3.44港元上調到3.65港元，對應2017年0.95倍PB，維持長線買入評級。

證券推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

海爾電器(1169)截至去年底止全年收入638.5億元(人民幣，下同)，按年上升1.6%。純利亦按年

升3.1%至27.9億元。經調整經營利潤為30.2億元，增長11.1%。整體毛利率為17.3%，上升1.4個百分點，主要受惠於渠道服務業務的毛利率提升，以及較高毛利率的洗衣機及熱水器業務收入佔比提升所致。隨着集團在產品質量和技術上的持續領先，以及渠道零售轉型取得的成效，前景不俗。

物流配送收入增至75億

期內，集團洗衣機業務取得穩健的增長，錄得總收入159.2億元，較去年同期增長4.5%。熱水器在內

海爾電器毛利率上升

地市場銷量第一，分部全年收入53.6億元，按年增加16.3%。渠道服務業務收入514.8億元，其中下半年收入同比增長約10%，彌補了上半年的收入下滑，使得去年全年收入較2015年比較基本持平。物流配送業務收入佔比提升所致。隨着集團在產品質量和技術上的持續領先，以及渠道零售轉型取得的成效，前景不俗。

洗衣機及熱水器業務的應收賬款周轉天數為17天，按年下降2天；渠道服務業務應收賬款周轉天數為3天，按年下降2天。庫存周轉天數方面，洗衣機及熱水器業務及渠道服務分別為21天和37天，分別按年多3

天及5天。受惠經營活動現金流大幅提升，現金及現金等值項目結餘按年升23%至126億元。負債資本比率為7.2%，按年多0.6個百分點。

市場對業績反應正面，在股價上有所反映。走勢上，昨日裂口高開，呈「大陽燭」上揚，STC(K線升穿)D線，MACD牛差距擴大，惟現價明顯高於保壓加通道頂線料有較大阻力，可考慮16.5元(昨天收市17.66港元，下同)吸納，上望18.5元，不跌穿16元維持持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)