紅籌國企 窩輪　　張怡

拓智能項目 浙江世寶看漲

人民幣兑美元中間價昨上調144點，內地股市續維持窄幅爭持格局，上證綜指收報3,267點，小跌2點。至於港股受外圍市況急跌呈回吐壓力，恒指收市跌165點或0.68%，收報24,194點。紅籌指數成份股方面，華晨中國(1114)去年全年純利升5.4%，並獲大和唱好，股價得以突圍而出，收市漲5.79%。

A+H股方面，浙江世寶A股(002703.SZ)漲近4%，為成份股中較突出股份，而其H股(1057)則收報9.02元，升0.07元或0.78%，現時H股較A股折讓擴至76.95%。

浙江世寶截至2016年12月底止全年業績顯示，純利6,348.8萬元(人民幣，下同)，按年升18.58%；每股基本盈利0.201元。公司擬向全體股東每10股派現金股息1元(含稅)，同時以資本公積金向全體股東每10股轉增15股。

期內，浙江世寶營業總收入為11.36億元，按年升35.65%。不過，集團主營業務毛利率由2015年25.73%，降至22.3%，毛利率下降主要是受部分老產品進入成熟期後售價下降，以及新項目前期投入增加，包括對可應用於智能駕駛汽車的智能轉向系統產品的投入等綜合所致。業績表現符合預期。另外，集團日前調整了A股配售方案，集資上限維持13.5億元，當中逾半的資金會用於新增年產120萬套汽車智能轉向總成技術改造項目。

浙江世寶力拓汽車智能轉向總成技術改造項目，有助提高盈利能力和研發能力，在股價逆市抗跌力仍佳下，料後市反彈空間仍大，中短期上望目標為11元（港元，下同），惟失守20天線支持的8.82元則止蝕。

中石化抗跌 購輪揀15291

中石化(0386)昨逆市持穩，收報6.21元，小升0.16%，論表現依然跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意中化摩通購輪(15291)。15291昨收0.205元，其於今年7月26日最後買賣，行使價為6.5元，兑換率為1，現時溢價7.97%，引伸波幅24.1%，實際槓桿11.2倍。此證仍為價外輪（4.67%價外），惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙小幅低開，盤初滬指在港口航運、銀行股的帶領下衝高，隨後又有所回落並於尾盤翻綠。截至收盤，滬指報3,266.96點，跌2.49點或0.08%，成交2,492億元（人民幣，下同）；深成指報10,581.92點，跌64.80點或0.61%，成交2,881億元；創業板報1,947.53點，跌17.61點或0.90%，成交782.7億元。

【板塊方面】：軍工、港口航運、造紙、銀行、景點及旅遊、物流、紡織製造等板塊領漲；鈦白粉、人工智能、兩桶油改革等概念股漲幅居前；白酒、水利、航天、新疆振興等概念股跌幅居前。個股方面，N天域上市，頂格上漲44%。

【投資策略】：昨日市場受到一定程度衝擊但多方也保持了較好的護盤力度，兩市指數的跌幅並沒有進一步放大，臨近收盤杭州亞運會、港口航運等板塊再次拉升護盤，昨日表現相對較弱的創業板也沒有跌幅進一步放大的表現，因此認為後市仍將以高位震盪為主，故此在大盤方向的選擇上仍需觀望。

技術上，上證指數正在逼近去年11月底的3,301點頂部，短期內不宜失守30天線。

AH股 差價表

3月27日收市價

人民幣兑換率0.88550（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)	5.6	24.04	79.31
浙江世寶	1057(002703)	9.02	34.68	76.9
山東墨龍	0568(002490)	2.22	7.51	73.74
東北電氣	0042(000585)	2.48	7.94	72.25
京城機電股份	0187(600860)	3.29	9.24	68.37
昆明機床	0300(600806)	2.49	6.95	68.17
安徽皖通公路	0995(600012)	6.34	16.98	66.83
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.71	12.01	65.16
中石化油服	1033(600871)	1.5	3.74	64.37
中遠海發	2866(601866)	1.69	4.14	63.74
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.78	15.14	60.22
大唐發電	0991(601991)	2.14	4.73	59.81
中船防務	0317(600685)	15.34	33.11	58.85
大連港	2880(601880)	1.44	3.08	58.47
廣汽集團	2238(601238)	12.66	26.57	57.68
山東新華製藥	0719(000756)	7.01	14.4	56.76
天津創業環保股份	1065(600874)	4.25	8.33	54.68
東方證券	3958(600958)	7.77	15.01	54.02
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.89	5.4	52.46
鄭煤機	0564(601717)	4.93	8.99	51.29
兗州煤業股份	1171(600188)	6.01	10.83	50.71
洛陽鉬業	3993(603993)	2.54	4.56	50.52
中遠海控	1919(601919)	3.4	5.89	48.72
中國中冶	1618(601618)	2.97	5.07	47.96
中海油田服務	2883(601808)	7.53	12.71	47.37
中國交通建設	1800(601800)	11.14	18.25	45.78
中遠海能	1138(600026)	4.59	7.28	43.99
中國東方航空	0670(600115)	4.62	7.29	43.71
華電國際電力股份	1071(600027)	3.35	5.05	41.07
西川成渝高速公路	0107(601107)	3.41	5.12	40.84
上海石油化工	0338(600688)	4.31	6.46	40.73
中煤能源	1898(601898)	3.93	5.89	40.73
江西銅業股份	0358(600362)	12.24	17.56	38.08
金隅股份	2009(601992)	3.29	4.72	38.08
長城汽車	2333(601633)	8.89	12.55	37.08
中國石油股份	0857(601857)	5.75	7.92	35.51
中國中車	1766(601766)	7.65	10.45	34.97
華能國際電力股份	0902(600011)	5.25	7.16	34.87
金風科技	2208(002202)	12.86	17.42	34.42
東江環保	0895(002672)	13.5	18.05	33.56
中國國航	0753(601111)	6.48	8.61	33.15
中國鋁業	2600(601600)	3.6	4.76	32.82
海信科龍	0921(000921)	10.9	14.33	32.43
麗珠醫藥	1513(000513)	43.45	56.89	32.16
中信銀行	0998(601998)	5.19	6.73	31.5
中集集團	2039(000039)	12.64	16.15	30.48
晨鳴紙業	1812(000488)	9.69	12.35	30.3
深圳高速公路	0548(600548)	6.97	8.68	28.67
白雲山	0874(600332)	23.5	29	28.02
中國中鐵	0390(601390)	7.44	9.05	26.97
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.74	3.28	25.8
中興通訊	0763(000063)	14.68	17.53	25.61
紫金礦業	2899(601899)	2.98	3.47	23.71
中聯重科	1157(000157)	4.16	4.83	23.49
中國鐵建	1186(601186)	11.54	13.37	23.33
新華保險	1336(601336)	36.7	41.71	21.84
比亞迪股份	1211(002594)	44.25	49.6	20.75
上海醫藥	2607(601607)	20.6	22.64	19.18
海通證券	6837(600837)	13.7	14.97	18.71
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.97	5.35	17.48
中國光大銀行	6818(601818)	3.87	4.09	15.95
中國人壽	2628(601628)	23.8	25.09	15.74
中國神華	1088(601088)	18.28	19.09	14.94
廣發証券	1776(000776)	16.64	17.26	14.36
民生銀行	1988(600016)	8.4	8.61	13.34
交通銀行	3328(601328)	6.05	6.18	13.04
鞍鋼股份	0347(000898)	5.37	5.47	12.8
中信証券	6030(600030)	16.56	16.26	9.53
萬科企業	2202(000002)	21.65	21.2	9.29
復星醫藥	2196(600196)	28.95	27.91	7.86
中國太保	2601(601601)	28.2	27.03	7.33
青島啤酒股份	0168(600600)	35.9	34.29	7
中國銀行	3988(601988)	3.87	3.65	5.82
建設銀行	0939(601939)	6.33	5.91	4.86
工商銀行	1398(601398)	5.12	4.74	4.05
招商銀行	3968(600036)	20.7	19.09	3.68
中國石油化工股份	0386(600028)	6.21	5.71	3.39
農業銀行	1288(601288)	3.57	3.28	3.32
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.04	9.33	−5.11
中國平安	2318(601318)	43.5	36.75	−5.14
濰柴動力	2338(000338)	13.74	11.26	−8.39
安徽海螺	0914(600585)	26.85	21.29	−12.03
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.18	*	–
中國南方航空股份	1055(600029)	5.49	*	–
東方電氣	1072(600875)	8.42	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.93	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

信玻調整提供低吸良機

美股道指期貨在昨日亞洲時段跌逾百點，港股大部分時間以反覆走疲為主，並跌穿10天線(24,220點)，全日埋單計數跌164點或0.7%，收報24,193點。外圍市場偏淡，適逢內地多個城市持續推出冷卻樓市措施，拖累內房股受壓，也利淡市場氛圍，恒指短期料將考驗20天線(23,963點)的承接區。不過，港股整體沽壓不明顯，熱錢續在市場尋寶，料續有利績優股回氣後再展升浪，其信義玻璃(0868)是其中一隻可留意股份。

信義玻璃較早前公佈去年大賺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，加上集團主席近周連番增持，表明對業務發展十足信心。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。

浮發玻璃毛利率行業最高

值得一提的是，信義玻璃生產的浮發玻璃毛利率逾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，應可從中受惠。此外，內地玻璃行業去產能政策擬將加碼，在市場汰弱留強下，集團作為行業龍頭企業，日後透過併購壯大規模的空間也可看好。

系內醞釀分拆具亮點

另一方面，集團持有29.53%權益的信義光能(0968)年內或分拆信義能源，相關的固定資產估值逾70億元人民幣，若分拆落實，作為控股企業的也有望從中受惠。

信義玻璃於上月底及本月初持續高升，在52周高位的7.73元水平遇阻後回調，實屬健康調整，近日在退至6.88元水平獲得支持。據港交所資料，主席李賢義繼3月9日以每股平均價7.09元，增持290.2萬股後，又於3月10日以平均價6.99元，增持13.2萬股，持股量增至21.93%。主席連番增持，無疑是對公司前景投下信心一票。信玻現價往績市盈率僅為8.43倍，中線估值極為吸引，投資者可分段收集，上望目標仍看高位52周高位的7.73元。

數碼收發站

期指結算效應 港股相對抗跌

周一亞太區股市全線下跌，主要受道指期貨急跌逾120點拖累，視為對特朗普上周五醫保法案撤回的延續回應，日股更因日圓升至近110關而大跌277點或1.44%，指數失守19,000關；連帶拖累區內股市表現。不過，內地工業企業首兩月利潤按年增31.5%，A股獲支持曾上升，尾市上證指數偏軟跌2點，收報3,267。港股低開120點後，曾低至23,225獲承接反彈並倒升，不過午市道指期貨跌幅擴大至150點，令港股跌穿24,200支持位，低見24,139，最多跌219點，並以24,194報收，全日跌164點或0.68%，成交890億元。恒指昨天跌穿10天線24,251，下個支持為20天線23,963，周四為期指結算，料大戶力托24,000/24,100水平結算獲利。美股調整將吸引資金回流亞洲市場，港股借勢回落，有利回流基金較低增持機會。　■司馬敬

特朗普醫保法案遭自己的共和黨反對不夠票通過而撤回，無疑會帶出特朗普隨後推出的減稅方案能否通過打了折扣，但客觀分析，保留奧巴馬醫保法案可避免社會反對壓力，減稅方案涉及個人及企業則有利刺激經濟，企業直接受惠，獲國會通過的可能性遠高於醫保法案。講開又講，特朗普在競選時曾揚言要提高中國產品進口稅至45%，在醫保法案遭到重大挫敗後，針對中國產品大幅加稅的法案，獲國會通過的機會同樣困難重重，對輸往美國產品為主的企業反而屬正面消息。

3月期指抽升高水61點

期指市場大戶在3月市以炒高水挾高期指為主導，昨天突遇道指期貨急跌逾120點/150點而順勢急挫，3月期指曾低見24,148，但港股收市後抽升上24,255報收，跌126點，成交達15.5萬張，較恒指高達61點。至於4月期指亦見大戶積極轉倉，全日高低位為24,463/24,164，並以24,259報收，跌133點，成交增至6.23萬張，較恒指高水65點。從期指表現來看，這兩天大市將出現大戶力守24,000/24,100水平結算的機會較大，即維持月內近400點升幅。

回說港股，林太高票當選新一屆政府特首，對港股屬正面消息，將吸引資金回流，起到相對抗跌作用，故遇上較大回吐跌市，受惠國策的績優股，不失為分段收集機會。

公司消息方面，勝龍國際(1182)主席李雪花宣佈，已終止延續與艾美業務合作，向越南提供外判電子博彩機管理服務。換言之，勝龍將集中業務轉型至新能源，對公司投資前景屬正面消息。

此外，新恒基集團收購時富投資(1049)所持有時富金融(0510)36.28%股權、並要約進行全面收購，又因未獲證監會批准而再延期至4月18日，由去年9月開始洽購收購到達成控股權收購協議，迄今已超過6個月，但一直等候證監會批准而屢次延後，實屬罕見。新恒基是以每股0.51元提出全面收購，但昨天股價跌至0.34元(跌2.8%)，較收購價低達5成，股價表現似乎已對收購能成功獲批不看好。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股轉入整固 穩中向好未改

3月27日。受到歐美日股市的下跌拖累，港股仍處於上周的整理整固狀態，而在恒指守不住24,200好淡分水嶺的情況下，短期上攻勢頭已有所受到破壞。美國醫改方案未能順利通過，市場擔心會影響到經濟復甦進程，但以現時情況來看，該未致於太差。正如近日指出，我們依然相信港股大盤正處於穩中向好的發展模式，運行過程中可能會有一些起伏，但估計只是屬於運行節奏的考量。操作上，建議可以保持正面態度，但從周一市況觀察，盤面回整壓力是增加了，有1,262隻個股錄得跌幅，並且有超過50隻個股的日內跌幅達到7%以上，因此，在保持正面的同時，也要選股來跟進。

23843/24004為承接區

恒指出現伸延回整弱勢，在盤中一度下跌219點低見24,139，跌穿了24,200的好淡分水嶺，走勢上有從短期上攻勢頭，轉為整理整固格局，而在本月中出現的跳升缺口23,843至24,004，會是目前的支持承接區，但估計總體仍將以穩中向好來運行發展。恒指收盤報24,194，下跌165點或0.67%；國指收盤報10,362，下跌116點或1.1%。另外，港股主板成交量有890億多元，而沽空金額有106.3億元，沽空比例11.94%，短期好淡對戰仍激烈。至於升跌股數比例是431：1,262，而日內漲幅超過10%的股票有9隻，日內跌幅超過10%的股票有24隻。

盤面上，內地多個城市房調升級，內房股全面受壓，重磅股如中國海外(0688)和華潤置地(1109)，分別下挫4.42%和2.67%，而近期出現了拉漲的二三線內房股，亦見出現集體回整，其中，碧桂園(2007)跌了3.64%，雅居樂(3383)跌了5.24%。至於指數股方面，權重最大的騰訊(0700)，股價表現相對穩定，微跌0.17%至224.8元收盤。而繼續創52周新高和新加入到創新高名單的，包括有中石化(0386)、中聯通(0762)、以及中銀香港(2388)。

歐美股市回調未致太差

外圍方面，特朗普的新醫改方案未獲通過，市場擔心會延後了其他後續政策的推出，繼而影響到經濟復甦進程。歐美日股市正處於回調行情，但情況未致於太差。美國10年國債收益率和紐約期金的走勢變化，是我們目前的監察指標，現時未算有走出了可接受範圍，顯示市場避險意識未有大幅提升。美國10年國債收益率和紐約期金，最新報2.3657厘和1,257.4美元，而可接受範圍分別是2.3至2.6厘以及1,200至1,300美元。

（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

財政政策為中國穩增長工具

人民銀行行長周小川參加了以「貨幣政策」為題的博鰲亞洲論壇2017年年會分論壇，他於會上談及國家貨幣政策及財務政策等工具對國家之影響。他指出，儘管寬鬆貨幣政策為危機後的經濟恢復過程中刺激經濟所必要的工具，但除此之外，貨幣當局亦可以創設一些工具以協助推進結構性改革，而且並不能夠過度依賴貨幣政策。

周小川同時亦表示中國的量化寬鬆政策已經實施多年，現在或許已經處於寬鬆周期的尾部，在稍後不久的將來將更加重視財政政策和結構性改革這兩方面去推進中國經濟發展。

中國於過去數年間不斷擔憂經濟增速放緩的問題，國民生產總值自2010年以來便呈現一直下滑的趨勢，因此中國推出寬鬆貨幣政策，希望藉此可振興中國經濟，提升國家競爭力，目標恢復保持高增長的姿態。

然而過去數年間，我們看到是人民幣持續貶值、國民生產總值增幅未見提升、中國外匯儲備不斷下跌、內地資產價格上漲，特別是內地房地產交投量及價格屢創新高、金融風險上升、國內資金借貸槓桿比率有所上升等情況。A股股市則由2014年低位急速上升至2015年中高位，其後便急速回落至2016年初，股市才回復穩定，並持續回升至現在。

寬鬆的貨幣政策能刺激經濟，但同時通常也會引發通脹和物價急升的後果，當物價升速過快便有機會引來更多風險，因此貨幣政策不一定長期有效，是需要適當運用，現在中國採取加強財務政策的實施及積極推進結構性改革，以更貼身的方式刺激內需，比單一的貨幣政策將會更加全面及實在，是對一個國家更為健康之作法。在中國加大推動內需、基建等項目以刺激經濟情況下，部分行業如水泥、原材料、基建等板塊將最為受惠，同時亦對A股整體市場有所幫助。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述相關股份）

證券 推介　　比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

核心產品績佳 東陽光藥可收集

近年內地持續推進醫藥行業改革，對研發能力較突出的醫藥公司構成一定利好。本周筆者推介東陽光藥(1558)，因其為內地唯一的顆粒劑型生產商，核心產品增長強勁，業績表現出色。集團核心產品高增長趨勢料可延續，未來新產品上市可望帶動業績增長，發展前景惹人憧憬，值得關注。

集團產品涉及的細分市場主要有抗病毒，代謝及內分泌及心血管等領域。據集團公佈的截至2016年底止之全年業績，營業收入按年增長35.88%至9.42億元（人民幣，下同）；毛利為7.27億元，按年增長41.33%；淨利潤按年增長43.22%至3.81億元，表現理想。

可威顆粒劑增長勁

2016年集團核心產品可威（顆粒型和膠囊型）增長強勁，營業額按年增長62.24%至7.36億元，佔總營業收入的比例上升至78.2%。其中，可威顆粒劑主要用於兒科市場，為一線抗病毒處方藥，期內收入約為5.44億元，按年增長69.3%。可威顆粒劑目前已被納入2017年新版的醫保目錄之中，增長空間進一步擴大，再考慮到市場拓展及二孩政策等因素，未來幾年可望保持較高銷售增長。

集團研發能力突出，在研產品方面，甘精胰島素注射液已進入臨床試驗II期，預計2019年上市；重組人胰島素已進入臨床試驗III期，預計2018年上市；磷酸依米他韋作為一種NS5A抑制劑，可望成為中國1.1類新藥。目前內地胰島素生產商較少，集團產品線完善，覆蓋多個不同系列，未來該些產品上市可望推動業績迎來爆發式增長。

估值方面，以3月27日收市價16.04港元（下同）計，東陽光藥市盈率(P/E)及市賬率(P/B)分別為16.9倍和2.99倍，考慮到盈利增長前景，估值仍吸引。集團核心產品競爭力強，新產品也具爆發力，增長前景吸引，投資者不妨在15.4元附近買入，目標價20.0元，止蝕14.2元。

本欄逢周二刊出（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）