紅籌國企 窩輪　張怡

豬價回升 中糧肉食看漲

人民幣兑美元中間價昨續跌133點，市場維持觀望氛圍，上證綜指彈力依然欠佳，收報3,241點，跌12點或0.36%。這邊廂的港股表現也頗為牛皮，收報24,392點，升0.19%，但觀乎部分板塊或個股仍見受捧，如中國恒大(3333)全年核心利潤按年升89.2%符預期，刺激股價急升8.9%。此外，馬鋼(0323)亦升逾4%。

中糧肉食(1610)是於去年11月1日來港掛牌，當時的上市價為2元，即使其為中糧系第十間上市公司，惟上市後一直潛水，高位只不過1.96元，而退至1.67元則獲承接，但日前公佈業績理想，料有利其後市「浮上水面」。截至去年12月底止全年，集團錄得純利9.52億元(人民幣，下同)，按年升530.81%，主要受益於豬價回升，運營效率提升，生豬養殖成本下降及生鮮豬肉、肉製品及肉類進口業務銷售結構優化；每股盈利27.67分；不派末期息。

據管理層表示，為爭取2020年達到550萬頭生豬產能的目標，公司現階段專注於業務拓展之上，但如果未來能保持高速增長，提前達標，也會考慮派息事宜。此外，集團現時擁有450萬頭的養殖用地，已使用314萬頭的用地，因此未來3年只需要增加100萬頭的用地，以及建設相應設備便可，所以對達標抱有信心。

中糧肉食在招股時引入三名基礎投資者，分別是國壽、富蘭克林及海爾集團，投資金額佔IPO比重約三成，而策略投資者之中的淡馬錫和Baring Private Equity Asia GP V Limited等則持權益逾6%，可算是典型基金愛股之一。趁股價仍潛水收集，料後市有望重返2元(港元，下同)的上市價，惟失守1.67元低位支持則止蝕。

騰訊攀高 購輪可吼12256

騰訊(0700)昨曾創230.2元新高，收報228元，升0.89%，續為支撐大市動力。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(12256)。12256昨收0.125元，其於今年9月18日最後買賣，行使價為242元，兑換率為0.01，現時溢價11.62%，引伸波幅29%，實際槓桿7.6倍。此證仍為價外輪(6.14%價外)，惟數據尚算合理，交投在同類股證中也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早盤滬指小幅低開，創業板小幅高開後迅速下行，午後維持窄幅震盪走勢，午後兩市小幅翻綠，兩市成交量均較上一交易日放量。截至收盤，滬指報3,241.31點，跌0.36%；深成指報10,520.82點，跌0.40%；創業板報1,929.20點，跌0.78%。

【板塊方面】：「一帶一路」板塊繼續強勢上行，港口、高速、鋼鐵、水泥建材、煤炭、船舶、貴金屬等行業漲幅居前。次新股、高送轉、量子通信、基因測序、彩票概念等題材股表現低迷，跌幅居前。港口股全線大漲，營口港、珠海港、南京港、日照港、大連港、連雲港、鹽田港、錦州港等均漲停。

【投資策略】：周二傳出交易所新規限制VIP通道申報金額，或將限制「游資」在次新股上強勢搶籌與封漲停行為，因此次新股大舉領跌，並明顯影響了市場人氣。但留意近日上證指數回踩30日均線後持續有資金托底，加上目前「一帶一路」啟動熱點，中字頭股票繼續護盤，所以預計A股下跌空間不大。建議短期內密切留意30日均線的支撐力度，如今日不再跌破應是回檔尾聲，否則一旦跌破將繼續進行平台震盪，或需考慮逐步減倉。　■統一證券(香港)

AH股 差價表　3月29日收市價

人民幣兑換率0.88712　(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)	5.64	24.15	79.25
浙江世寶	1057(002703)	8.86	33.24	76.32
山東墨龍	0568(002490)	2.19	7.58	74.34
東北電氣	0042(000585)	2.46	7.81	72.02
京城機電股份	0187(600860)	3.29	9.54	69.37
安徽皖通公路	0995(600012)	6.38	17.11	66.88
昆明機床	0300(600806)	2.49	6.3	64.89
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.61	11.56	64.58
中遠海發	2866(601866)	1.76	4.35	64.06
中石化油服	1033(600871)	1.52	3.75	63.99
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.7	15.19	60.82
大連港	2880(601880)	1.49	3.31	60.01
中船防務	0317(600685)	15.56	32.83	57.9
山東新華製藥	0719(000756)	6.76	14	57.11
廣汽集團	2238(601238)	12.84	26.56	57.06
大唐發電	0991(601991)	2.12	4.28	56
天津創業環保股份	1065(600874)	4.17	8.21	54.88
東方證券	3958(600958)	7.7	14.79	53.75
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.93	5.31	50.99
兗州煤業股份	1171(600188)	6.09	10.99	50.78
鄭煤機	0564(601717)	4.96	8.77	49.76
洛陽鉬業	3993(603993)	2.58	4.56	49.74
中國中冶	1618(601618)	3.01	5.15	48.08
中海油田服務	2883(601808)	7.45	12.73	48.01
中遠海控	1919(601919)	3.63	6.17	47.74
中國交通建設	1800(601800)	11.08	18.2	45.92
中遠海能	1138(600026)	4.68	7.47	44.35
中國東方航空	0670(600115)	4.61	7.19	43.05
華電國際電力股份	1071(600027)	3.3	4.99	41.26
中國南方航空股份	1055(600029)	5.44	8.19	41
中煤能源	1898(601898)	4.04	6.04	40.58
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.5	5.23	40.55
上海石油化工	0338(600688)	4.42	6.43	38.94
江西銅業股份	0358(600362)	12.4	17.8	38.12
金隅股份	2009(601992)	3.39	4.79	37.13
長城汽車	2333(601633)	9	12.47	35.89
金風科技	2208(002202)	12.46	17.16	35.5
中國石油股份	0857(601857)	5.75	7.85	34.93
中國中車	1766(601766)	7.71	10.51	34.84
華能國際電力股份	0902(600011)	5.21	7.1	34.82
東方電氣	1072(600875)	7.73	10.36	33.72
東江環保	0895(002672)	13.3	17.78	33.55
中國國航	0753(601111)	6.45	8.38	31.63
晨鳴紙業	1812(000488)	9.47	12.18	30.94
中信銀行	0998(601998)	5.22	6.6	29.74
深圳高速公路	0548(600548)	6.98	8.74	29.06
中國鋁業	2600(601600)	3.77	4.7	28.75
白雲山	0874(600332)	23	28.62	28.61
中集集團	2039(000039)	13.24	16.47	28.59
海信科龍	0921(000921)	11.22	13.86	28.09
中國中鐵	0390(601390)	7.43	9.07	27.23
麗珠醫藥	1513(000513)	46.05	56.08	27.06
中興通訊	0763(000063)	14.2	17.05	26.02
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.87	3.34	23.67
紫金礦業	2899(601899)	2.98	3.46	23.49
中國鐵建	1186(601186)	11.58	13.39	23.18
比亞迪股份	1211(002594)	43	48.8	21.73
中聯重科	1157(000157)	4.3	4.86	21.41
新華保險	1336(601336)	36.8	41.45	21.14
上海醫藥	2607(601607)	20.75	23.02	19.93
海通證券	6837(600837)	13.54	14.64	17.85
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.96	5.3	16.87
中國光大銀行	6818(601818)	3.91	4.08	14.87
中國人壽	2628(601628)	24.05	24.9	14.2
中國神華	1088(601088)	18.52	19.15	14.09
廣發証券	1776(000776)	16.58	17.09	13.82
交通銀行	3328(601328)	6.09	6.15	12.04
民生銀行	1988(600016)	8.48	8.52	11.59
鞍鋼股份	0347(000898)	5.6	5.59	11.01
萬科企業	2202(000002)	21.15	21.01	10.58
復星醫藥	2196(600196)	28	27.49	9.52
中信証券	6030(600030)	16.5	16.14	9.19
中國太保	2601(601601)	28.3	26.63	5.6
青島啤酒股份	0168(600600)	35.85	33.58	5.17
中國銀行	3988(601988)	3.93	3.65	4.36
建設銀行	0939(601939)	6.41	5.92	3.82
工商銀行	1398(601398)	5.17	4.77	3.72
農業銀行	1288(601288)	3.6	3.29	2.8
招商銀行	3968(600036)	21.1	19.08	1.77
中國石油化工股份	0386(600028)	6.35	5.69	0.87
中國平安	2318(601318)	43.8	36.78	−5.78
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.28	9.4	−6.59
濰柴動力	2338(000338)	13.78	11.2	−9.29
安徽海螺	0914(600585)	27.3	21.29	−13.9
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.14	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.9	*	–

*停牌

股市縱橫　韋君

核心業務多元 珠控派特息顯信心

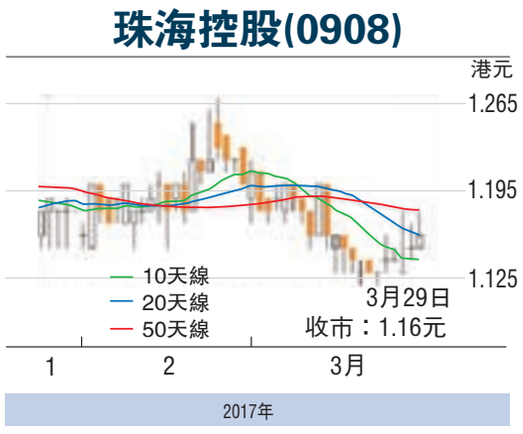
港股昨日維持高位爭持格局，埋單只有46點進賬，收報24,393點。但市況向好勢態未變，料續有利熱錢流入業務前景備受看好的股份建倉，其中珠海控股(0908)為可留意之選。受惠於複合地產、公用事業板塊穩步增長，珠控於2016年止年度業績顯示，收益49.24億元，按年增加60.5%；毛利8.55億元，增加11.9%；除稅前盈利為5.4億元，按年增加約13.4%。股東應佔盈利倒退32.1%至8,468萬元，每股盈利5.93仙，主要是贖回債券的一次性支出。不過，派息則慷慨，末期息維持2仙之外，並派特別息3仙，顯示管理層對業務、財務前景十足信心現。

珠控去年純利倒退，在早前的盈警中已曾提及，主要因贖回可換股債券導致產生一次性虧損，並確認在綜合損益表，從而導致純利減少；而當時預計年內收益、毛利及除稅前盈利分別錄得不低於50%、10%及10%的增長，在出爐的成績表中則十分對辦，旗下的九洲藍色幹線及藍色海洋旅遊、酒店和物業開發及公用事業均為集團提供盈利。

九洲藍色幹線拓海洋旅遊

面對去年多重不利因素影響，珠控旗下客輪公司經營的珠海九洲港往來香港（包括香港機場航線）的客流量約為211萬人次，按年減少約3.7%。不過，全年客輪公司佔粵港航線總量47.46%，所佔份額按年上升1.96%，繼續領跑粵港水路市場。集團旗下的客輪集團以「藍色海洋旅遊」戰略為導向，繼續擴大目前業務並積極向海洋旅遊轉型升級以抓緊港珠澳大橋未來建成的機遇。為了抓緊外部發展機遇，實現「九洲藍色幹線」品牌走出去的戰略目標，長沙合營公司於去年已正式開啟湘江水上旅遊新紀元，為長沙水上旅遊打造新的品牌和亮點。

另外，集團於去年春節期間已試營運與中交海南建設投資在中國海南和廣東地區的海上旅遊和交通合作項目。至於由九洲郵輪公司成立的珠海九洲船員培訓中心已拿到國家海事局頒發的培訓資質證書，經營情況已步入正軌，將成新的利潤增長點。



港珠澳大橋於今年建成後，香港至珠海的路程只需半小時。市場預計，港珠澳大橋將為內地未來20年帶來241億元人民幣的直接經濟效益。珠控的旅遊業務發展相對成熟，實體的主題公園圓明新園，連酒店項目珠海度假村酒店都是珠海地標，加上集團核心業務所在區域的九洲灣片區，因擁有一類口岸及面向港澳，為國際的交通樞紐，未來將有一番改造，都為其業務帶來大商機。

數碼收發站

偉能夥中信泰富拓「帶路」商機

美國消費信心指數創近17年新高，達到125.6，遠高於市場預期的114，顯示對經濟持續增長抱樂觀態度，帶動美股抽升150點或0.73%，道指收報20,702。影響所及，周三亞太區股市普遍溫和上揚，以澳洲及印尼升逾0.9%較佳，日、台、星、馬偏軟。內地A股則回軟，上證指數收報3,241，跌12點或0.36%。港股高開124點見24,470，其後即回順，期指結算效應續轉倉，午市曾倒跌15點，低見24,330，騰訊(0700)創新高及內銀靠穩，支撐尾市再升46點或0.19%，收報24,392，成交772億元。期指今天結算，大戶維持較高位目的已達，從4月期指續炒高水來看，反覆向好再試24,600的機會仍大。　■司馬敬

3月期指全日高低位為24,505/24,347，收報24,393，升38點，成交合約9.07萬張，較恒指高水1點。而4月期指則收報24,427，升54點，成交合約7.53萬張，較恒指高水35點。4月期指在期指大戶轉倉過程中一直保持高水姿態，顯示好倉仍佔上風。

北水長假前2.5億掃中芯

昨天大市在24,300/24,500反覆，北水再度增加入市，淨流入14.6億元人民幣。今日起至4月4日，因清明節假而暫停。昨日淨買入追捧股中，「滬水」計，以中芯(0981)獲逾2.5億元人民幣(下同)淨買入最悅目，其次是騰訊有近2億元、豐盛(0607)有1.7億元、吉利(0175)近5,000萬元等。至於淨賣出股份包括中國信達(1359)有1.5億元、工行(1398)及建行(0939)近1億元，恒大地產(3333)有1.1億元等。不過港市的工、中、建行則微升0.3%至0.5%，而恒大更大升8.9%，收報6.95元，成交增至16.14億港元。正如昨日所講，恒大預計今年售樓目標高達4,500億元人民幣，盈利及派息樂觀，引發基金大手增持。

講開又講，恒大是唯一成功令沽空機構香緣被告上法庭定罪及證監會整治的公司，遭狙擊抗跌特強。

香港已獲邀加入為亞投行成員，為開拓「一帶一路」金融、再保險業務商機提升積極角色。時下港上市公司，其實早已挺進「帶路」市場，如偉能集中(1608)，已為緬甸一港口提供分佈式發電業務，獲得緬甸資政昂山素姬讚賞。最新動向，偉能與中信股份(0267)旗下中信泰富訂立諒解備忘錄，發掘東南亞清潔及可再生能源發電項目之收購機遇，並計劃透過成立合營公司，共同投資及共同發展若干東南亞燃氣發電廠。

偉能集團在港已有逾20年歷史，中環IFC及將軍澳數據中心公司等提供後備發電機，並已發展為東南亞領先的燃氣發動機分佈式發電站投資及運營商。去年底上市後，已派出亮麗成績表，2016年12月底止扣除上市費用之純利飆升82.7%至2.6億港元(下同)，派末期息2.57仙。受惠於IBO和SI分別增89.2%和10.1%的帶動，收入增26.2%至15.3億元，IBO業務毛利佔比突破逾半至54.3%，成為業績增長引擎。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

騰訊再創新高 後市又可看高一線

3月29日。受到美股跌後反彈的帶動，港股大盤連升第二日，但未能完全擺脱階段性的整固格局。然而，我們對港股維持正面的態度看法，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，也就是說後市將以反覆向上為發展主流，尤其是騰訊(0700)又再創歷史新高，對大盤後市可以看高一線。操作上，建議可以保持正面，繼續選股來跟進。

恒指出現高開後回整的走勢，以24,471跳升高開125點後，出現回整令到日內漲幅收窄，未能完全擺脱整固整理狀態，但估計總體仍將以穩中向好來運行發展，而在權重指數股騰訊已有能力再創歷史新高的情況下，對後市可以帶來進一步的維穩推動作用。恒指收盤報24,392，上升46點或0.19%；國指收盤報10,438，上升12點或0.11%。另外，港股主板成交量有772億多元，而沽空金額有74億元，沽空比例10.66%。至於升跌股數比例是684：876，而日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻。

乾散貨運指數升 航運股上揚

盤面上，權重最大的指數股騰訊在盤中再度創出歷史新高230.2元，收盤報上升0.88%至228元收盤，仍在延續預期中的反覆上推行情走勢。至於繼續創52周新高的指數股品種，有銀河娛樂(0027)和中石化(0386)。另外，波羅的海乾散貨運指數，上升至兩年多以來的新高，消息刺激航運股做好，其中，中外運航運(0368)漲了8.57%，中遠海控(1919)漲了4.91%，中遠海發(2866)漲了3.52%。

美股道指走了一波8連跌後，終於在周二晚上出現了較強力反彈，走勢上吻合我們有企穩跡象的預期。美國3月消費者信心指數上升至125.6，創16年來新高。經濟數據表現良好，是刺激美股反彈的消息因素。然而，特朗普政府能否順利推出政策，依然是市場的關注重點之一。事實上，正如我們早前指出，市場有重新檢視經濟復甦進程的傾向，因此，在未來一段時間，市場對於一些主要國家的政策推出，以及一些經濟數據的表現，相信都會相對的敏感和重視，畢竟宏觀面是支撐股市的最根本因素之一。而內地3月份製造業指數將於本周五公佈，宜多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

曾永堅
麒麟金融集團主席兼董事總經理

房市加大調控 拖低內房股表現

內地房地產市場活躍，成為全國焦點之一。最近兩星期，內地多個城市推出樓市調控措施，以控制房地產市場過熱情況，特別於內地二、三線城市，以往沒有推出調控的地方也於今次推出不同程度之限購及限貸令，消息使內地A股房地產股價受壓。

內地住房價格不斷升高，中央貨幣政策有所收緊，資金鏈出現斷層，房地產企業再融資困難，成本上升亦在所難免，因此不少內地房地產企業尋求不同融資策略。

近年來，不少房地產企業收購不同的保險公司，例如深圳內房公司泰禾集團以106億元代價購買大新金融旗下的大新人壽，恒大地產以39億元人民幣收購中新大東方人壽，萬達集團入股百年人壽成為第一大股東等。

內地房地產企業出現購買或者設立保險公司，主要原因在於：（一）保險公司中的人壽保險多以長逾十年期為供款期，這長時期的供款可提供穩定的現金收入，因此房地產企業可獲得長期穩定的資金來源；（二）房地產槓桿比例一般較高，收購保險公司可以增加資產總值，減低槓桿比例，提升信貸額度；（三）由保險公司來的資金成本較低，可以取替較高成本的借貸以發展房地產事業。因此收購或設立保險公司，對地產企業來說，在融資資金上的支持較大，可紓緩資金斷層的問題，市場上出現的房地產企業與保險企業併購的個案則有理可言。

然而，併購融合需時較長，在政府推出多項打壓樓市的政策下，內地房地產利潤將會持續受壓，因此筆者預期A股房地產板塊走勢將持續受樓市調控措施所影響而表現較大市為弱。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述相關股份)

新股 透視　蔡敬文

擁知名會所 高門「夜場股」有賣點

高門集團(8412)招股昨天截止認購，以招股價中間價0.30元計，集資3,880萬元，將於4月7日在創業板掛牌上市。

高門集團經營兩間著名的娛樂場所Volar及Fly，分別獲得10 Best Night Clubs in Hong Kong 2016第一名及第七名，按截至2016年5月31日止年度的收益計，市場份額約為10.6%，是市場領導者。其中Volar更加揚名國際，是不少國際巨星的熱門蒲點，因此亦被業界稱為「夜場股」。

經營酒吧講究氣氛和音樂，Volar及Fly均成功凝聚高端客人，並且吸引國際知名客座DJ表演，集團不時舉辦特色活動吸引人流，包括以聖誕節、除夕及情人節等假日為主題，以及推出會員和預付套餐，有效提高整體收益。

計劃開兩間運動主題酒吧

受惠消費者生活水平提高、社交活動頻繁，加上僑民、海外回流的華人數目增多，香港會所日益普及，於2019年9月30止，集團會所業務佔集團總收益近八成，一般而言，出售酒水的利潤極高，建立了一個穩健的基礎去拓展運動主題酒吧及休閒餐廳。

集團計劃於未來三年開設2間運動主題酒吧、2間獨立餐廳及3間美食廣場餐廳，前者與現有會所業務相輔相成，除了可以觀賞球賽，運動主題酒吧同時加入電子飛鏢機、桌球枱、啤酒乒乓球台、足球機及乒乓球枱等遊戲和提供小食增加消遣樂趣，可以提升消費者日常到夜場消遣的次數，後者則隨着分店數目增加可享規模經濟效益。

根據弗若斯特沙利文報告，以總收益計算，香港會所市場的市場規模於2010年至2015年間複合年增長率為3.1%，預期2020年會所市場規模將達至8億元。

根據弗若斯特沙利文報告，香港休閒餐廳的收益於2010年至2015年間錄得較高增長，複合年增長率為4.9%，預期2016年至2020年將以4.8%的複合年增長率繼續增長

隨着整體市場租金下跌或平穩，有助減少集團開支，並於拓展新分店時享有更多選擇，及提升議價能力。

集團投資者可謂星光熠熠，包括資本策略（0497）主席鍾楚義及李寶椿孫女李家琦，相信可吸引市場注意。