紅籌國企 窩輪　　張怡

加碼投資基建 上實前景看俏

內地股市昨低開低走，上證綜指仍險守3,210點完場，跌31點或0.96%。至於港股結束兩日反彈，收市跌91點或0.37%，報24,301點。港股走疲，惟部分中資板塊或個股表現仍佳，當中深圳國際(0152)便急升近1成，收報12.68元，造出逾3個月高位。紅籌股有接力造好跡象，作為窗口龍頭股的上海實業(0363)也現不俗抗跌力，收報22.4元，升0.25元或1.13%，過去三日的調整漸獲承接，而22元的支持位似經得起考驗。

上實日前公佈2016年全年純利29.03億元，按年增加2.7%，主要是基建設施和消費品業務年度利潤保持穩定增長。公司每股盈利2.673元，派末期息46仙，特別股息10仙。

期內，集團基建設施業務盈利13.97億元，上升22.9%，佔淨利潤43.4%。據管理層表示，今年會加重基礎建設的投資。值得一提的是，集團去年通過母公司注資和對外併購的方式，分別為收費公路和水務業務增添多項資產。另外，上實近年不斷擴大水務業務投資規模，發展污水處理和固廢項目。據管理層透露，今年基建資本開支約50億元，與去年相若，當中又以100萬噸水務處理量為目標，涉及約20億元的資本開支，固體廢物及新能源的預期投入已計算在內。至於集團第二大業務的房地產業務錄得7.52億元的盈利，按年下跌15.4%，佔集團業務淨利潤23.3%。若扣除之前出售四季酒店10%股權額外盈利，盈利實際按年升2.5%。

上實往績市盈率8.77倍，市賬率0.68倍，估值並不貴。趁股價逆市有勢跟進，料後市有力挑戰52周高位的25.15元，惟失守22元則止蝕。

平保抗跌 購輪可吼27912

中國平安(2318)昨收44.05元，升0.25元或0.57%，為逆市看好的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市表現，可留意平保匯豐購輪(27912)。27912昨收0.133元，其於今年6月26日最後買賣，行使價為46.05元，兑換率為0.1，現時溢價7.56%，引伸波幅24.2%，實際槓桿12.6倍。此證仍為價外輪(4.54%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】：受次新股大幅殺跌影響，昨天滬深兩市低開低走，滬指一路震盪下行並於午後跌破3,200點，創年內以來最大跌幅，臨近尾盤港口航運和電力股挺身護盤下跌幅稍有收窄。截至收盤，滬指報3,210.24點，跌31.07點，跌幅0.96%，成交2,657億元(人民幣，下同)；深成指報10,348.27點，跌172.55點，跌幅1.64%，成交3,166億元；創業板報1,893.70點，跌35.50點，跌幅1.84%，成交867.7億元。

【板塊方面】：盤面上僅電力和新疆振興概念股飄紅；氟化工、高送轉、次新股、寬頻、兩桶油等概念股跌幅居前。個股方面，N得邦和N美思德昨日上市，均頂格漲至44%；信隆健康、聯創光電、捷捷微電、匯金通跌停；東方中科、樂心醫療等跌幅居前。

【投資策略】：昨日滬深指數均跌破30日線的主要支持，除港口航運、新疆板塊早盤保持強勢外其餘板塊均選擇向下調整，午後更是一度出現恐慌殺跌。根據尾盤的反彈力度來看，下跌動能仍需要後市進一步的消化，故預計今日盤中滬指再次擊破3,200將是大概率事件，短線上可以等待大盤企穩後再進行抄底，目標可選「一帶一路」的相關概念股。　■統一證券(香港)

股市縱橫　　韋君

聯控業績對辦可擴升勢

港股昨日在期指結算後轉入整固，恒指回落91點，收報24,301，資金續傾向炒股唔炒市，流向續利好的績優股，剛派發成績表對辦的聯想控股(3396)，在昨日弱市中表現持穩，收報20.15元，升0.15元或0.75%。

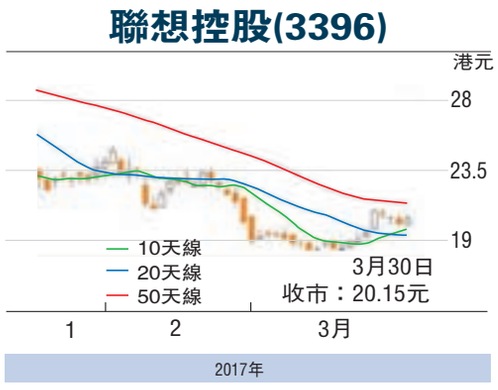
聯想控股截至去年12月底止全年業績，營業額3,069.53億元(人民幣，下同)，按年跌0.93%。純利48.59億元，按年升4.29%；每股盈利2.06元；派末期息24.2分，按年升10%。

戰略投資多個板塊俱增長

聯控去年持續經營業務歸屬公司權益持有人的淨利潤增長10.5%至48.52億元，其中戰略投資板塊增長強勁，全年歸屬公司權益持有人淨利潤上漲超過30億元。目前公司的戰略投資聚焦於金融服務、創新消費與服務及現代農業與食品三大領域，並持續關注海外資產投資。值得一提的是，戰略投資各業務板塊已成功實現年初既定的戰略目標：IT板塊報告期內扭虧為盈；金融服務板塊收入及利潤強勁增長；創新消費與服務板塊業務持續擴張；農業與食品板塊業務線更為完善；新材料板塊步入盈利性增長軌道；同時集團在金融服務及農業與食品板塊實現海外投資的突破。

至於集團的財務投資業務面對波動市況的挑戰，惟旗下三家基金公司覆蓋天使投資、風險投資及私募股權投資，均為業內頂尖基金，繼續對聯控利潤與現金流形成重要貢獻，板塊全年歸母淨利潤錄得29.01億元，按年跌47%。君聯資本和弘毅投資去年合計提供現金回流約14億元，新募基金進展順利，隨着基金規模進一步擴大，市場號召力也得以持續提升。

君聯資本共管理17期基金，主要投資TMT(科技、媒體和電信)及創新消費、現代服務、健康醫療及文化體育領域，在管基金規模超過300億元，退出項目內部收益介乎於35%至40%之間；弘毅投資則主要關注消費、服務、大健康、先進製造及移動互聯等領域，管理11期基金，資金規模達到680億元；聯想之星目前管理2隻基金，規模約為11億元，主要關注TMT、醫療健康及智慧技術三大方向，累計投資境內外項目超過160個。



大摩剛發表的研究報告指出，聯控業績符合市場預期，以及高於該行預期。該行給予聯控「與大市同步」評級，目標價25.6港元，即較昨收市價尚有27%的上升空間。就估值而言，聯控往績市盈率8.8倍，市賬率0.83倍，估值並不貴。事實上，聯控於2015年6月29日來港掛牌，上市價42.98港元，換言之現價仍然嚴重「潛水」，也是該股具值博之處。在股價逆市有勢下，料短期有力再試52周高位的20.85港元，中線目標看25港元。

數碼收發站

中行今放榜有條件派高息

英國啟動脫歐程序，歐美股市反應溫和，美股道指小跌42點，收報20,660；標指及納指則微升。周四亞太區股市互有升跌，日股回落0.80%，港、台、韓、星、馬偏軟，印度、泰國、澳洲靠穩。內地A股一度失守3,200關，上證指數低見3,195，尾市險守3,200關，收報3,210。港股高開37點，曾高見24,431，期指結算好淡角力下，倒跌142點，低見24,250，尾市回升上24,301收市，全日跌91點或0.37%，成交731億元。期指結算後，在缺乏北水南下(長假期)的動力下，恒指失守10天線(24,364)後，料在24,000/24,400上落。　■司馬敬

3月期指全日高低位為24,444/24,257，以24,298結算，跌95點，成交合約1.09萬張，升556點，好友大戶再下一城。首季期指升約1,300點。4月期指昨全日高低位為24,481/24,245，收報24,311，跌116點，成交8.5萬張，高水12點。經過一季度累積升幅後，在缺乏新資金入市下，大市乘勢整固的機會較大，但經濟基本面仍佳，港股下位支持為20天線，即24,000水平可伺機收集。

中糧包裝飆升9%受注目

內地四大行派成績表，只餘下中行(3988)今天放榜，從已公佈的農、建、工行看，去年盈利仍能維持高峰水平微增長，在去年人行多次減息下，已大有交代，派息維持逾5厘水平，市盈率6倍左右，今年業務前景是經濟回升年，也是內銀估值追落後之年，具備中線低吸價值。今天中行派成績表，因有中銀香港(2388)去年出售南商而獲得巨額收益，加上中行亦將東南亞分行資產轉售予中銀，中行盈利大豐收可期，有條件派高息，將成為今天業績焦點，現價3.90元頗具吸引。

大市高位整固，個別績優股放異彩，其中以中糧包裝(0906)由平開3.92元拾級升上4.28元近高位收市較受注目，升0.37元或9.46%，成交9,285萬元。中糧包裝去年盈利2.94億元(人民幣，下同)，升3.9%，每股盈利0.28元，派末期息11.3港仙，連同中期息2.9港仙，合共14.2港仙，較2015年大增97%。中糧包裝在3月內公佈兩宗收購，分別是斥資8,471萬元全購成都高森包裝容器股權，擁有兩片罐生產線；另一宗為收購浙江紀鴻包裝51%股權，作價6,657萬元，一條兩片罐生產線在下半年可投產，為啤酒和飲料等下游行業提供配專包裝產品。中糧包裝實行員工股權制度，業績與股價皆有表現。

中國動向尚持阿里市值20億

以國際運動服裝品牌Kappa為主打的中國動向(3818)，去年盈利升至8.7億元，升8.3%，維持高分紅，末期息及特別息4.26分。在盈利8.7億元中，有7.08億元為投資淨利潤，按年增長14%。據了解，在逾7億元投資淨利中，有5億元來自減持部分阿里巴巴股份所得。目前，中國動向尚有逾300萬股阿里巴巴股份，市值逾20億元人民幣，而其成本只為創投時的每股3.5美元（昨晚逾109美元），故未來四年仍可望提供每年數億元人民幣淨利，續有條件每年派特息，故一直成為基金持有對象。

昨日提及偉能集團(1608)提供中環IFC後備發電機，應為九龍ICC(即西九環球貿易廣場)。

AH股 差價表　　3月30日收市價

人民幣兑換率0.88699　(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	23.04	78.41
浙江世寶	1057(002703)	8.7	32	75.85
山東墨龍	0568(002490)	2.18	7.33	73.58
東北電氣	0042(000585)	2.45	7.56	71.21
京城機電股份	0187(600860)	3.17	9.23	69.49
安徽皖通公路	0995(600012)	6.31	16.42	65.86
昆明機床	0300(600806)	2.49	6.4	65.44
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.48	11.17	64.37
中遠海發	2866(601866)	1.76	4.34	63.98
中石化油服	1033(600871)	1.51	3.68	63.55
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.42	14.87	61.65
大連港	2880(601880)	1.47	3.33	60.79
山東新華製藥	0719(000756)	6.57	13.78	57.65
中船防務	0317(600685)	15.26	31.92	57.53
廣汽集團	2238(601238)	12.62	25.98	56.85
大唐發電	0991(601991)	2.29	4.71	56.81
東方證券	3958(600958)	7.59	14.69	54.1
天津創業環保股份	1065(600874)	4.24	8.1	53.5
兗州煤業股份	1171(600188)	6.04	11.15	51.88
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.91	5.23	50.58
洛陽鉬業	3993(603993)	2.52	4.48	50.03
中國中冶	1618(601618)	2.97	5.17	48.97
鄭煤機	0564(601717)	4.94	8.49	48.31
中海油田服務	2883(601808)	7.47	12.54	47.09
中遠海控	1919(601919)	3.64	6	46.11
中國交通建設	1800(601800)	10.96	18	45.91
中遠海能	1138(600026)	4.52	7.36	45.45
中國東方航空	0670(600115)	4.5	7.04	43.22
中國南方航空股份	1055(600029)	5.25	8.2	43.13
華電國際電力股份	1071(600027)	3.31	5.04	41.66
中煤能源	1898(601898)	3.97	6.04	41.61
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.45	5.19	40.95
金隅股份	2009(601992)	3.24	4.84	40.54
上海石油化工	0338(600688)	4.35	6.39	39.53
長城汽車	2333(601633)	8.84	12.52	37.28
華能國際電力股份	0902(600011)	5.16	7.17	36.07
江西銅業股份	0358(600362)	12.36	17.11	35.83
中國石油股份	0857(601857)	5.76	7.87	34.99
中國中車	1766(601766)	7.56	10.3	34.8
金風科技	2208(002202)	11.9	16.14	34.51
東江環保	0895(002672)	13.22	17.79	33.99
東方電氣	1072(600875)	7.59	10.08	33.11
中國國航	0753(601111)	6.31	8.32	32.63
晨鳴紙業	1812(000488)	9.25	12	31.53
中信銀行	0998(601998)	5.15	6.63	31
中集集團	2039(000039)	13	16.23	28.85
麗珠醫藥	1513(000513)	45.1	55.94	28.38
白雲山	0874(600332)	23	28.27	27.73
中國中鐵	0390(601390)	7.41	9.06	27.35
深圳高速公路	0548(600548)	7.03	8.57	27.13
中國鋁業	2600(601600)	3.8	4.58	26.3
海信科龍	0921(000921)	11.4	13.65	25.81
中興通訊	0763(000063)	14.2	17	25.8
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.8	3.3	24.63
紫金礦業	2899(601899)	2.94	3.39	22.96
中國鐵建	1186(601186)	11.44	13.18	22.9
新華保險	1336(601336)	36.75	41.96	22.2
上海醫藥	2607(601607)	20.45	23.19	21.67
中聯重科	1157(000157)	4.29	4.85	21.43
比亞迪股份	1211(002594)	42.8	47.82	20.5
海通證券	6837(600837)	13.14	14.64	20.27
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.74	5.22	19.34
中國神華	1088(601088)	18.2	19.19	15.75
中國光大銀行	6818(601818)	3.89	4.09	15.51
廣發証券	1776(000776)	16.32	17.06	15.02
中國人壽	2628(601628)	23.95	24.76	14.08
交通銀行	3328(601328)	6.06	6.13	12.19
民生銀行	1988(600016)	8.38	8.45	11.91
鞍鋼股份	0347(000898)	5.55	5.5	10.36
中信証券	6030(600030)	16.2	16.05	10.34
復星醫藥	2196(600196)	28	27.68	10.14
萬科企業	2202(000002)	20.95	20.53	9.35
中國太保	2601(601601)	28.15	27.02	7.46
工商銀行	1398(601398)	5.12	4.8	5.25
中國銀行	3988(601988)	3.9	3.65	5.09
建設銀行	0939(601939)	6.33	5.91	4.86
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.29	3.34
招商銀行	3968(600036)	20.8	19.02	2.86
青島啤酒股份	0168(600600)	36.05	32.83	2.46
中國石油化工股份	0386(600028)	6.36	5.66	0.19
中國平安	2318(601318)	44.05	36.7	−6.62
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.34	9.35	−7.73
濰柴動力	2338(000338)	13.86	11.3	−8.95
安徽海螺	0914(600585)	26.75	20.87	−13.86
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.04	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.81	*	–

*停牌

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

歐美股完成調整 港股隨A股整固

3月30日。內地上交所1天期質押式國債回購利率曾漲至逾30%，配合季結因素，內地短期資金面較為緊張，滬、深股市出現顯著調整。受到內地A股調整的影響下，港股大盤未能延續周三的反彈行情，維持整固格局。而歐美日股市近期的調整已有階段性完成跡象，對港股該是正面的。然而，由於清明節關係，港股通南下資金管道周四起暫停，直至4月5日重開，在短期缺少了南下資金的支持下，港股大盤運行過程中可能會有一些起伏，但我們相信大盤後市仍以反覆向上為主。操作上建議可以保持正面態度，選股來跟進。

騰訊曾再創新高有支撐

3月份期指結算日，恒指早段高開37點後，出現回整向下勢頭，全日造價低見24,250點，高低波幅有181點，雖處於整固的狀態，但估計總體仍將以穩中向好來運行發展。權重指數股騰訊(0700)開市創229.20元新高後，出現輕微回吐，但是在有能力再度向上突破創新高的情況下，對後市仍可以看高一線。恒指收盤報24,301點，下跌91點或0.373%；國指收報10,356點，下跌82點或0.784%。另外，港股主板成交額有731.25億元，而沽空金額有86.2億元，沽空比例11.8%。至於升跌股數比例是568:1,018，而日內漲幅超過10%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

盤面上，權重最大的指數股騰訊，在出現回整狀態下，收報225.2元，下跌1.22%，預期維持反覆上行的走勢。至於繼續創新高的指數品種，有香港中華煤氣(0003)、銀河娛樂(0027)和中石化(0386)。公用股成為資金停泊岸，股價普遍出現了伸延升勢，如中電(0002)漲了0.738%，港鐵(0066)漲了1.03%，兩隻股份均接近52周高位。另外，蒙牛乳業(2319)在周三(29日)晚業績公佈後，上升4.86%，收報15.94元，是升幅最大的恒指成份股。

公用股普遍延續上升

歐美股市的調整有暫告一段落的機會，歐洲股市方面，德國DAX指數和法國CAC指數，已率先再度突破近期高點再創新高，而美股方面，代表科網股表現的納指，走得相對的強。蘋果(AAPL.US)在本月初率先創歷史新高後，亞瑪遜(AMZN.US)和臉書(FB.US)，在周三亦同步向上創新高。而同屬科網股的騰訊或有能力再創出新高，將會為港股大盤後市帶動進一步的維穩作用。內地將於今天(周五)公佈3月份製造業採購經理指數，將對中國經濟復甦的進程有啟示，宜多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 分析　　統一證券(香港)

建行盈利穩增 不良貸款率降

建設銀行（0939）公佈2016年全年業績，公司經營收入按年下跌4.57%至5,598.6億元（人民幣，下同），純利增長1.45%至2,314.6億元，略勝市場預期，派發末期息每股0.278元，按年增0.004元。

2016年受2015年人行連續5次降息、存量業務重新定價以及營改增價稅分離因素影響，建行利息淨收入下跌8.73%至4,177.99億元。年內手續費及佣金淨收入增長4.39%至1,185.09億元，其他非利息淨收入增長52.89%至235.52億元。公司淨利差按年下跌0.4個百分點至2.06厘，淨利息收益率下跌0.43個百分點至2.2%；核心一級資本充足率下跌0.15個百分點至12.98%。年底不良貸款率為1.52%，較去年9月底回落0.04個百分點。

撥備覆蓋率升至逾150%

不良貸款餘額1,787億元，按季減少10億元，撥備覆蓋率按季亦回升1.58個百分點，至150.36%。公司去年平均資產回報率按年下跌0.12個百分點至1.18%，平均股東權益回報率下跌1.83%至15.44%。

目前內銀股的預期PE(市盈率)普遍只有5倍至10倍，估值已將緩慢增長以及人民幣長線貶值因素包括在內，故只要經濟趨穩令貸款質素稍稍改善，已可令其股價向好。

證券 推介

光伏產業需求大 保利協鑫料受惠

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

保利協鑫能源（3800）為硅材料產品製造供應商，隨着內地光伏產業升級加快，有助推動光伏產品和光伏發電的成本下降，預期市場對多晶硅和硅片的需求增加，將有利集團經營。去年全年，集團共生產多晶硅69,345公噸，銷量9,951公噸；生產硅片17,327兆瓦，銷量17,518兆瓦，多晶硅及硅片產量均列全球第一。

光伏材料業務增23.9%

截至去年12月底，集團各下屬單位共計申請專利100項，其中申請發明專利37項，取得專利授權53項；累計申請專利556項，取得授權374項，其中授權發明專利104項，具有競爭優勢。

去年度，集團純利按年下跌16.3%至20.3億元（人民幣，下同），當中包括已終止經營業務包括印刷線路板業務的虧損1.12億元；持續經營業務的純利則跌1.9%至20.99億元。整體毛利率由2015年度的28%，改善4個百分點至32%，營業額按年升7.5%至220.2億元。期內，光伏材料業務的利潤按年增加23.9%至23.2億元。新能源業務總收入按年增長226.5%至22.5億元，分部利潤按年大幅攀升309.8%至2.4億元。截至去年底，集團光伏總裝機容量為3,516兆瓦，較2015同期上升114.4%。

期末，集團經營活動所得現金淨額為4.5億元，手持現金89.6億元，淨負債對股東權益的比率按年改善27.3個百分點至144.1%。走勢上，3月27日跌至1元止跌回升，其後重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料有改善，可考慮1.03元吸納，若以大成交突破1.1元阻力，升勢有望持續，不跌穿0.99元續持有。

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)