

紅籌國企 窩輪

張怡

銷氣量穩增 潤燃續看好

人民幣兌美元中間價昨走低逾百點，上證綜指現低開高走的行情，收報3,223點，升0.38%。至於港股則繼續受壓，收報24,112點，跌189點或0.78%。港股觀望氣氛轉濃，惟中資股仍以個別發展為主，部分板塊或個股表現仍佳。事實上，比亞迪電子(0285)便告破位，收報10.8元，升12.62%。此外，方正控股(0418)亦創出52周高位，收報0.66元，升11.86%。

華潤燃氣(1193)在昨日弱市下的抗跌力亦佳，並以近全日高位的27.5元報收，升0.4元或1.48%，成交增至408萬股，繼周四收復20天線後，昨進一步企於10天線(27.3元)之上，在走勢轉好下，以及日前公佈的業績符預期下，料後市反彈的空間仍在。

截至去年12月底止，潤燃全年錄得純利32.89億元，按年升15.91%；每股盈利1.51元；派末期息30仙，連同中期息全年派45仙，上年全年為33仙。期內，營業額329.16億元，按年升0.25%；毛利111.84億元，按年升11.85%。整體毛利率為34%，較上年高3.5個百分點，主要受惠燃氣銷售的毛利率由23.7%上升至27.2%，接駁費毛利率則保持59.8%。

除了集團去年盈利表現符預期外，管理層表示今年首兩月銷氣量增長逾15%，又預期今年可保平穩增長，加上獲大行唱好，料都有利其股價走高。現水平部署吸納，目標為52周高位的29.3元，惟失守50天線支持的26.9元則止蝕。

港交所抗跌 購輪掙27823

港交所(0388)昨逆市向好，收報195.6元，升0.62%，為撐市的主要動力所在。若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(27823)。27823昨收0.113元，其於今年11月22日最後買賣，行使價為209元，兌換率為0.1，現時溢價12.63%，引伸波幅28.9%，實際槓桿6.9倍。此證仍為價外輪(6.85%價外)，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據尚算合理，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】滬深兩市昨天開市後走高，受3月官方製造業指數(PMI)升上51.8，創2012年4月以來最高，高於預期，有動銀行、汽車板塊上升。截至收盤，滬指報3,222.51點，漲0.38%，成交2,140.36億元(人民幣，下同)；深成指報10,428.72點，漲0.78%，成交938.05億元；創業板報1,907.34點，漲0.72%。

【板塊方面】：二線銀行普遍上漲，杭州銀行、無錫銀行、吳江銀行、常熟銀行漲停。我國首艘國產航母正在舾裝，四月海軍節與大飛機首飛，軍工裝備發展利好催化行情。軍工強勢反彈。另外一汽復利封板，帶動汽車板塊反彈。跌幅榜上「一帶一路」，港口航運，新疆板塊跌幅居前。

【投資策略】：昨日是3月收官之戰，次新股在次新銀行股拉動下強勢上漲，錢荒也畫上逗號，但「一帶一路」板塊集體回落，市場尚沒有做多龍頭出現，大盤將震盪築底。操作上，建議投資者低吸小市值高成長股和高股息大藍籌。下周一、二為清明節假期休市。 ■綜合報道

證券 透視

京能今年風電裝機續擴張

京能清潔能源(0579)2015年底各種清潔能源裝機量為7240MW，而2016年底原計劃裝機量達到8140MW，但部分風電光伏裝機沒能在年底前完成併網，實際上年底併網總裝機量為7791MW，預計2017年底總裝機量將達到8700MW。

燃氣發電業務可大發展

總體上，公司各項清潔能源都在有序推進，而其中，若天然氣供應鏈上獲得突破的情況下，公司燃氣

發電業務將有更大的發展空間。我們略調低2017/18年度每股盈利(EPS)預測，由原估計的0.365/0.416元調整為0.362/0.406元人民幣。維持2.80港元的目標價，相當於公司2017年財務預測值的6.9倍市盈率及0.97倍市淨率，投資評級仍維持「長期買入」。

華能新能源增長勢頭不變

此外，華能新能源(0958)2016年度業績發佈會紀要，公司業績快速增長勢頭不變。公司預計2017年

新增投資將不少於1000MW；2017年風電利用小時數增加到2000小時以上；2017年淨債務負債率將下降。

在產業佈局優化以及限電問題緩解的經營環境下，公司2017年的發電收入仍會維持較快增長。調整後，2017/18年EPS由0.330/0.369元調整為0.340/0.375元人民幣。我們暫維持公司3.34港元的目標價，該目標價對應2017年EPS預



測值8.7倍的動態市盈率，公司的歷史市盈率平均值为14.3倍，公司當前市盈率明顯偏低，繼續維持公司「買入」投資評級。



美股隔晚在金融、油價及科網股帶動下，三大指數溫和上揚，納指更創新高，以5,914收市，升0.28%，而道指升69點或0.33%，收報20,728。周五亞太區股市在季結日反而普遍下跌，以日股跌0.81%、港股跌0.78%、澳洲跌0.53%壓力較大。內地A股受3月製造業PMI數據利好而反覆上升，上證指數升12點或0.38%，收報3,223。港股在季結日輕微高開4點後，曾升28點高見24,330，惟受阻10天線後掉頭向20天線支持位下滑，最低跌至20,105，並以24,112收市，全日跌190點，成交736億元。收市守穩20天線(24,081)，首季登上24,100水平，全季升2,111點或9.6%，為亞洲區追落後表現突出的市場。

■司馬敬

在期指結算後，加上北水放假，形成港股失卻動力，好友大戶在期指食餸後，昨天即使有內地3月官方製造業PMI利好數據亦乘勢下壓；在連日技術走勢轉弱下，假前下試20天線支持。4月期指全日高低位為24,131，跌182點，成交9.48萬張，較恒指仍高水19點，顯示大戶壓市調整而未放量造淡。

中國官方3月製造業指數升至51.8，為2012年4月以來最高，連續8個月在盛衰線上方，市場預期為

51.7，2月為51.6。最新數據顯示內地經濟谷底回升的態勢已確立，有利企業盈利增長，對內地、港股有正面影響。

另一方面，國家主席習近平下周國事訪問芬蘭後，周四、五與美總統特朗普會晤，商討中美關注問題。與此同時，特朗普昨日將簽署兩項行政命令，以兌現其競選時許下的讓貿易更加公平的承諾。第一道行政命令將指示美國商務部和貿易代表辦公室牽

頭起草一份報告，以確認所有對美國

造成不公平影響的「貿易濫用」和「非互惠行為」。第二道命令旨在加強反傾銷稅和反補貼稅的徵收力度，打擊外國企業不支付反傾銷稅和反補貼稅的現象。

中國在美國研究名單中位居榜首，去年對美國的貿易順差為3,470億美元；日本緊隨其後，順差690億美元；再往後是德國650億美元，墨西哥630億美元，愛爾蘭360億和越南320億美元。特朗普在未與習主席會談前，已公開表示「雙方會談將會非常困難」。估計會成為下週壓抑大市的一度「烏雲」。

永達汽車創三年新高

昨日急跌市，不乏業績優股逆市挺升，如昨日提及的中糧包裝(0906)再升7%，收報4.58元，兩日大升16%。至於永達汽車(3669)，去年盈利大增62%，賺8.5億元人民幣，派末期息0.19港元，刺激股價重越7元關後，高升上7.29元收升，大升0.33元或4.7%，創三年新高。

內銀四大行最後放榜的中行(3988)及中銀香港(2388)在季尾最後一天揭盅，中行成績表令人失望，在中銀去年盈利大增105%至555億港元、全年派

息1.88元(末期派0.625元)大增53.6%的情況下，中行爆冷減派息，去年盈利1,645.8億元人民幣(下同)，按年跌3.7%，差於預期，每股基本盈利0.54元，派末期息0.168元，較2015年0.175元減少7分，減幅達4%。

中行貸款減值867億

中行持有中銀香港66%，在子公司盈利倍增及派息大增下，中行反而盈利倒退及減派息，實在令投資者失望。中行業績倒退，除了淨息差減少29個基點至1.83%外，主要是集團貸款減值損失867.95億元，按年增加309.23億元，大增55.35%。中行在內地稅前利潤1,430億元按年減少19.12%，在港澳利潤690億元，按年大增62.84%，貢獻30.75%。其他國家稅前利潤123.86億元，按年增0.06%。

中行大增撥備覆蓋率9.52個分點，達到162.82%。中行管理層明顯地利用中銀的貢獻提升集團不良貸款撥備以大幅降低風險，未能分享中銀成果，長線股東只能嘆奈何。當然，中行股價PE僅為6倍，息率5厘，仍具中線持有價值，今年可望走入坦途。

清明假前趨謹慎 科網股表現突出

港股 透視



3月31日，港大盤繼續回整，恒指連跌第二日；清明假期迫近，市場謹慎氣氛有所轉濃，短期先鎖定一下倉位，是可以理解的動作。而A股方面，在周一和周二亦將會休市停開。目前，歐美股市已有完成階段性調整的機會，德國DAX指數和法國CAC指數已創出了近期新高，美股納指亦創出了收盤新高，日本NKY指數的調整態勢未改，但總算未有跌出可接受範圍。在外圍形勢大致穩定下，估計對港股是正面因素，港大盤總體仍處於穩中向好的發展模式。操作建議可以保持正面態度，選股來跟進。

23843/24004為支持區

恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌196點低見24,105，而資金在假期前入市的積極性亦較弱，盤面的彈性也因此而有所下降。恒指收盤報24,112點，下跌190點或

0.78%；國指收報10,274點，下跌82點或0.79%。另外，港股主板成交額有736億多元，而沽空金額有88億元，沽空比例11.95%。至於升跌股數比例是744：789，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。走勢上，恒指未能完全擺脫階段性的整理整固行情，但估計總體仍以穩中向好來運行，而在3月16日出現的跳升缺口23,843至24,004，依然是目前的支持承接區。

萬能險新規 內險股受壓

盤面上，權重最大的指數股騰訊(0700)，依然是我們的觀察重點。騰訊

走了一波兩連跌，再跌了1.06%至222.8元收盤，股價要盡快升穿230元關口來伸延升勢，而前一級低點在218.2元，守穩可保持反覆上推的行情。另一方面，中保監對萬能險產品的新監管規則，將於4月開始正式生效，是內險股普遍受壓的原因。其中，中國平安(2318)跌1.24%，中國人壽(2628)跌0.41%。

比亞迪電子飆升12.6%

然而，個別質優科技科網股有突出表現，比亞迪電子(0285)漲了12.61%，中軟國際(0354)漲了2.99%，中航信網(0696)漲了1.1%，擎天軟件(1297)漲了18.5%。

內地公佈了3月份的製造業PMI指數報51.8，表現優於前期和預期的數字，屬於正面消息，有助市場保持對於經濟復甦的預期。接下來，相信習特會將會是市場的關注焦點，如果能夠釋放出中美關係保持良好的信息，對股市該可以帶來新刺激。而其中，包括雙方



對於人民幣的言論發表等等，估計對環球金融市場來說，都會是焦點之一。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

證券 分析

華虹半導體今年績強勁增長

去年賺1.29億美元增14.5%

在2016年全年，公司的收入按年升11.0%至7.21億美元，而淨利潤則按年升14.5%至1.29億美元。毛利率則由2015年的31.0%跌至2016年的30.5%。晶圓體的出貨量按年升23.9%至178.7萬片，而平均銷售價格則按年錄得10.5%的跌幅。月產能在2016年年終(8英寸的晶圓體)由2015年年終的146,000片升6%至155,000片。平均產能利用率由2015年的90.0%改善至2016年的97.6%。截至2016年12月31日，公司坐擁3.74億美元的淨現金，相當於每股淨現金2.82元。穩健的財務狀況將可支持公司於將來繼續維持

其30%的派息比率。公司將在今日稍後公佈2016年的末期股息，而市場預期公司將派每股0.30元的股息。

華虹半導體的管理層相信公司在2017年將會繼續維持其強勁的增速步伐。公司計劃將一些高增長、高毛利的產品遷移至其90納米工藝技術節點，並將推動公司整體銷售價格和毛利的增長。本行預計公司在2017年年終的月產能將以6%的按年增速提升164,000片。管理層預計公司在2017年第一季的收入按季下跌6%至1.82億美元和1.83億美元之間，主要因為季節性因素和工廠需要進行年度維修，而毛利率則會跌至29%左右。

首季檢修 收入跌屬季節性

根據此管理層指引，本行預計公司的淨利潤將在2017年第一季達到2,660萬美元，按季跌30%並按年升22%。以2017年全年來看，本行則預計公司的收入和淨利潤將達7.86億美元和1.39億美元，分別按年升9%和8%，主要由銷售量增長所帶動。本行看好中國的半導體行業。公司現價相當於10.1倍2017年市盈率及0.87倍2017年市賬率，估值在本行看來被市場所低估。我們因而維持對該公司買入的建議，並根據1.0倍2017年市賬率將該公司的6個月目標價由11.0元提升至12.3元。

Table with columns: AH股 差價表, 3月31日收市價, 人民幣兌換率0.88725 (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(%)