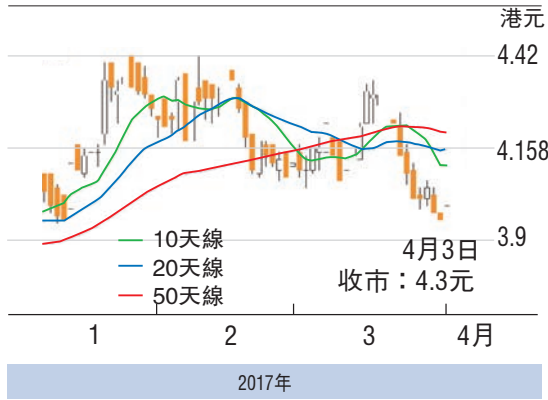


紅籌國企 高輪

張怡

### 天津發展(0882)

# 津發被低估 可看高線



內地周一(3日)及周二(4日)為一連兩日清明節公眾假期，而港股周二也因清明節假期休市，而兩地股市均於今日齊齊復市，在資金逐步重返市場下，有國策可憧憬的中資股料續成資金熱捧對象。中央決定在河北設立雄安新區，京津冀相關股於周一急升，當中金隅(2009)急升34.7%，為升幅最大主權股。另外，多隻天津股也見熱捧，包括天津港發展(3382)漲15.9%，而天津創業環保(1065)則升12.11%。至於天津市窗口公司的天津發展(0882)也在市場追落後造好，曾高見4.4元，直逼52周高位的4.44元，收報4.3元，是日仍升0.34元或8.59%。

國務院決定設立河北雄安新區(涉及範圍包括河北省雄縣、容城、安新三縣及周邊部分區域)，這是繼深圳經濟特區和上海浦東新區之後，又一具有全國意義的新區。國務院通知指出，設立雄安新區對於集中疏解北京非首都功能，探索人口經濟密集中地地區優化開發新機，調整優化京津冀城市佈局和空間結構，培育創新驅動發展新引擎，有重大現實意義。據德銀的研究報告估，計此新城市區域計劃，於2017年下半年會引發500億人民幣的基建投資，料至2018年相關投資會達到雙倍。該行料，中國政府未來幾年，或會再允許一些一線及二線城市透過此模式發展，料有助進一步推動經濟槓桿。

雄安新區概念股熱捧，津發現價市盈率(PE)8.19倍，市賬率僅0.45倍，估值仍處偏低水平，料續有望吸引資金追落後。值得一提的是，津發較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利5.15億元，按年跌8.38%；每股盈利48.03仙；派末期息5.09仙。上年同期派5.65仙。期內，營業額61.1億元，按年跌4.06%；毛利13.11億元，按年升10.77%。即使津發業績倒退，但PE在同業中仍偏低，都是該股具吸引之處。若股價短期升穿4.44元的52周高位，下一個目標將上移至5元，惟失守4元支持則止蝕。

### 騰訊搵市 購輪揀14202

騰訊(0700)周一收報225.2元，升1.08%，續為反彈市的「火車頭」。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊海通購輪(14202)。14202周一收報0.139元，其於今年11月22日最後買賣，行使價為238元，兌換率為0.01，現時溢價11.86%，引伸波幅26.6%，實際槓桿7.1倍。此證仍為價外輪(5.68%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

股市縱橫

韋君

# 雄安新區效應 中國天然氣當旺

國務院決定設立河北雄安新區，刺激相關概念股熱炒，在市場投資氛圍改善下，港股周一借勢反彈150點或0.62%，收報24,261點。國務院通知指出，設立雄安新區對於集中疏解北京非首都功能，探索人口經濟密集中地地區優化開發新機，調整優化京津冀城市佈局和空間結構，培育創新驅動發展新引擎，有重大現實意義。

中國天然氣(0931)近年順應內地天然氣發展需要，全力在交通領域及液化天然氣的全供應鏈上展開業務。在液化天然氣的全供應鏈的終端市場方面，集團已在天津及河北等10個地方獨資或合資共已成立近20家公司，對工業鍋爐煤改氣的用戶直接供應液化天然氣。預計到2017年底，用戶數量可達500戶，日供氣量由去年11月底約55萬立方，大為提升至達到400萬立方。

此外，中國天然氣也在安排建設液化天然氣的儲備站，其與位於河北的天道新能源科技及利華能源儲運合作，計劃在河北刑台建兩個5,000立方的大型液化天然氣儲罐，配100台槽罐車。集團全力在河北和天津等地拓展業務，可望成為河北雄安新區設立的主要受惠股之一，觀者受相關消息刺激，該股周一也見異動，收報0.193元，升0.019元或10.92%，成交額增至2,689萬元，因股價仍處於年內偏低水平，所以仍具追落後潛力。

另一方面，中央政府堅決打好藍天保衛戰，將減霾列為今年重點工作。中國天然氣剛獲陝西重卡交付液化天然氣(LNG)物流車，進一步擴大其LNG運輸車隊規模。據悉，陝汽的LNG牽引車較一般柴油車可節省近40%的燃料成本，是其最大優勢，中國天然氣獲陝汽支持，相信可為終端客戶提供既安全可靠又節能的運輸設備和服務。

陝汽建行全力支持添動力  
為鼓勵更多司機參與，集團又與建設銀行聯合發佈「綠擊匯」聯名卡。持卡者可享受加氣團購等多種

### 中國天然氣(0931)



一站式會員服務，後期更可加載貸款功能。  
中國天然氣去年錄得純利9,202萬元，倒退77%，不派末期息。集團去年業績大倒退，主要由於一項投資項目尚未完成，同時公司的大部分盈餘現已為該項目儲備而非用作可賺取盈利的投資收入所致。不過，雄安新區概念股抬頭，中國天然氣料仍有望發力炒上，中線目標為52周高位的0.3元。

### 數碼收發站

周二亞太區股市普遍回軟，日股跌0.9%壓力較大。美股隔晚急跌逾百點後收窄至僅跌13點，道指收報20,650點，反映美股仍受經濟數據利好支持，風險資金未因俄羅斯聖彼得堡恐襲事件影響。在「習特會」前夕，內地A股今日長假後復市，補漲「雄安新區」成為拉升動力，港股亦可望受惠，不過技術性反彈阻力24,400/24,500暫難逾越，投資者不妨採高沽低買策略，趁高獲利，候低再作收集。

■司馬敬

俄羅斯聖彼得堡恐襲，到昨日死亡人數增至14人，兇徒證實是吉爾吉斯斯坦一名極端組織的公民。事件對周一歐美金融市場未造成影響，金價則借勢上升，美元指數小升至100點以上水平。國際金融市場的焦點重頭戲是周四在美國的「習特會」，中美就朝鮮核問題、中美關係定位，將因美國總統「換莊」而需重新確立，是否談得攏，有待觀察。

值得一提的是，這次「習特會」的背景，是中國在特朗普就任總統後，為化解中美間重大問題而來，取得習主席的合作，對特朗普上台頭頭

# 恒指升近阻力 趁高獲利

中成為主要資金追捧對象，今天北水恢復入市，不排除再推升，但隨時有「升過龍」的回吐壓力，不宜高追。不過，炒股不炒市仍然是特點，清潔能源板塊明顯轉強，北控(0392)、中國天然氣(0931)在周一均有悅目升幅，北控周一升5.3%，收報42.35元，成交增至2.55億元，可謂真正雄安新區以及京津冀經濟帶動的「春風」，對推動環保、清潔能源有巨大發展空間，旗下的中燃、北燃、北控水務(0371)，均有炒作賣點。

藥業股在近期有基金增持手影，最典型股份乃華潤醫藥(3320)，早前一度抽升至9.54元的上市新高，其後調整，目前徘徊於9元水平。潤藥去年10月底上市後一直在招股價9.1元下潛，曾低見8.28元，不過在3月21日終浮上水面，主要是上市後首份年度業績對辦，並獲加入成為恒指分類指數成份股，帶動股份交投，基金對於這個內地第二大藥品銷售網點樂於增持。另一方面，潤藥持有內地

A股東阿阿膠(000423.SZ)等股權，具有A股升值概念，遇回落調整，可作為分段收集對象。

藥業股中走勢較強的是石藥集團(1093)，去年盈利21億元人民幣，增長26.2%。良好業績表現支持股價穩步上揚，日前曾創出10.44元的52周高位。個股方面，主業為提供分佈式發電設備及業務的偉能集團(1608)，周一突破52周高價位，曾高見3.8元，並以3.73元收報，升4.1%，股價早突破，短中線看高一線。

華資證券行不乏易手個案，最近成功的例子是天順證券(1141)已建議改名為民銀證券，落入民行(1988)手中。至於老牌證券行時富金融(0510)則因證監會不批准買家新恒基集團收購而告吹。據聯交所日前公佈資料，去年底經紀平均淨利跌6成至75.87億元，細經紀C組淨利大跌8成至13.26億元。大經紀A組淨利5億元，跌9成；B組淨利57.54億元，跌21%。C組經紀去年遭週期股災，令部分上市證券行大虧損。

港股透視

統一證券(香港)

# 港股氣氛改善 北水恢復入市

油價繼續反彈，刺激新興市場股市回升。周一恒指高開逾百點後，雖曾一度回落至24,200點之下，惟午後買盤重臨，最終更以全日高位收市，報24,261點漲0.62%；國指報10,315點升0.4%。大市成交625億元，較上周五減少15.2%。

### 京津冀相關股急漲

中央決定在河北設立雄安新區，刺激京津冀相關股份急漲，其中金隅(2009)曾暴升45.5%，天津港發展(3382)升15.9%、天津創業環保(1065)漲12.1%；預期華北地區和京津冀地區需求有一定的提升，中建材(3323)升7.4%、安徽海螺水泥(0914)升3.2%；澳門3月賭收按年增長18.1%勝預期，銀娛(0027)升1.1%創兩年新高。

周一恒指結東兩連跌，且出現近9個交易日以來的第2次陽燭，主要拜市場憧憬京津冀相關股份將受惠雄安新區，刺激大市氣氛稍有改善所致。

然而留意大市總成交僅625億元，為近兩個月來最低水平，且除了京津冀概念股以外的個股交投普遍淡靜，反映市場風險胃納未見改善，這從市場寬度仍舊與指數走勢明顯背馳可見一二。

### 反彈仍受阻10天線

技術面方面，恒指於20天線及24,000點關口出現反彈，該水平亦是3月中大型上升裂口頂部，以及今年以來的上升軌



重要支持。不過日線RSI熊背馳仍持續，加上向上有機會受制於10天線(24,320)及自3月21日以來的超短線降軌，故除非目前的窄幅上落局面得以打破，否則暫不建議大手建倉。

資金面方面，周一港股通繼續暫停，外/港資續有改善跡象(過去4個交易日4度淨流入，上週五達18.3億元為半個月高)，假如此趨勢得以保持，再配合今日(周三)港股通重開引入北水，則港股有望繼續反彈。

投資觀察

# A股今季受制貨幣政策偏審慎



曾永堅  
麒麟金融集團主席  
兼董事總經理

回顧今年第一季，上證綜合指數累計升近4%，步入第二季，預期在貨幣政策轉向逐步收緊之下，股市行情將偏審慎。然而，受經濟數據進一步顯示整體經濟已回穩所支撐，預計A股於第二季的下行空間亦有限。

中國近期發佈的製造業及非製造業採購經理指數(PMI)展示經濟進一步回穩。3月份官方製造業PMI升至51.8的近年最高水平，不單略優於市場預期，更連續第8個月處於50以上的擴張區間。當中，生產、新定單、新出口訂單等分類指數均繼續上升。

### 內地經濟企穩態勢初步確立

3月份製造業PMI繼續上升，主要受益於供需兩端同時擴張，企業生產活躍，市場需求回穩，以及成本壓力有所緩解。至於製造業PMI連續8個月保持於50以上的擴張區，表明內地經濟企穩向好的運行態勢已經初步確立。連同其他相關數據，反映市場需求改善，生產活動恢復，企業整體向好，行業普遍回升。首季經濟增長已呈現回升勢頭，引導市場逐漸預期首季國內生產總值(GDP)增速可望達到6.8%左右。

此外，內地3月份製造業和服務業活動進一步擴張，國內訂單和出口訂單雙雙回升，預示第二季整體經濟有望延續企穩向好態勢。宏觀經濟形勢有助股市抵抗利空因素構成的威脅。當下市場普遍關注人民銀行於第二季收緊貨幣政策的速度。隨著首季經濟企穩，中央的經濟政策重心已轉向抑制樓市泡沫，防控金融風險，加上，美國可能會加快加息的步伐，人民銀行的貨幣政策實際上已無可避免轉向收緊的方向。

事實上，全國人大政協兩會後，中央已將房市調控升級，熱點城市緊接出招。今年3月以來，全國已有逾40個城市將限購、限貸等政策升級，這次兩會後的新一輪調控堪稱史上最嚴，故貨幣政策亦將配合房市調控而趨緊。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份任何權益)

股市領航



黃敏碩  
康證有限公司董事

國務院決定在河北設立雄安新區，包括雄縣、容城、安新三縣，料可進一步推動京津冀一體化。北控水務(0371)主要從事興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水、提供技術服務等，並聚焦於北京，料可受惠相關概念。

截至去年底，集團於全球擁有共

# 北控水務受惠雄安新區概念

452座水廠，包括335座污水處理廠、108座自來水廠、8座再生水處理廠及1座海水淡化廠，除於葡萄牙、新加坡、馬來西亞等地區擁有項目外，其於內地的項目亦覆蓋全國19個省、4個自治區及2個直轄市。當中，於中國中北部地區擁有40座水廠，主要位於遼寧省及北京。期內集團的污水處理廠及再生水處理廠之每日運作總設計能力分別為9,957,250噸及497,200噸。

業績方面，公司於去年底的總設計能力為27,168,044噸，期內收入為173.55億元，同比升29%，當中

佔總營業額65%的建造服務收入為113億元，同比升35.7%，而佔總收入21%的污水及再生水處理服務收入亦增近4%至36.5億元。股東應佔溢利為32.27億元，增加31%，但毛利率則由2015年36%回落至去年的33.3%。惟建設業務有高盈利料可，加上其佔收入比重提升，料可繼續利好未來業績表現。

### 成立3個PPP基金拓展項目

另外，北京市政府計劃未來兩年啟動120個水環境建設項目，並積極推動政府和社會資本合作模式，

繼集團去年取得4個公私營合作(PPP)項目，涉及170億元人民幣外，集團目標到2020年時可獲得3,000億元人民幣的項目。加上北控針對PPP項目亦已引入產業基金方式操作，並已成立3個PPP基金，以輕資產模式增加接單量，料可進一步降低負債比率及提高股本回報率，料PPP項目可繼續成為集團的盈利增長動力。建議可於5.95元附近買入，上望6.65元，5.50元止蝕。

本欄週三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)