紅籌國企 窩輪　　張怡

盈利穩增 龍源電力候低吸

受惠雄安概念股續熱炒，內地股市昨依然持穩，上證綜指收報3,281點，升0.33%。至於這邊廂的港股則出現獲利回吐壓力，恒指收報24,274點，跌127點或0.52%，惟觀乎中資股仍維持個別發展。事實上，內房股的綠地香港(0337)便見異動，收報2.65元，升0.34元或14.72%。此外，聯想控股(3396)也告破頂，曾創出23.2元的52周高位，收報22.8元，仍升1.55元或7.29%。

龍源電力(0916)3月初走高至7.05元遇阻回落，周三在退至5.97元水平獲支持，昨市下跌仍有不俗的反彈走勢，收報6.16元，升0.12元或1.99%，短期的調整獲承接，不妨考慮趁低收集博反彈。

龍源電力較早前公佈截至2016年12月底止全年業績，股東應佔淨利潤(不包括永續中票持有人)為34.15億元(人民幣，下同)，按年增長18.7%，每股盈利42.5分；派末期息每股8.5分，按年增長18.55%。

期內收入223.04億元，按年增長13.3%。其中，風電分部售電及其他收入按年升12.8%；火電分部的煤炭銷售收入按年升55.7%、售電收入按年下跌4.1%、售熱收入按年增幅92.4%；風電分部期內服務特許權建設收入按年降幅為18.3%。集團去年業績符預期，今年首2個月累計完成發電量增16.6%，也能保持理想的增長勢頭，而管理層也預期今年電價穩中有升，論盈利前景仍然樂觀。候股價趨穩收集博反彈，上望目標仍看近期高位的7.05元(港元，下同)，惟失守低位支持的5.97元則止蝕。

中海外購輪14551數據較合理

內房股受捧，當中龍頭的中國海外(0688)收報22.85元，升0.4元或1.78%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意中海中銀購輪(14551)。14551昨收0.117元，其於今年10月10日最後買賣，行使價23.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.63%，引伸波幅29.1%，實際槓桿7.7倍。此證仍為價外輪(4.51%價外)，惟數據較合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：受雄安新區概念股持續發酵的影響，滬深兩市昨天小幅高開，隨後滬指盤中創去年11月末以來的新高，深成指和創業板指也於午後紛紛翻紅，兩市成交量對比上一交易日有所萎縮。截至收盤，滬指報3,281.00點，漲10.69點或0.33%，成交2,623億元(人民幣，下同)；深成指報10,656.17點，漲29.04點或0.27%，成交2,908億元；創業板報1,944.23點，漲1.07點或0.06%，成交750億元。

【板塊方面】：雄安新區概念股持續領漲，高鐵、京津冀一體化、天津自貿區、地下管網、水利、一帶一路等概念股漲幅居前。個股方面，N金麒麟、N光莆、N開立昨日上市，均頂格漲至44%；津濱發展、河鋼股份、嘉寓股份、太原重工、華斯股份、新興鑄管等70餘個股漲停。

【投資策略】：從走勢來看，滬深兩大指數突破箱體再創年內新高，不過三連陽後盤面開始分化，成交量也開始出現萎縮，上漲動能有所弱化，短期市場存在調整要求，有進一步夯實3月份箱體壓力的必要。操作上，投資者要做好大盤隨時調整的準備，不要盲目追漲殺跌，目前的操作策略依舊是進行高拋低吸，等待大盤回調後一些個股補漲的機會。

■統一證券(香港)

AH股 差價表　　4月6日收市價

人民幣兌換率0.88782　(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)	5.59	23.15	78.56
浙江世寶	1057(002703)	8.69	32.52	76.28
東北電氣	0042(000585)	2.47	7.92	72.31
京城機電股份	0187(600860)	3.24	9.46	69.59
安徽皖通公路	0995(600012)	6.28	17.06	67.32
昆明機床	0300(600806)	2.49	6.46	65.78
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.54	11.51	64.98
中石化油服	1033(600871)	1.51	3.72	63.96
中遠海發	2866(601866)	1.76	4.22	62.97
南京熊貓電子	0553(600775)	6.66	15.05	60.71
天津港	2880(601880)	1.46	3.26	60.24
中船防務	0317(600685)	15.9	34.64	59.25
天津發電	0991(601991)	2.4	5.12	58.38
廣汽集團	2238(601238)	12.3	25.91	57.85
山東新華製藥	0719(000756)	7.02	14.14	55.92
天津創業環保	1065(600874)	4.59	9.17	55.56
東方證券	3958(600958)	7.69	14.83	53.96
北京北辰實業	0588(601588)	3.2	5.99	52.57
洛陽鉬業	3993(603993)	2.84	5.13	50.85
中遠海控	1919(601919)	3.52	6.13	49.02
兗州煤業股份	1171(600188)	6.83	11.8	48.61
中海油田服務	2883(601808)	7.45	12.83	48.45
鄭煤機	0564(601717)	5.14	8.85	48.44
中國交通建設	1800(601800)	11.38	19.2	47.38
中遠海能	1138(600026)	4.34	7.32	47.36
中國中冶	1618(601618)	3.32	5.57	47.08
四川成渝高速	0107(601107)	3.46	5.47	43.84
中國東方航空	0670(600115)	4.51	7.1	43.6
華電國際電力	1071(600027)	3.27	5.09	42.96
中煤能源	1898(601898)	4.07	6.14	41.15
上海石油化工	0338(600688)	4.36	6.53	40.72
中國南方航空	1055(600029)	5.55	8.18	39.76
長城汽車	2333(601633)	9.21	13.2	38.05
中國石油股份	0857(601857)	5.65	7.98	37.14
江西銅業股份	0358(600362)	12.64	17.79	36.92
中國中車	1766(601766)	7.77	10.85	36.42
金風科技	2208(002202)	11.6	16.12	36.11
東方電氣	1072(600875)	7.43	10.22	35.45
華能國際電力	0902(600011)	5.34	7.32	35.23
中國中鐵	0390(601390)	7.1	9.69	34.95
東江環保	0895(002672)	13.34	18.16	34.78
中國國航	0753(601111)	6.57	8.58	32.02
中信銀行	0998(601998)	5.17	6.74	31.9
海信科龍	0921(000921)	11.16	14.22	30.32
晨鳴紙業	1812(000488)	9.68	12.29	30.07
金隅股份	2009(601992)	4.46	5.64	29.79
中集集團	2039(000039)	13.3	16.8	29.71
麗珠醫藥	1513(000513)	46.4	57.7	28.6
白雲山	0874(600332)	22.5	27.85	28.27
中國鋁業	2600(601600)	4.02	4.96	28.04
中國鐵建	1186(601186)	11.48	14.15	27.97
深圳高速公路	0548(600548)	7.09	8.73	27.9
中興通訊	0763(000063)	14.18	17.29	27.19
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.91	3.48	25.76
中聯重科	1157(000157)	4.16	4.89	24.47
紫金礦業	2899(601899)	2.98	3.47	23.75
新華保險	1336(601336)	36.85	41.84	21.81
上海醫藥	2607(601607)	20.45	23.2	21.74
海通證券	6837(600837)	13.02	14.68	21.26
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.91	5.45	20.01
比亞迪股份	1211(002594)	45.5	49.48	18.36
中國光大銀行	6818(601818)	3.77	4.08	17.96
廣發証券	1776(000776)	16.34	17.33	16.29
中國人壽	2628(601628)	23.65	25.08	16.28
中國神華	1088(601088)	18.26	19.18	15.48
交通銀行	3328(601328)	5.95	6.23	15.21
民生銀行	1988(600016)	8.18	8.49	14.46
鞍鋼股份	0347(000898)	5.65	5.73	12.46
中信証券	6030(600030)	16.14	16.25	11.82
復星醫藥	2196(600196)	28.65	28.75	11.53
中國銀行	3988(601988)	3.74	3.65	9.03
萬科企業	2202(000002)	21.55	20.79	7.97
建設銀行	0939(601939)	6.24	6	7.67
工商銀行	1398(601398)	5.03	4.83	7.54
中國太保	2601(601601)	28.75	27.37	6.74
農業銀行	1288(601288)	3.56	3.35	5.65
青島啤酒股份	0168(600600)	34.75	32.52	5.13
招商銀行	3968(600036)	20.6	19.03	3.89
中國石油化工	0386(600028)	6.46	5.9	2.79
中國平安	2318(601318)	43	36.95	−3.32
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.08	9.5	−3.55
濰柴動力	2338(000338)	13.58	11.56	−4.3
安徽海螺	0914(600585)	27.9	21.64	−14.47
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.17	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.94	*	–
山東墨龍	0568(002490)	2	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

內地業務增長快 敏華創新高

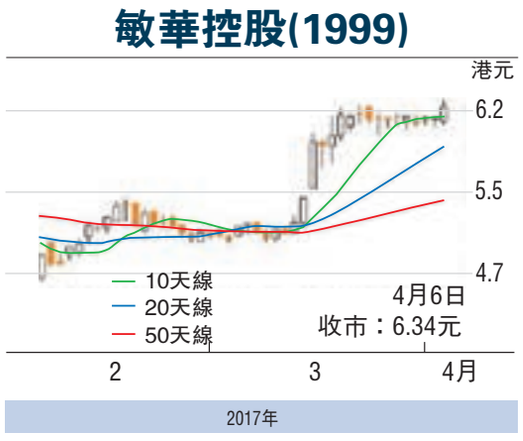
港股昨日調整，最多跌190點，埋單則跌127點，收報24,274點。大市未見再進，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，近期熱炒的雄安概念股雖見調整，但內房股卻見逆市造好，而市場也不乏創出52周高位，甚至是上市高位的股份，敏華控股(1999)便為其中之一。

敏華昨曾創出6.41元的上市以來新高，收報6.34元，仍升0.11元或1.77%，成交稍增至6,000萬元。集團較早前公佈2016年全年總收入，按年升2.5%至73.9億元，其中，來自美國市場的收入佔比由52.5%降至44.6%。敏華主打功能沙發，產品主要出口到北美市場，面對該主要市場去年收入佔比下降，惟集團收入仍可不跌反升，反映其近年積極拓展內地市場已成功支持業績保持穩定增長。

引入「Fleming」拓內地市場

另一方面，集團去年以不超過4.2億元對價，收購歐洲Home Group公司50%股權。Home Group公司在歐洲擁有5個製造基地，去年銷售業績近7.4億元，旗下「Fleming」北歐宜居品牌，從1994年已暢銷20多個歐洲國家和地區，開設1,200多個銷售網點。通過此次併購，一方面敏華產品可以利用Home Group公司快速推向歐洲市場；同時，敏華引進「Fleming」北歐宜居產品，迅速在中國市場開設店面，都成為其推動業績增長的動力來源。

大和日前發表的研究報告表示，敏華中國業務將可持續支持集團收入快速增長，成為2018年財年最大的收入貢獻，並可抵銷出口業務的影響，該行維持敏華「買入」評級，並調高其2018年至2019年每股盈利預測6%至7%，以反映強勁的中國業務銷售及利潤率，目標價由6.2元，上調13%至7元，即較現價有約1成的上升空間。



大和指出，敏華於2017深圳國際家具展首度展示「Fleming」沙發品牌，並計劃在內地推出此品牌，首間店將於今年夏季開業，該行相信「Fleming」沙發產品將會成為新的收入增長動力。

另外，敏華美國業務正處於復甦，公司目標2018年財年美國業務收入達雙位數增長。在股價已蓄勢破位下，其升浪也有望延續，下一個目標將上移至7元水平。

數碼收發站

觀望習特會 期指炒高水不太淡

美股隔晚在升近200點後倒跌41點完場，令周四亞太區股市普遍回落，以日股急跌1.4%較大，印度維持利率不變支撐股市僅偏軟。內地A股續受雄安新區效應及憧憬「習特會」有正面影響再升0.33%，收報3,281，跑贏區內市場。港股低開後曾急跌190點，低見24,211，雄安概念股回吐，午市在24,300水平徘徊，內銀受壓，惟兩地地產股造好，尾市以24,274報收，跌127點或0.52%，成交增至809億元。「習特會」今日凌晨在美國舉行，市場觀望有否正面消息，港股高位回吐壓力仍大，續在24,100/24,500水平上落待變。

■司馬敬

美聯儲局議息會議記錄顯示，聯儲局官員有意於今年稍後，開始縮減央行4.5萬億美元的資產負債表。縮減資產負債表意味導致長期利率上升，將抑制經濟擴張。美股隨即在「小非農」私人就業人數急增而拉升道指近200點的狂熱下，猶如遭潑冷水，道指自20,887急挫至20,648收市，顯示美股處歷史高位，市場大量獲利貨會藉突發不利消息而呈現拋售壓力。

港股在周三自24,166低點抽升上24,401高位收市，成交突破千億達1,025億元的高漲行情，接力的美股衝高低收，令好友大戶「失預算」，令昨天開市後即插至24,211水平，炒高落空，引發雄安概念股急回吐。不過，期指市場續炒高水，4月期指收報24,289，跌111點，成交合約9.68萬張，較恒指高水15點。昨晚夜期升越24,300，報24,346，升55點。

中行績差連跌五日

重磅股中內銀股持續弱勢，從北水昨天淨流入不足10億元人民幣下，建行(0939)、工行(1398)均淨流出，其中建行淨流出1億元人民幣，工行有逾3,000萬元人民幣。建行急跌1.7%，工行跌1.5%，而中行(3988)自上周五放榜當日即因績差減派息連跌五日，由3.90元跌至昨天的3.74元，累跌0.16元或4.1%，有反覆下試3.60元之勢。

回吐壓力較大板塊還有汽車股，內地汽車經銷商庫存預警指數連續三個月高於50%的警戒線，引發汽車股急回，其中華晨(1114)急挫5.1%、吉利(0175)亦跌4%，長汽(2333)跌1.2%，中升(0881)跌1.5%。不過，永達汽車(3669)強勢未減，昨逆市升2.4%，收報7.52元，成交逾8,600萬元。

基金增持 偉能創上市新高

昨日提及的偉能集團(1608)破位後持續升勢，創3.95元上市以來新高，收報3.90元，仍升2.63%。在上市後首份業績實際盈利增長七成的支持下，基金對其分佈式發電業務拓展「帶路」商機甚為看好，紛埋位增持，形成近日的悅目走勢。

紐約油價回升上51美元，昨晚再升0.68%，報51.50美元。油價回升對投資市場有正面影響，近期回落的中信資源(1205)，昨日徘徊1.02元，在過去兩個月自1.22元回落至1元水平後，已具低吸價值。

港股 透視

港股進入短期好淡突破時點

葉尚志
第一上海首席策略師

4月6日。受到隔晚美股先急漲後回整的影響，港股大盤亦出現了震盪整理，但是未有破壞總體穩中向好的發展模式，我們對港股後市維持正面的態度看法。事實上，恒指在24,100至24,500區間已窄幅盤整了有11個交易日，估計到了「靜極思動」的短期突破時間窗口，而正舉行的「習特會」，有機會成為恒指突破的觸發點，要多加注視。操作上，建議可以保持正面、繼續選股來跟進。

恒指出現震盪整理的行情，在盤中一度下跌190點低見24,211，尾盤有所修復，但觀望氣氛出現轉濃，「習特會」是聚焦點，而內銀股和內險股繼續承壓，是拖低大盤表現的原因。恒指收盤報24,274點，下跌127點或0.52%；國指收報10,276點，下跌89點或0.85%。另外，港股主板成交額回降至809億多元，而沽空金額有99.7億元，沽空比例12.32%，有形成短線好淡對戰格局的機會。至於升跌股數比例是667：912，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

內房股逆市上揚

盤面上，熱炒過的雄安概念股，在短期漲幅過大的情況下，引發了獲利盤的出現。其中，焦點股金隅股份(2009)，下跌7.27%，成交金額回降至16.6億元，比對前兩個交易日的20多、30多億元要少。另外，內銀股和內險股，仍在延續業績公佈後的回整走勢。四大行的日內跌幅有0.79%至2.46%不等，而中國平安(2318)和中國人壽(2628)，亦分別下跌了0.69%和1.25%。然而，在3月份的銷售數字陸續出來後，內房股走得不錯，出現逆市上行的走勢，似乎市場已有一定消化了政策面壓力的跡象。兩大權重指數股，中國海外(0688)和華潤置地(1109)，分別漲了1.78%和1.62%。

外圍方面，美國10年國債收益率以及金價走勢表現，依然是我們的監察指標。目前，在美國10年國債收益率未有跌穿2.3厘、紐約期金未有走出1,200至1,300美元範圍的情況下，相信金融市場整體穩定性是可以保存下來的。而隨着最新的美國經濟數據陸續公佈後，市場目前估計美聯儲最快的加息時點將會在6月中，加息的概率有63.8%。至於A股方面，上綜指走了一波三連漲，再漲了0.33%至3,281收盤，估計仍有向上衝擊3,300整數關的傾向。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 分析　　第一上海證券

深國佈局物流港撐高增長

深圳國際(0152)2016年實現歸屬股東淨利潤21.2億元(港元，下同)，按年下滑3.8%，符合市場預期。每股盈利為1.09元，按年下滑6.0%。剔除非現金項和匯兌損益後的每股核心盈利為1.20元，按年上漲6.2%。全年歸屬利潤能夠保持在2015年水平，得益於深圳航空的良好表現和繼續出售資產。

截至2016年底公司共有17個綜合物流港項目，規劃土地面積達到490萬平米。年內有4個項目已投入運營，運營面積共33萬平米，綜合出租率達到60%，貢獻收入約0.32億元。綜合物流港項目目前仍處於持續的拓展和建設階段，預計2019年後才能開始產生明顯的運營收入。

2016年公司大部分收費公路項目車流量和路費收入保持增長，深高速收入按年上升28%。年內計提了四條收費公路調整的利息成本，導致收費公路板塊淨利潤貢獻按年下滑34%，若剔除此部分和非經常損益的影響，則板塊淨利潤貢獻按年上漲16%。

前海綜合體項目於年前引入深業置地進行合作開發，轉讓了首期住宅地塊50%股權實現稅前收益約6.48億元，是公司全年出售資產變現的一部分。前海綜合體項目目前仍未與規土委就地價和補償達成一致意見，如果參考招商局在同區域蛇口與政府的合作協議，則土地原屬企業只需要補繳土地變性後評估價增值的60%，即開發前就能實現40%的土地增值收益。

梅林關項目拆遷擬售逾5成權益

梅林關城市更新項目目前正式啟動拆遷，此前總地價款約39.8億元已支付完畢，公司披露計劃於一年內出售不少於50%的股權予第三方房企，即年內有望通過出讓項目公司股權實現收益。梅林關項目此前的評估地價較現價已有不少折讓，按照最新市場估值能產生可觀的溢價。

維持對公司估值的判斷和買入評級，目標價16.00元(昨天收市12.80元)。相信公司資產的繼續出讓，可帶來穩定的歸屬利潤和每股盈利增長。

證券 推介

PPP項目增機遇 中國建築具潛力

金利豐證券
研究部執行董事

中央積極推動「公共私營合作制」（PPP，Public Private Partnership）項目發展，為行業帶來更多機遇。中國建築（3311）主要在內地從事基建投資，亦在本港和澳門從事房屋工程和土木工程等。截至去年底，集團在建工程共有108項，應佔合約額共計2,496.28億元；未完工程應佔合約額為1,538.85億元。今年首兩個月，集團累計新簽合約額約為189.8億元，相當於完成今年全年目標的21.1%；期末，在手總合約額2,669.6億元，其中未完合約額約1,659.3億元。

獲襄陽市PPP項目涉31億

集團去年度在內地獲得多個大型PPP項目，參與不同類型的基建項目，包括投資及建造收費公路、收費橋樑及各類型住房等。去年度，內地業務的營業額182.65億元，其中去年下半年的收入按年增加48.7%，較去年上半年的倒退情況有明顯改善，分部業績按年升5.5%至37.22億元。今年2月，集團取得湖北省襄陽市高新區科技園一期PPP項目，集團應佔合約額約為31.3億元，該項目建設期約為24個月。

期內，經營現金流充裕，經營業務之現金淨額由2015年度的2.98億元大幅增加至28.67億元。截至去年底，集團銀行存款為114.85億元，貸款總額為211.94億元，淨借貸比率為37.8%。

走勢上，1月11日呈「大陽燭」突破，以一浪高於一浪形態上升，目前企穩各主要平均線屬利好，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，惟升至保歷加通道頂線料有較大阻力，可考慮13.8元以下吸納(昨天收市14.30元)，反彈阻力15元，不跌穿12.9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)