

紅籌國企 窩輪

張怡

銷情樂觀 比亞迪逆市強

內地股市昨日出現V形反彈，上證綜指收報3,289點，升0.6%。至於港股則現高開低走的行情，收報24,088點，跌173點。市況轉趨觀望，中資股紛紛借勢回吐，有突出表現的板塊或個股也明顯減少。事實上，首長實佳(0103)升近9%，已為表現較佳的中資股。另外，個別雄安概念股抗跌力仍佳，當中天津發展(0882)曾高見4.8元，再創52周高位，收報4.7元，仍升0.11元或2.4%。

比亞迪(1211)在昨日弱市下的表現亦見不俗，其一度走高至46.65元，創逾1個月高位，最後回順至45.75元報收，仍升0.65元或1.44%，因現價持穩於多條重要平均線之上，在業務前景可予看好下，料股價升勢未盡。

比亞迪旗下的新能源汽車銷量去年大升69.8%至9.6萬輛，銷量蟬聯全球第一，但市場擔心內地減低新能源車補貼，加上集團首季盈利指引疲弱，都影響了該股上月底至本月初的表現。不過，隨着管理層派定心丸，期望今年集團新能源車銷售量增幅達四成，即達到14萬至16萬輛，則有助支持股價擺脫弱勢。

消息方面，集團日前在法國投資1,000萬歐元(折合約8,236萬港元)建設電動巴士工廠，這是比亞迪在海外建設的第四個電動工廠。據內地媒體報導，比亞迪此前已在美國、巴西、匈牙利投資設立了巴士工廠，法國新工廠總用地面積約8萬方公頃，計劃於明年投產，前期主要生產電動巴士，預計年產量約200輛。此外，工廠也計劃建立配套的維修售後服務中心和備件物流中心。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為50元，惟失守10天線支持的44.25元則止蝕。

購輪 23768 交投暢旺可取

若看好比亞迪後市表現，可留意比亞摩通購輪 23768。23768昨收0.079元，其於明年3月23日最後買賣，行使價為45元，兌換率為0.01，現時溢價15.63%，升幅43.9%，實際槓桿3.4倍。此證已為價內輪(1.64%價內)，因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上交投在同類股中又為最暢旺者，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日早盤小幅低開後反覆，在軍工股大漲及雄安概念股、「一帶一路」受惠股挺升帶動下，午市探底回升，放量強勢翻紅。截至收盤，滬指報3,288.97，升19.57點或0.60%，成交3,266.22億元人民幣；深成指報10,656.79點，升52.52點或0.50%，成交1,853.78億元人民幣；創業板指報1,917.63，升5.18點或0.27%。

【板塊方面】：雄安概念板塊領漲兩市，包括綠色環保、地產、建材機械等股急升；受美朝關係刺激，軍工大漲，天和防務、際華集團、森遠股份、巨力索具、北化股份、中航黑豹、航新科技漲停。中央政府今年研究制定粵港澳大灣區發展規劃，粵港澳自貿區概念出現漲停。

【投資策略】：經過周一調整及昨早調整後，3,220至3,240支持區獲承接，午市在放量成交下升越3,280阻力，短線向3,300關推進，上試3,300/3,320另一阻力，投資者可適當佈局國企改革、軍工股。

綜合報道

股市縱橫

韋君

拓新藥銷售 石藥續看漲

內地加大監管金融業力度，拖累內銀、內險股昨日持續受壓，港股輕微高開後即掉頭回落，最多挫254點，最後仍跌174點或0.72%，收報24,088點，為連續第4個交易日下跌。不過，炒股唔炒市續為市場特色，就以藥業股的石藥集團(1093)為例，便曾走高至10.12元，收報10元，仍升0.13元或1.32%，該股逆市有勢，也反映近期自高位的調整已暫告一段落。

石藥於本月初曾創出10.7元的52周高位，去年業績理想，相信是該股走強的主要動力來源。截至去年12月底止年度，石藥錄得純利21.01億元，按年升26.16%；每股盈利35.25仙；派末期息12仙。期內，營業額123.69億元，按年升8.56%；毛利63.09億元，按年升20.84%。集團

旗下的創新藥於成藥比例已超過50%，增長達26.4%。主力產品如恩必普、歐來寧等表現依然強勁，抗腫瘤藥多美素及津優力亦具增長潛力。

收購河北詩薇批發業務

除了成績對辦外，石藥上月初與中國詩薇訂立協議，擬向其買賣河北詩薇之全部股權，代價約為2億元人民幣。完成後，河北詩薇將成為集團的全資附屬公司。河北詩薇主要從事藥品銷售，中國食品藥品監督管理局就藥品批發授予河北詩薇藥品經營許可證。石藥指出，收購事項將使集團開始新藥品線的批發業務，從而節省申請藥品經營許可證之時間。

美資大行富瑞日前發表的研究報告，首次納入石藥至研究範圍，予「買入」評級，預期其2016年至2019年可有29%的每股盈利年均複合增長率，予目標價13元，即較現價尚有上升空間。富瑞指出，石藥的治療腦部缺血性腦卒中藥物恩必普(NBP)繼續有穩固增長，預計NBP在2016年至2019年可有36%的收入年均複合增長率，因主要省份進行新的招標，及其注射版本被納入新的國家藥物名冊。

此外，富瑞又看好石藥的抗腫瘤藥品，可成另一增長驅動力。該行預期石藥的抗腫瘤藥品銷售在2017



年至2019年可分別增長至9.55億元、15億元及23億元，而新藥品銷售在2018年至2019年可分別有1.5億元及3億元。趁股價逆市有勢伺機跟進，料後市有力再試52周高位的10.7元。

數碼收發站

美股隔晚靠穩，道指微升2點收報20,658。周二亞太區股市續受朝核地緣政治風險影響普遍下跌，韓、台、日、港、星、馬跌0.2%至0.72%，不過印度則上升0.71%表現較佳。內地股市先跌後揚，午市受軍工股及雄安概念股急升帶動下，上證指數升上3,289報收，升20點或0.6%。港股高開18點見24,318，其後即在內銀、內險、騰訊(0700)、中移動(0941)受壓下，最多跌255點，低見24,008，並以24,088報收，全日跌174點或0.72%，成交768億元。大市表現一如預期考驗24,100/24,000支持區，昨天險守24,000關，下一個支持為50天線的23,922，日前已趁高獲利的投資者，可分段收集已回落的績優及受惠國策股。

司馬敬

內地上證指數昨天創15個月新高，港股則回落至4周以來低位。港股未能藉A股反彈而掉頭急跌，明顯地受期指等衍生工具所影響，乘勢殺短線淡倉。觸發港股急挫的不利藉口，是中國銀監會突然出

「三套利」的專項檢查，防止內銀系統槓桿風險，拖累內銀股全線向下，建行(0939)、工行(1398)及中行(3988)皆跌逾1%；而青島銀行(3866)更重挫近6%。此外，外圍油價連升五日，惟中石油(0857)

跌1.5%；中海油(0883)跌1%；昆能(0135)挫4.5%，為跌幅最大藍籌。美航母戰鬥群駛往朝鮮附近海域，令東北亞地緣政治風險升溫，美國總統特朗普昨天再談及朝核問題，表示「中國若幫助解決朝鮮問題，將獲得更好的貿易協議；已準備好在沒有中國的情況下解決朝鮮問題。」市場繼續關注朝鮮會否在短期內進行第六次核試驗。由於中、韓代表商談後已表明倘若朝鮮進行核試，將對朝鮮額外制裁，立場強硬，加上美航母臨海，可望有力抑制朝核試行動。

堵一約多伙漏洞難抑狂潮

今天市場將關注中國將公佈3月份CPI、PPI數據。市場一直關注港府將出招打擊一約多伙漏洞，終在昨日傍晚揭盅，特首梁振英宣佈，為規管一約多伙的交易，政府決定即時收緊機制，建議以一份文書購買多個單位，必須繳交15%的印花稅；稅

務局會按情況，決定有關交易是否屬於一個物業，措施會於昨晚午夜起生效。自去年11月加辣稅後，市場多宗一約多伙接連成交，直至昨晚始宣佈堵塞漏洞，不過對當前樓價狂潮、投機狂熱並無殺傷力。對地產股影響不大。

講開又講，這次樓價狂飆，始於去年11月底啟德地皮樓面地價裂口狂升一倍，其後在12月、1月、2月，啟德地價高企不下，啟德新盤乘勢按新地價水平高賣，呎價高造2萬元以上，其連鎖效應帶動九龍以至全港各區樓價急升。啟德樓盤呎價高懸2萬元以上，維港岸邊的真正樓盤今日開賣，呎價2.2萬元至4萬元，均價逾3萬元，實拜啟德樓價狂升所致。至於如何避免賣地出現裂口狂升現象，將賣地暗標制回復為公開拍賣制是可行辦法，讓市場競投者理性出價。

AH股 差價表

4月11日收市價

人民幣兌換率0.88821 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

港股透視



港股短期進入好淡對決

仍處於穩中向好的發展模式，對後市維持正面看法態度。

事實上，在上周美聯儲3月會議記錄中表示美股估值偏高後，美股短期內要向上突破會有難度，而受到地緣政治風險未全散的影響，亞太區股市亦普遍承受，加上復活節長假也快到了，估計這些消息因素對港股會構成短期影響。

恒指在開盤走了一波接近300點的急挫後，以低位盤整來運行，盤中低點曾見24,008，除守24,000關口以上，而A股保持上勢強頭，也對港股大盤帶來一定的支撐力。恒指收盤報24,088點，下跌174點或0.71%；國指收報10,166點，下跌88點或0.85%。另外，港股主板成交額有768億元，而沽空金額有92.9億元，沽空比例12.09%，持續處於偏高水平，短線好淡對戰格局仍在，有逐步進入決勝時刻的機會。至於升跌股數比例是513：1,074，而日內漲幅超過10%的股票有12隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

中資金融股急跌後值博

盤面上，繼輝山乳業(6863)事件後，中國金控(0875)亦出現急滑但未有停牌，消息燃起市場對民企債務問題的關注，內銀股普遍受壓，四大行的日內跌幅都超過

1%。然而，以內地債券市場的債息率變化來看，總體情況目前該仍受控。另外，由於A股持續預期中的向好走勢，對於近期已調整下來的中資金融股，在值博率的考慮下，建議可以繼續關注。另外，在地緣政治緊張氣氛影響下，軍工概念股受到一定追捧並出現逆市上升，其中，兼具混改概念的中船防務(0317)漲了1.38%，中航科工(2357)漲了2.53%。

地緣政治緊張氣氛仍濃未散，朝鮮警告已為戰爭作好準備，亞太區股市普遍承受。日股NKY指數下跌0.26%至18,747收盤，韓國股市KOSPI指數下跌0.37%至2,125收盤，台灣加權平均指數下跌0.5%至9,832收盤。至於受美國空襲敘利亞事件影響較大的俄羅斯股市RTSIS指數，亦出現急挫掉頭回挫，要關注其年內低點1,044的支撐力。A股方面，上綜指繼續預期中上擊3,300整數關的傾向，周二漲了0.6%至3,288收盤，滬深兩地成交量增加至7,101億元人民幣，創接近5個月來的最大日成交量。中小板創業板股票打過後也見彈升，而雄安題材概念繼續發酵提振人氣。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股市領航



地區劃分，華北地區為主要收入來源，佔逾60%，當中位於天津市的項目收入更達整體收入約43%，而集團在天津地區的污水處理市場更具有壟斷地位。

天津創保拓綜合環境服務

雄安水務可望分一杯羹

受惠中央打造雄安新區規劃，在承接非首都功能的綠色生態宜居新城區下，料環境生態為核心元素之一，當中水資源更是其中一個重要元素。料雄安新區的供水、污水處理及再生水投資等基礎設施投資空間約在330億元人民幣，集團料可從中分一杯羹。

於2016年，集團的收入為17.74億元人民幣，按年升1.1%，當中佔收入75%的污水處理及污水廠房建設服務

實現收入13.63億元，按年增加5.5%。而股東應佔溢利則升34.1%至4.43億元。期內公司的自來水供應為每日20萬噸，污水處理每日308萬噸，再生水則為每日24萬噸，產能利用率分別為56.2%、94.4%及46.1%。

集團去年與新疆克拉克瑪依市政府訂立污水處理廠PPP項目協議，總投資額約為5億元，特許經營期將為27年，料將有助支持集團未來收入表現。在未來發展方面，集團冀於2017年的處理污水量可達105,131立方公尺，(不含委託經營項目)自來水

投資觀察



新零售下百貨業轉型有景

年急速轉向線上銷售模式。線上銷售不單減低店租租金成本，亦有效拓展全球性銷售網絡，並有效針對年輕客戶群。以阿里巴巴(BABA.US)為例，阿里電商平台天貓和淘寶已經成為內地市民主要購物平台，反映線上購物已成為內地生活重要一環。同時，品牌亦紛紛推出自有線上購物平台以加速銷售及處理存貨。

時至今日，線上或線下銷售模式各有其不足之處，因此各大電商及品牌為了加強整體銷售，結合線下及線上平台(即O2O)，加強並發揮兩者間的協同效應。阿里巴巴(BABA.US)年初收購內地百貨及購物中心運營商銀泰商業(1833)，反映電商平

傳統零售業主要以實體門店銷售商品為主，隨着科技及互聯網之普及和發達，零售業銷售模式過去兩年高速增長過後暴露了線下服務及物流短板，而馬雲亦表示線上線下兩缺一的企業未來將不具備生存空間，特別針對內地三、四線城市高速發展。有見及此，近日京東零售業(JD.US)行政總裁劉強在其個人頭條號表示，京東將計劃在未來5年內推出百萬間便利店，其中有一半的便利店會設在農村，目標每個農村都有其便利店進駐。這是繼京東較早前在2月份公佈要開設一萬家以上的京東家電專賣店計劃後的其中一個極具規模的線下項目。

筆者認為未來新零售網點及線上平台整合加速，百貨業將轉向成為線上實體體驗及配送中心，配合線上銷售成本效益，利好一直被低估的百貨行業，南京新街口百貨商場(600682.CN)及王府井集團(600859.CN)等具實力的企業可望被市場重估，亦看好蘇寧雲商集團(002024.CN)及北京中石基信息技術(002153.CN)前景。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)