紅籌國企 窩輪 張怡

潤燃業績穩健可擴升勢

雖然外圍美股道指隔晚急挫335或1.34%，而代表科技股的納指更瀉近2%，惟內地及港股昨均現先低後高的行情，上證綜指收報3,290點，升11點或0.35%，當中央企改革板塊及醫療股成為市場熱捧對象。至於港股昨早市最多跌330點，其後逐步收復失地，最後以31,549點報收，升36點或0.11%，主板成交1,234億元。大市現不俗抗跌力，觀乎中資股仍以個別發展為主，尤以醫業股的石藥集團(1093)漲11.39%最突出。此外，燃氣股的中國燃氣(0384)更見破頂，收報27.6元，升9.09%。

中燃升勢凌厲，主要得力於瑞信維持其「跑贏大市」評級，及目標價30元，惟其現價預測市盈率已達22倍，市賬率6.67倍，論估值已不便宜。同屬中資燃氣股的華潤燃氣(1193)午後初段一度搶高至30.5元，最後回順至27.1元報收，仍升1元或3.83%，成交1.66億元。潤燃預測市盈率不足16倍，市賬率3.39倍，相比已成功破頂的中燃，無疑仍有偏低感。

值得一提的是，潤燃已定於本周五公佈去年全年業績。由於潤燃去年上半年收入增長15%至176.95億元，佔比逾七成的銷售及分銷氣體燃料業務，收入按年增加21.17%，至125.47億元。燃氣總銷量100.71億萬立方米，按年增長22%；累計已接駁客戶總數2,897萬戶，按年升16%。據管理層早前預期，全年銷氣量可增長率達20%，所以其業績保持穩健可期。在中燃已先行走高下，潤燃上升潛力仍不妨看高一線，上望目標為52周高位的31.8元，惟失守26元支持則止蝕。

舜宇破頂 看好吼購輪16071

舜宇光學(2382)昨借業績勝預期，並獲大行唱好而破頂走高，高見161.2元，收報159.8元，仍升12.7元或8.63%，成交35.66億元。若繼續看好正股後市進一步擴升勢，可留意舜光摩通購輪(16071)。16071昨收0.224元，其於今年6月26日最後買賣，行使價為151.51元，兌換率為0.01，現時溢價8.83%，引伸波幅54.7%，實際槓桿4.5倍。

滬深股市 述評 興證國際

創板指續反彈 醫藥板塊領漲

三大指數昨日早盤均大幅低開，之後維持低位震盪，午後創業板指率先翻紅，上證指數隨後拉升翻紅，尾盤市場維持溫和震盪格局，滬市、創業板微幅縮量，深成指小幅放量。截至收盤，滬指上漲0.35%，收報3,290.64點；深成指上漲0.08%，收報11,077.8點；創業板指上漲1.18%，收報1,864.62點。兩市合計成交4,022億元。醫藥板塊、摘帽概念、次新股板塊漲幅居前，環保、自由貿易港居板塊跌幅榜前列。

成交量仍制約大市上行因素

策略上看，目前市場面臨方向選擇，滬指和創業板突破箱體後連續調整，回踩前期籌碼密集成交區尋求支撐。滬指連續6天調整，成交量仍是制約上行的主要因素，創業板已有突破跡象。操作上，建議激進型投資者可關注國資背景的底部小市值股，以及創業板中的核心標的、高成長股。保守型投資者仍然耐心等待市場方向進一步明確。

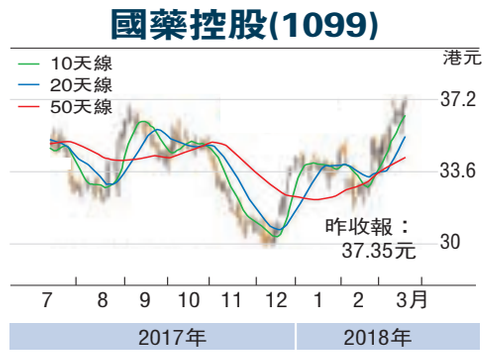
AH股 差價表 3月20日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80716 (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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.10	20.75	84.05
山東墨龍	0568(002490	1.29	4.64	77.56
浙江世寶	1057(002703)	2.17	6.95	74.80
天津創業環保	1065(600874)	4.51	13.47	72.97
京城機電股份	0187(600860)	2.25	6.35	71.40
東北電氣	0042(000585)	1.33	3.58	70.01
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.03	7.06	65.36
上海電氣	2727(601727)	2.84	6.12	62.54
中遠海發	2866(601866)	1.53	3.17	61.04
大連港	2880(601880)	1.35	2.60	58.09
中石化油服	1033(600871)	1.21	2.31	57.72
南京熊貓電子	0553(600775)	4.11	7.51	55.83
中國中冶	1618(601618)	2.31	4.03	53.73
北京北辰實業	0588(601588)	2.64	4.45	52.11
安徽皖通高速	0995(600012)	6.08	10.24	52.07
大唐發電	0991(601991)	2.36	3.89	51.03
中煤能源	1898(601898)	3.44	5.50	49.52
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.62	2.52	48.11
中國交通建設	1800(601800)	8.34	12.89	47.78
東方電氣	1072(600875)	6.21	9.51	47.29
江西銅業股份	0358(600362)	11.68	17.78	46.98
中國石油股份	0857(601857)	5.34	8.06	46.52
山東新華製藥	0719(000756)	8.59	12.94	46.42
鄭煤機	0564(601717)	4.34	6.50	46.11
中遠海控	1919(601919)	4.24	6.28	45.50
中國中車	1766(601766)	7.03	10.29	44.86
洛陽鉬業	3993(603993)	6.66	9.55	43.71
四川成渝高速	0107(601107)	2.84	4.06	43.54
東江環保	0895(002672)	10.66	15.17	43.28
中海油田服務	2883(601808)	8.01	11.06	41.54
海信科龍	0921(000921)	9.59	13.17	41.22
中國中鐵	0390(601390)	5.46	7.49	41.16
長城汽車	2333(601633)	8.83	12.08	41.00
中聯重科	1157(000157)	3.13	4.25	40.55
兗州煤業股份	1171(600188)	10.16	13.67	40.01
華能國際電力	0902(600011)	5.19	6.98	39.98
金隅集團	2009(601992)	3.79	5.05	39.42
中集集團	2039(000039)	13.38	17.76	39.19
金風科技	2208(002202)	14.30	18.68	38.21
中遠海能	1138(600026)	4.29	5.60	38.17
華電國際電力	1071(600027)	2.92	3.80	37.98
廣汽集團	2238(601238)	17.42	22.25	36.81
晨鳴紙業	1812(000488)	14.08	17.89	36.47
中國鐵建	1186(601186)	8.20	10.27	35.55
上海石油化工	0338(600688)	4.87	6.09	35.45
紫金礦業	2899(601899)	3.74	4.57	33.94
中信銀行	0998(601998)	5.52	6.73	33.80
白雲山	0874(600332)	24.80	29.30	31.68
中國人壽	2628(601628)	23.00	27.00	31.24
中國鋁業	2600(601600)	4.35	5.10	31.15
新華保險	1336(601336)	44.30	51.93	31.14
上海醫藥	2607(601607)	21.25	24.41	29.73
中國東方航空	0670(600115)	6.35	7.24	29.21
中國南方航空	1055(600029)	9.79	11.04	28.42
中興通訊	0763(000063)	28.60	32.05	27.97
深圳高速公路	0548(600548)	7.75	8.57	27.01
中國國航	0753(601111)	11.02	12.16	26.85
海通證券	6837(600837)	10.90	11.96	26.44
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.65	3.90	24.46
中國神華	1088(601088)	21.05	22.24	23.60
中國太保	2601(601601)	39.70	41.68	23.12
民生銀行	1988(600016)	7.97	8.29	22.40
中國石油化工	0386(600028)	6.59	6.84	22.23
交通銀行	3328(601328)	6.23	6.39	21.30
中信証券	6030(600030)	18.28	18.67	20.97
中國銀行	3988(601988)	4.31	4.17	16.57
建設銀行	0939(601939)	8.42	8.11	16.20
青島啤酒股份	0168(600600)	42.05	40.20	15.57
工商銀行	1398(601398)	6.87	6.53	15.08
濰柴動力	2338(000338)	8.66	8.22	14.96
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.97	4.71	14.83
招商銀行	3968(600036)	34.05	30.97	11.26
農業銀行	1288(601288)	4.53	4.10	10.82
復星醫藥	2196(600196)	53.80	46.98	7.57
比亞迪股份	1211(002594)	73.30	62.80	5.79
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.44	9.69	4.71
鞍鋼股份	0347(000898)	7.90	6.46	1.29
中國平安	2318(601318)	91.25	74.10	0.60
海螺水泥	0914(600585)	43.10	33.06	–5.23
中船防務	0317(600685)	11.32	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

政策配合 國藥有優勢



港股昨天面對美股道指隔晚大跌335點影響，最低下滑330點，其後曾倒升63點，埋單計數仍升36點，收報31,549點，主板成交增至1,234億元，連續四個交易天在即市失守50天線後收復失地，反映港股仍受惠企業績佳及基本面利好，保持偏穩走勢。藥業板塊便成為資金追捧的對象，昨天國務院總理李克強表示會將抗癌藥品力爭降到零關稅，有進一步對外國藥品開放，有利擁有內地零售及醫院藥品供應的醫藥龍頭公司，國藥控股(1099)可加留意。

石藥(1093)在周一公佈去年賺27.7億元大增31%後；藥明(2269)亦公佈去年賺2.52億元人民幣，大增79%，刺激上述兩股分別升11%、6.3%。國藥則升1.2%，收報37.35元。

國藥主要從事分銷藥物、醫療器械及醫藥製品和經營醫藥連鎖店，純屬銷售層面，國藥純利率低，只有2%以下。但另一方面，因為政府致力控制藥品的價格和供應穩定，所以國藥成為了藥品分銷的龍頭。基本上沒有其他大型競爭對手，對業務有強大的支撐。

截至去年9月底止9個月，國藥錄得純利36.6億元人民幣，按年升1.54%，符合市場預期。此外，內地確立了兩票制和零差價銷售機制，國藥因應規則變化，改變了營運模式，在已執行兩票制的安徽、陝西、湖南等省份開始向純銷售業務轉變。

儘管醫藥分家對醫院帶來衝擊，但卻為零售行業帶來機遇，而現時零售醫藥市場規模達3,000億元人民幣。集團強調零售門店續為集團的核心板塊，目標2020年把比重由現時約4%提升至10%。

國藥提升純利率，成為其盈利增長看點，從過去五年營運數據看，盈利每年平均增長有大約20%。營業額和派息也是每年遞增，屬穩增長藥業股。

抗癌藥品將零稅利銷售

值得一提的是，國藥亦具備國企改革概念，其母公司已入選混改央企，整合憧憬可望成為該股跑出的催化劑。

國藥現價預測市盈率(PE)16.7倍，外國抗癌藥將降至零關稅，預料更多中高端藥品進口，國藥憑其擁有內地最龐大的零售及醫院分銷藥品網點，業務增長可憧憬，可候破位後(52周高位37.80元)跟進，或候低吸納持中線。

數碼收發站

開放升級 兩地股市有運行

Facebook洩密醜聞引發股價大跌7%，令隔晚美股道指大跌335點，納指跌1.9%。不過，周二亞太區股市普遍小幅下跌回應，日、台跌0.33%至0.47%，而內地A股、港、韓、印度反覆靠穩上升。兩會結束，上證指數回升0.35%，收報3,290點。港股續上演先急跌後回升的態勢，低開近200點後，一度擴大跌幅至330點，低見31,183點，其後受騰訊(0700)急反彈帶動倒升，高見31,576點，並以31,549點收市，升36點或0.11%，主板成交增至1,234億元。連續多天即市跌穿恒指50天線(31,388)，在美股大跌下再度失而復得，進一步顯示31,100/31,3002大盤承接，市底抗跌力強，從騰訊挺升而成交明顯增加來看，今天放榜料不會令人失望。兩會已閉幕，李克強總理在中外記招上提到更加開放服務業、製造業，進一步開放升級，對內地、港股市中長線有正面影響。 ■司馬敬

今年為內地改革開放40年，昨天李克強總理在中外記者會上，回應了多個受關注問題，表示中國經濟已經深度融合了世界經濟，在開放方面有更大空間及潛力。圍繞中美可能發生貿易戰，李總理表示貿易戰無贏家，「希望雙方保持理性、不要感情用事，避免打貿易戰。」「我們會嚴格保護知識產權，希望美方不要丟了這個平衡中美貿易的重器。」上述表態表明中方力求通過對話解決貿易不平衡問題。此外，李總理表示，願意以開放的姿態進一步降低進口商品稅率總水平；對抗癌藥品力爭降到零關稅。他強調要放寬服務業准入，尤其養老、醫療、教育和金融等領域；會全面放開製造業。在金融層面上，李總理表明中國不會發生系統風險；另外在產權保護上表明這是社會主議市場經濟基石，有利提升市場信心，在改革開放的新里程有巨大支持作用。

平保績佳派息對辦

回說股市，市場關注的平保(2318)派成績表，去年盈利890.88億元(人民幣，下同)，增42.78%，派末期息1元賀成立30周年，較去年末期息增82%，全年派息1.50元，增1倍。平保業績勝預期，派息亦對辦，平保有支持之外，對其他內險股業績預期亦有正面影響。

平保昨曾升上92.05元，收報91.25元，跌0.25元或0.2%，成交52.68億元，明顯有好消息公佈前回吐，但北水續有0.96億元淨買，擺明看好成績表。

北水大手追捧太保

「股王」騰訊今天派成績表，在周一受回吐壓力後，昨天好友已反攻，在開市時的456.4元跌5.4元後，即搶攻抽升，最高飆升上468.4元，收報466.60元，急升4.80元或1%，成交101億元。中外基金大手追捧，放榜績佳已寫在牆上。北水傾向回吐為主，淨流入縮減至4.43億元，淨買平保外，2.25億淨買太保(2601)最省鏡，金蝶(0268)、中興(0763)、玖紙(2689)等均有掃入，而沽貨主力為新華保險(1336)、吉利(0175)、建行(0939)等。港資北上則有8.85億淨流入，續看好A股走勢。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

受惠業績期紅利 大市抗跌力仍強

港股昨日大盤又再出現先跌後回穩的走勢，雖然隔晚美股下挫帶來負面拖累，但是港股正值業績發佈期，情況對於港股仍可構成支撐抗跌力。本周是關鍵的一周，一方面恒指已反覆盤整了有7個交易天，到了展現新方向的時間窗口。另一方面，焦點權重指數股的業績將於周內公佈，美聯儲的議息結果也會在周四凌晨發表，以消息面來看，估計市場是有趁機借消息來打破悶局。總體上，在未能確認大盤出現突破之前，操作上未許過分激進，建議要保持謹慎態度。

恒指出現先跌後回穩的走勢，在盤中一度下跌330點低見31,183，但是回整了兩日的騰訊(0700)再度發力撐市，而醫藥股和手機相關股大面積做好，也對市場氣氛帶來提振，都是令到大盤收復失地的原因。恒指收盤報31,549點，上升36點或0.11%，國指收盤報12,597點，下跌63點或0.5%。另外，港股主板成交金額回升至1,234億多元，而沽空金額有139.4億元，沽空比例有11.3%。至於升跌股數比例是696：959，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

盤面上，即將出業績的騰訊，股價回整了兩日後又再衝高，漲了1.03%至466.6元收盤。另一焦點權重股中國平安(2318)，在連升三日後回整了0.27%，而在收盤後，中國平安公佈去年淨利潤有890.88億元人民幣，按年增長42.8%，表現較市場預期要好，宜注意消息能否刺激股價進一步炒上。醫藥股出現全面爆升，公佈了業績的石藥集團(1093)領漲，漲了11.39%續創新高。另外，將於周四出業績的中生製藥(1177)漲了7.0%，剛獲得平安人壽保險入股的中國中藥(0570)漲了4.7%，兩者都創出了新高。

短線提防追高風險

港股仍在享受業績期釋放的紅利，表現出較強的抗跌力，目前對於外圍股市的回跌走勢未加理會。然而，隨着業績期的逐步過去，市場也將暫時缺乏新催化劑，對於近期股價已明顯衝高了的股份，尤其是業績報告已發表了的，操作上建議要注意短線追高的風險。值得注意的是，美股有再次掉頭下跌的情況，尤其是美股期指期權在上周五完成季結後，市場在對沖好倉位後，要提防美股的波動性有再次擴大的機會。另外，美聯儲在周四凌晨宣佈加息是大概率，在港美息差的影響下，港匯持續表現弱勢，最新報1美元兌7.8441港元，有直逼弱方保證7.8500的趨勢，要注意港元HIBOR拆息有加速回升的機會。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

醫療政策大力支持產業發展

A股昨天整體表現反覆，儘管上證綜合指數終盤小幅上升0.35%，但整體市場氣氛審慎，主要受外圍行情拖累以及市場關注人大會議閉幕後，中央政府將很快推出加強金融市場監管措施及資管新規，加上，市場對中美貿易戰將一觸即發的憂慮揮之不去，削弱資金短期內積極進場的意慾。

此外，從基本面來研判，雖然筆者對內地經濟今年前景依然維持樂觀看法，但部分市場看法認為內地3月份經濟走勢存在隱憂，源於近期發佈的經濟數據，個別領域較市場遜色，成為抑制股市上升勢頭的其中一項主要因素。短期內，市場亦聚焦於美國聯儲局的議息結果，會後聲明內容會否觸發美國股、債市再震盪，繼而利空全球主要股市表現。

兩會後，各主要政府部門人事佈局塵埃落定，市場預期中央政府將逐步推出加強金融規管與去金融槓桿的政策與措施。國務院總理李克強於十三屆全國人大一次會議閉幕後的記者會上表示：今年全國兩會機構改革把中銀監和中保監合併，是要防止規避監管的行為發生，還有非法集資「老問題」，政府會保持打擊的力度。

一眾醫藥股走高

另一方面，李克強還表示未來要把基本醫保和商業保險結合起來，運用「大數法則」，放大資金效應，今年至少要使2000萬人以上能夠享受大病保險。他亦強調，要通過發展「互聯網+醫療」、醫聯體等，把優質醫療資源下沉，讓更多的大病患者能夠方便得到優質醫療資源的服務。

上述消息隨即激勵一眾醫藥股走高，貴州百靈(深002424)、九典製藥(深300705)、益佰製藥(滬600594)、盤龍藥業(深002864)等12隻股份漲停。醫療保健板塊同樣表現突出，樂金健康(深300247)及九安醫療(深002432)等4股漲停。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 領航

黃敏碩
康證有限公司董事

中國聯塑管道業務增長潛力大

中國聯塑(2128)為內地領先的大型建材家居產業集團，主要從事製造及銷售建材家居產品。目前公司共設有22個生產基地，分佈於中國十六個地區及海外國家，市佔率約15%。而集團旗下產品及服務則涵蓋管道產品、水暖衛浴產品、整體廚房、型材門窗、裝飾板材、消防器材等領域，可用於供水、排水、燃氣輸送等範疇，應用面廣泛。

公司日前公佈2017年全年業績，去年共銷售1,582,697噸PVC產品及422,143噸非PVC產品，分別按年升14.7%及29.8%。期內收入為203.6億元人民幣，同比升18.2%，當中佔總收入89%的塑料管道系統收入同比升22.8%至181億元。公司的毛利及股東應佔溢利分別同比增16%及19.3%至53.17億元及22.9億元，惟毛利率則回落0.5%至26.1%，維持於健康水平。

受惠內地推進智慧管網建設

為改善京津冀等北方地區的空氣污染問題，中國政府大力推動「煤改氣」能源政策，再配合西氣東輸、川氣東送及於「十三五」期間，內地冀可新建燃氣管道13.7萬公里等，帶動內地天然氣輸送行業快速發展。於去年，集團的燃氣輸送塑料管道收入同比大增118.7%，而在內地推進智慧管網建設下，料管道業務可望成持續增長點。

另外，內地亦穩步落實「地下綜合管廊」建設與「海綿城市」計劃，目前全國已有370個城市提出海綿城市建設專項規劃，試點項目已建設面積420平方公里。而在《全國城市市政基礎設施建設「十三五」規劃》中亦提要新建供水管網9.3萬公里，新建污水管網9.5萬公里，改造老舊污水管網2.3萬公里，及城市雨水管道11.24萬公里等，均為管道行業帶來龐大的市場需求。

集團正積極提高設備智能化及信息化管理，加上湖南新生產基地投產後，有望將其產能提升10%至240萬噸，料可進一步提升生產效率。此外，公司近年亦透過參與內地房地產項目，當中包括加快擴展門窗系統、水暖衛浴及整體廚房等建材家居產品的業務，以多元化及豐富收入組合，前景值得繼續看好。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)