

紅籌國企 窩輪

張怡

韋君

## 行業前景佳

## 北控水務看漲

## 北控水務(0371)



北控水務(0371)乃內地具有核心競爭力的大型水務集團，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、提供技術服務及授權使用有關污水處理的技術知識等，業務一直被視為國策主要受惠企業。

## 引入三峽集團利業務拓展

北控水務於1月20日發通告表示，向三峽集團旗下中國長江國際配售約4.7億股新股，配股規模佔公司擴大後已發行股本約4.76%，所得款項淨額約20.19億元。每股認購價為4.29元，所得款項淨額中15.19億元用於投資包括「建造-經營-移交(BOT)」及「移交-經營-移交(TOT)」項目在內的傳統水務項目；餘下5億元用於建設水環境綜合治理項目。集團亦與三峽集團直接控股公司長江生態環保集團就為保護長江而擬進行的合作訂立合作協議，涉及就合作城市、項目業務及研究開展合作，旨在促進城市污水處理工作及為長江水質潔凈作出貢獻。

另一方面，北控水務同時又向北控環境建設發1.28億新股，配售價同樣為每股4.29元，所得款項淨額約為5.48億元。北控環境建設由北京控股(0392)全資擁有，而後者同時持有北控水務42.43%權益。對於此配股，市場反應頗為正面。德銀的研究報告便認為，配股消息對集團股價影響正面，北控水務與三峽集團合作，將可確保集團在長江三角洲獲得環保項目。此外，三峽集團擁有具規模的資產負債表，現金達559億元人民幣，去年9月底淨負債比率為54%，三峽願意控制投資公司，有助降低北控水務資本開支；配股亦有助可釋除市場對集團短期資產負債表的疑慮。

另一方面，國務院最近公佈雄安多項重大政策，包括放寬外匯資金進出管制，促進雄安新區投融資匯兌便利，穩步推進人民幣資本項目可兌換；支持設立外商獨資或中外合資金融機構；支持在京國有企業總部及分支機構向雄安新區轉移。上述新政將加快雄安項目推進，相信有望為北控水務污水處理、供水等業務的發展提供增長點。

截至2018年6月底止，北控水務半年營收100.09億元，按年增9.7%，股東應佔溢利23.66億元，上升23.6%。整體毛利38.34億元，增25.4%；毛利率38.3%，上升4.8個百分點。北控水務昨收4.95元，預測市盈率約10倍，市賬率2倍，估值在同業中不算貴。該股周一曾高見5.02元，創近10個月以來高位，股價昨早市回順至4.8元獲支持，續守於10天線之上，向好形態不變。若短期升穿5.02元阻力，下一個目標上移至5.5元水平，惟失守20天線支持的4.7元則止蝕。

## 看好建行吼購輪26172

建設銀行(0939)昨高見7.16元，逼近1個月高位的7.17元，收報7.12元，升0.57%。若繼續看好其後市表現，可留意建行海通購輪(26172)。26172昨報0.239元，到期日為今年8月29日，行使價7.5元，兌換率為1，現時溢價8.69%，引伸波幅26.7%，實際槓桿9.6倍。

## AH股 差價表

## 3月5日收市價

人民幣兌換率0.85413 (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(6000876)	2.68	13.27	82.75
浙江世寶	1057(002703)	1.43	6.08	79.91
京城機電股份	0187(600860)	1.57	5.50	75.62
山東墨龍	0568(6002490)	1.53	4.88	73.22
南京熊猫電子	0553(600775)	3.87	12.33	73.19
中遠海發	2866(601866)	1.07	3.05	70.04
天津創業環保	1065(600874)	3.49	9.69	69.24
東北電氣	0042(000585)	0.90	2.44	68.50
第二拖拉機股份	0038(601038)	2.14	5.22	64.98
中石化油服	1033(600871)	0.91	2.06	62.27
中船防務	0317(600685)	8.20	17.11	59.07
大連港	2880(601880)	1.13	2.29	57.85
上海電氣	2727(601727)	2.93	5.90	57.58
鄭煤機	0564(601717)	3.85	6.24	47.30
山東新華製藥	0719(000756)	4.45	7.12	46.62
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	2.24	46.62
中國中冶	1618(601618)	2.37	3.73	45.73
東方電氣	1072(600875)	6.62	10.22	44.67
中國石油股份	0857(601857)	5.19	7.87	43.67
中煤能源	1898(601898)	3.49	5.25	43.22
大唐發電	0991(601991)	2.32	3.45	42.56
四川成渝高速	0107(601107)	2.62	3.89	42.47
中國交通建設	1800(601800)	8.60	12.75	42.39
華能國際電力	0902(600011)	4.95	7.31	42.16
中遠海控	1919(601919)	3.42	5.04	42.04
江西銅業股份	0358(600362)	10.92	16.08	42.00
金風科技	2208(600220)	10.54	15.36	41.39
中集集團	2039(600039)	9.83	13.70	38.71
東江環保	0895(6002672)	9.10	12.51	37.87
金隅集團	2009(601992)	3.04	4.17	37.73
中國人壽	2628(601628)	22.40	30.71	37.70
上海石油化工	0338(600688)	4.06	5.56	37.63
北京北辰實業	0588(601588)	2.54	3.46	37.30
新華保險	1336(601336)	39.95	54.00	36.81
長城汽車	2333(601633)	6.05	8.12	36.36
中國船舶	2600(601600)	3.29	4.39	35.99
華電國際電力	1071(600027)	3.61	4.78	35.49
中國南方航空	1055(600029)	6.43	8.50	35.39
兗州煤業股份	1171(601188)	8.23	10.82	35.03
安徽皖通高速	0995(600012)	5.15	6.70	34.35
晨鳴紙業	1812(600448)	5.32	6.88	33.95
中信銀行	0998(601998)	5.31	6.85	33.79
瀋陽鉑業	3993(601393)	3.80	4.88	33.49
中信證券	6030(600030)	19.70	24.80	32.15
中興通訊	0763(600063)	25.25	31.65	31.86
中海油服服務	2883(601808)	7.95	9.90	31.41
中遠海能	1138(600026)	4.76	5.92	31.32
廣汽集團	2239(601238)	9.97	12.27	30.60
華通證券	6837(600837)	10.60	13.03	30.52
青島啤酒股份	0168(600600)	33.70	39.95	29.95
中國中車	1766(601766)	8.27	9.72	27.33
中國東方航空	0670(600115)	5.08	5.96	27.20
中國國航	0753(601111)	8.53	9.89	26.33
海信電器	0921(600921)	9.04	10.34	25.33
中國太保	2601(601601)	30.40	34.62	25.00
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.43	3.86	24.10
中聯重科	1157(600015)	3.91	4.38	23.75
紫金礦業	2899(601899)	3.30	3.61	21.92
民生銀行	1988(600016)	6.19	6.75	21.67
比亞迪股份	1211(6002594)	49.60	54.08	21.66
深圳高速公路	0548(600548)	8.73	9.45	21.09
中國神華	1088(601088)	19.58	21.10	20.74
復星醫藥	2196(601966)	27.75	29.62	19.98
中國銀行	3988(601988)	3.73	3.90	18.31
上海醫藥	2607(601607)	18.12	18.93	18.24
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.88	4.05	18.17
建設銀行	0939(601939)	7.12	7.30	16.69
中國鐵建	1186(601186)	11.54	11.79	16.40
農業銀行	1288(601288)	3.85	3.84	14.36
交通銀行	3328(601328)	6.86	6.73	12.94
中國中鐵	0390(601390)	7.85	7.57	11.43
工商銀行	1398(601398)	6.06	5.82	11.06
鞍鋼股份	0347(6000989)	6.32	5.87	8.04
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.70	9.78	6.55
滬柴動力	2339(600238)	11.96	10.90	6.28
中國石油化工	0368(600028)	6.71	6.09	5.89
招商銀行	3988(601308)	87.15	92.07	9.21
中國平安	2318(601318)	84.20	92.07	9.21
海螺水泥	0914(600088)	46.10	37.01	-6.39

## 股市縱橫

## 創維強勢破位 可續持有

美股隔晚雖急跌逾200點，不過內地A股持續強勢，帶動港股急跌後回穩，由最多跌225點，一度重上29,000關，最後收報28,961點，微升2點，成交1,186億元。人大會議《政府工作報告》有關減企業稅及經濟增長目標，消息中性偏好。耐用消費製造業股受捧，上周一推薦的創維數碼(0751)昨大升9.6%，突破250天線，可續持有。

全國兩會正在召開，早前工信部提出的刺激汽車、家電消費政策，有關細則尚待公佈，今次特點是將由各地方政府根據當地情況推出舉措，估計兩會後將陸續公佈，創維將受益於家電補貼政策和4K高清視頻產品推進政策。

創維數碼目前宣佈，公司旗下附屬創維數字(000810.SZ)2018年度經營業績，預計歸屬於上市公司股東的淨利潤預計區間為2.75億至3.6億元人民幣，按年上升1.9倍至2.8倍。主要由於內地三大通信運營商、內地廣電網絡運營商等市場佔有率、覆蓋率提升以及寬帶接入。

工信部刺激消費措施中，其中包括改善4K電視供應鏈；目標4K電視用戶至2022年達到2億；促進內地電視消費，鼓勵更換或升級；及加強電視供應鏈技術等。

## 附屬創維數字預告勁賺

創維在去年底與央視4K頻道舉行了合作簽約儀式，創維成為央視4K頻道獨家合作夥伴，共同挖掘4K價值，構建生態價值體系，助攻中國4K高清產業進入發展快車道。央視的主要4K電視製造商之外，亦為國內首家能生產OLED電視的製造

## 創維數碼目前

宣佈，公司旗下附屬創維數字(000810.SZ)2018年度經營業績，預計歸屬於上市公司股東的淨利潤預計區間為2.75億至3.6億元人民幣，按年上升1.9倍至2.8倍。主要由於內地三大通信運營商、內地廣電網絡運營商等市場佔有率、覆蓋率提升以及寬帶接入。

創維昨天在大成交下，躍升上2.85