

紅籌國企 高輪

張怡

績佳可期 海螺創業抗跌

海螺創業(0586)



市場避險情緒持續升溫，資金有跡象加快從股市抽資，拖累上證綜指昨日退至2,729點報收，跌51點或1.83%。至於港股午後拋風更見加劇，收市跌972點或4.18%，收報22,292點。

大市投資氣氛進一步轉弱，觀乎中資股也見大面積普跌場面，即使個別早市有表現的股份尾市也難持穩。海螺創業(0586)便一度走高至35.95元，但尾市也隨大市轉弱為跌，收報34元，倒跌0.35元或1.02%，論抗跌力仍佳，不妨考慮續跟進。

海螺創業為內地一家節能環保解決方案的大型綜合供應商，包括餘熱發電、垃圾處置和固廢處置等。集團已定於下周一(23日)公佈截至去年12月底止全年業績表。因有上半年績佳在前，海螺創業全年表現仍可看好。事實上，2019年上半年，集團收入21.03億元(人民幣，下同)，按年大增1.06倍，純利升24.1%至31.41億元，其中權益股東應佔主業淨利潤升48.7%至4.29億元。

以地域劃分，2019年上半年，集團來自於中國市場收入20.77億元，按年增加129%，佔總收入的98.75%，按年擴闊9.84個百分點。另外，集團間接擁有海螺集團公司49%股權，後者擁有海螺水泥(0914)約36.4%股權，單是持有該股的市值已達112億(港元，下同)。海螺創業往績市盈率9.05倍，市賬率2.09倍，論估值尚處合理水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的39.95元，惟失守近期低位支持的32.7元則止蝕。

看好匯豐反彈 吼購輪23762

匯豐控股(0005)昨早市曾走高至46.5元，收報44.55元，跌0.4元或0.89%，表現明顯跑贏大市。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意匯豐中銀購輪(23762)。23762昨收0.124元，其於今年9月23日最後買賣，行使價52.88元，兌換率為0.1，現時溢價21.48%，引伸波幅32.96%，實際槓桿8.28倍。

AH股 差價表

3月18日收市價

人民幣兌換率0.90447(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/A Premium (%). Lists various stocks and their price differentials.

股市縱橫

韋君

派息慷慨 信義能源具防守

美國正尋求一項高達1萬億美元的刺激經濟方案，當中包括向部分國民每人派1,000美元，消息刺激道指隔晚急彈逾千點，但到昨日亞洲時段又告走樣，道指期貨掉頭挫逾800點或近4%至跌停，利淡市場氛圍。港股現先升後急跌的行情，最多瀉逾千點，收市仍跌972點或4.18%，收報22,292點。大市持續尋底，令資金避險情緒大為升溫，料有利資金流入業務防守性較強的股份，信義能源(3868)因不但有佳績支持，加上派息政策慷慨，可視為大調整市下的投資佳選。

信義能源去年收入按年增長32.7%至15.93億元；毛利按年增長33.4%至12.15億元；純利按年增長20.3%至8.91億元。每股盈利15.03仙。公司維持高派息比率，末期息為每股

0.085元，全年股息每股0.135元，股息分派佔可分派收入100.5%。以昨收市價2.25元計，股息率達6厘，相比一眾本地大部分公用股可算吸引。

信義能源是公用事業領域中100%可再生能源發電企業，具備公用事業股共有的業務性質穩定、風險低，可望較少受宏觀環境影響。此外，光伏發電不需要使用任何化石燃料，故對比起傳統的公用事業企業，穩定性更高，不受國際原油價格以及如新冠肺炎疫情等突發事件的影響，再加上光伏是有20年的固定上網電價保障，因此收入更穩定，以及可預期性更高。對於市場憂慮疫情可能影響新能附加費的收取，管理層則認為，隨着內地抗疫工作完善，復工進度愈來愈理

想，已進入補貼名錄電站的補貼收款相信不會有太大的變化。

另一方面，集團將有收購電站的計劃，收購的目標會圍繞在內地華南、華中或華北等經濟發達及用電量可觀的區域，今年的收購目標為400MW。事實上，集團現金充足，去年經營現金流為11.2億元，對可分派收入覆蓋率為123.6%。

擁足夠資金助市場併購

截至去年12月31日，信義能源在手現金16.3億元，淨負債率低至

信義能源(3868)



3.2%，經營狀況良好。全球進入零息時代，將令融資成本減少，集團會優先向銀行融資，可望受惠於全球減息潮。候股價回調分段收集，料後市有力上破上市高位的2.56元。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月18日。雖然隔晚美股出現反彈，但是美股指數期貨在亞洲交易時段又再出現跌停，港股受壓再度向下尋底，恒指下挫了逾千點，跌穿了上周五盤中低位22,519點。目前，美股能否止跌，依然是短期關注重點，而情況亦正在牽動着市場的情緒。

現階段，股市的波動性風險仍未過去，仍處於最高級別的狀態，操作上宜繼續以保護好倉位為首任，而恒指的反彈阻力由24,300點下移至23,500點，仍處尋底行情狀態。恒指出現掉頭下挫，在盤中曾一度下跌1,097點低見22,167點，跌穿了上周五低位22,519點，又再進入尋底狀態。

系統性風險或再爆發

市場套現壓力仍未退去，要繼續保持風險警惕性。恒指收盤報22,292點，下跌972點或4.17%。國指收盤報8,801點，下跌416點或4.5%。另外，港股主板成交金額有1,660億多元，而沽空金額有248.3億元，沽空比例14.95%。至於升跌股數比例是351:1599，日內漲幅超過10%的股

票有35隻，而日內跌幅超過15%的股票有43隻。

美股套現壓力仍未退去

目前，美股能否止跌依然是關注重點，以道指來看，現時已下跌至20,000點整數大關，但是跌勢是否確認可以先得穩住，仍有待觀察驗證。事實上，美股從2月中歷史高位29,568點掉頭下來，由於市場套現壓力巨大，在過去的一個月，未有出現過連升兩日的走勢，往往是彈了一天、然後又再向下尋底。以此來看，如果美股能夠出現兩連升，可以看作是跌勢回穩的信號，但是在這個未有出現之前，要注意市場的套現壓力可能仍未可退去。A股方面，上綜指仍未能返回到2,800點地板價以上，要提防弱勢有深化加劇的傾向。而滬深股通連續第六日出現淨流出，共流出了有接

美元成最底層避險工具

走勢上，港股恒指出現再次破底而落，進入新一輪尋底行情階段，而反彈阻力位由24,300點、進一步下移到23,500點，保護好倉位依然是目前的首要。現階段，環球市場各領域仍處於劇烈震盪狀態，系統性風險仍有爆發釋放的可能。而事實上，在油價、金價、股價以及債價都同步下跌的情況下，最底層的美元有成為環球資金的避險方向。而美匯指數在過去一周出現急升，從95急升至接近100，對於美元以及其拆息的表現，宜多加關注，相信要在最底層的先定下來，其他的領域才可以逐步穩住。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

外圍股市續影響A股表現



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

內地A股先升後跌，海外市場特別是美股與相關股期貨的不穩震盪，亦成為近期A股升跌的主要因素。受上述因素所拖累，上綜指快速由升轉跌，其後急跌愈多，終盤下跌1.83%，連續第六天下跌，並於昨天最低點2,729收，為自去年2月15日以來最低水平終盤，亦令上綜指重返春節後復盤首天崩跌的水平，令近期的抗疫維穩政策所帶動的升幅盡化雲煙。

外資連續第六天流出

恐慌情緒激勵滬深股市午後交投增加，兩市全日成交為8,370億元(人民幣，下同)，較周二增2.3%，外資連續第六天流出，全日通過陸股通淨沽出71.91億元，連續六天走資558.76億元。

近期國際金融機構紛紛對中國今年經濟表現感悲觀，第一季經濟增長已成共識，當中高盛看法最悲觀，預估中國第一季經濟萎縮9%。

房產股跌勢最見慘烈

A股慘遭海外市場拖累，多個權重板塊錄得暴跌狀況，當中，房地產板塊跌勢最慘烈，萬科A(深000002)近日發佈的業績一般且領導層暗示前景悲觀，全日跌幅擴大至6.4%，終盤價創四個月新低；京投發展(滬600683)及上實發展(滬600748)跌停，新城控股(滬601155)下跌4.81%，金地集團(滬600383)跌4.6%，保利地產(滬600048)跌4.4%，金科股份(深000656)跌3.5%。

白酒股亦因外資連日流走而持續下跌不止，股王茅台(滬600519)下跌3.6%至1,007.99元，逼近跌穿千元大關，五糧液(深000858)下跌4.3%，瀘州老窖(深000568)下跌2.6%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

成交萎縮 滬指再失守2800點

A股昨日衝高回落。早盤三大指數高開高走，半導體、疫苗、養殖板塊表現活躍，粵港澳概念、酒店餐飲板塊隨後拉升。臨近上午收盤，指數高位震盪不久後再度衝高，市場氛圍較為積極，板塊個股普漲，賺錢效應較好。午後，受外圍市場影響，指數持續回落。半導體、疫苗、光伏等板塊依舊強勢，口單股異動拉升。

前期熱點板塊悉數回落

資金做多情緒受到打壓，炸板率有所走高，賺錢效應轉冷。尾盤，滬指率先翻綠，深成指、創指跟跌翻綠，三大指數跌幅持續擴大。盤面上，前期熱點板塊悉數回落，超3,000隻個股飄綠。截至收盤，上證指數收盤跌1.83%，報2,729點，錄得六連跌；深證成指跌1.70%報10,030點；創業板指跌1.6%，報1,887點，盤中漲超3%。兩市成交額8,370億元(人民幣，下同)，較上日基本持平。北向資金連續6日大幅淨流出。醫藥板塊震盪走強。豬肉概念股集體上揚。近期歐美市場持續低迷，即便是寬鬆提振，也

興證國際

依舊未能改變頹勢，而僅是延緩了下跌的速度。不過，一系列的措施還是給市場帶來了一些喘機和時間，為後市的企穩繼續作努力。午後亞太股市集體走低，整個市場跳水是因為美股期指殺跌導致，雖然國內市場總體韌性較強，趨勢也繼續向好，但外圍的一舉一動以及潛在的情緒影響依舊籠罩，短期反覆難免。

資金推動行情變得謹慎

我們注意到成交快速萎縮。3月以來外資累計淨流出約500億元，全球市場風險偏好下降之際，外資的謹慎再次得以體現，從而也給內地市場帶來情緒影響。滬深兩市從此前最高的1.4萬億元的成交到目前萎縮至約8,000億元，顯然，此前資金推動的行情也開始變得謹慎。因此，近期外圍大幅波動以及A股連續調整之後，預計短期仍有反覆，但隨着成交量現階段性的底部區域。建議中線投資者繼續持有觀望，而短線投資者適當高拋低吸，或者多看少動，等待相對確定機會出現。

證券分析

市況較波動 嘉里宜觀望

於去年，嘉里建設(0683)的股東應佔溢利為68.97億元，同比減少8%，期內營業額180.25億元，按年跌15.9%。當中內地物業租務收入佔20%、香港物業租務收入佔7%、內地物業銷售佔34%，而香港物業銷售則佔27.8%。

於去年底，公司所持物業組合，包括發展中物業共2,682萬平方呎，已落成之投資物業共1,447萬平方呎、酒店物業共467萬平方呎及持有作出用途之物業共204萬平方呎，為集團遠發展奠定穩固基

礎。於去年，內地業務貢獻整體毛利的63%，而港業務則佔近37%。當中內地的物業租務及銷售分別貢獻約30%及23%。而本港的物業銷售及物業租務則分別貢獻整體毛利的26%及11%。

物業銷售成未來增長動力

雖然香港投資物業組合的盈利貢獻不高，不過其公寓、商用、辦公室及貨倉出租率分別為90%、100%、97%及69%，較高出租率及平穩的租金水平有望為集團帶來穩定的經常性收入。公司表示，今年售樓目標為80億

元，當中香港佔40%，內地則佔60%。

截至去年底，公司正在發展位於何文田喇沙利道10號住宅項目，預期今年落成；另外筆架山龍駒道3號低密度高級住宅項目則料於明年竣工。此外，集團早前亦聯同信和置業及太古地產分別獲得黃竹坑站第二期及第四期物業發展項目，其中第二期項目預計於2023年落成，料未來數年可為銷售活動帶來增長動力。財務方面，去年公司的負債淨額為272.86億元，資產負債比率為26.8%，雖然高於2018年的19.2%，惟仍於合理水平。集團目標水平是控制負債率於35%以下，因此有足夠的空間去買地。估值上，其預期市盈率為6.6倍，市賬率為0.3倍，公司全年現金股息合共每股1.35元，與2018年保持一致，股息率近6.5%，不過近期市況較波動，宜先觀望。

凱基證券