

# 又一場好淡大混戰



## 頭牌手記

沈金

港股乘大企業業績理想之東風，昨日一度直逼三二〇〇〇關，恒指最高升至三一九七八，漲四二九點，不過，淡友和獲利回吐者亦憑藉三二〇〇〇關攻不破為理由，力沽多隻重型股，結果打了一場混戰，收市恒指報三一四一四，跌一三五點，全日總成交一千五百二十八億元。

從昨日好友大戶的進攻策略觀察，明顯的是想重演「炒業績」的戲法。這一手法本來並不新鮮，但橋段不怕舊，最緊要「受」。明顯地，市場是受落了，儘管美國聯儲局議息結果就要公布，而加息預期將成定局，但好友仍選擇這一時刻發功，有謂此乃「兵行險着」之策。

「炒業績」初時得到的成功，使好友少了警覺性。以平保為例，昨早高開攞上九十四元八角，便給淡友一個全面回吐的機會。事實上，昨日好淡交鋒，拚個你死我活，焦點股就是平保。另外，騰訊、港交所、吉利這一批指標股，也出現先升後回倒插的情況，高低價上落甚大，顯示波動風險正在升溫中。

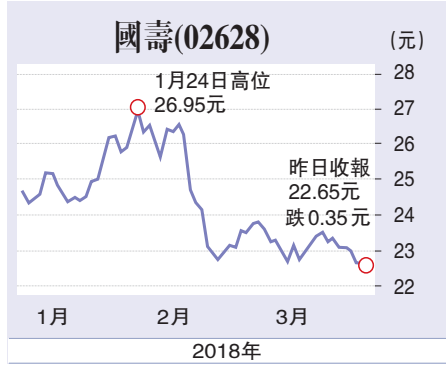
昨日表現最好的是中海外、華潤置地、中石油、中石化、中海油，最差的是吉利、瑞聲。至於內銀股，大致仍穩好，雖

不免要由是日高點回落，但多數能錄得升幅。先行宣布的是農行，訂下周一派成績表，按內地的習慣，同一板塊率先公布者，多數是「好的行頭」，所以農行可以「秤先多少」。

今日公布業績而較受注目的有中人壽

、中移動、中石油、利豐。中人壽面對業績優良的平保，處境尷尬，且看宣布後能否一洗頹風而重獲市場受寵了。

昨日大市極為反覆，有點似「單日轉向」的味道。上阻力三二〇〇〇不破，或會先試下支持三一〇〇。



◀昨日好淡交鋒拚個你死我活，焦點股就是平保，另外一批指標股也先升後回倒插，顯示波動風險正在升溫



雅居樂 (03383)  
龍光地產 (03380)  
信義玻璃 (00868)

## 受惠去產能 力量能源值得憧憬



### 聚焦中環

甄榮

近日國際原油價格上漲，港元兌美元繼續走弱，美股能源板塊推動美股止跌回升，不過市場觀望近期舉行的美聯儲貨幣政策會議。

在港元走弱的情況下，恒生指數卻九連漲。繼二月份的市場回調之後，估值壓力目前已略有釋放。隨着經濟活動開始復甦，盈利韌性強的板塊如能源及醫療或將重獲動能。

2017年，全球經濟同步復甦，發達經濟體和新興市場體經濟均向好發展，全球經貿活動回暖，中國經濟呈現穩中向好的態勢，推進高品質經濟發展的各種政策措施落實，將為內地和香港的企

業發展和資本市場提供巨大潛力和良好機會。李克強總理在政府工作報告中明確2018年煤炭去產能目標1.5億噸，這樣的能源政策更有利于央企和大型煤企增加盈利空間。

過去一年，受煤炭行業「去產能」的影響，煤炭企業的效益開始顯著增加，對一眾相關股份形成利好。2017年3月份至今，正是煤炭股的爆發期。其中，剛公布業績的中國綜合煤炭企業：力量能源（01277），延續去年強勢增長動力，再次取得良好的業績增長，全年業績表現亮麗，收益及盈利再創高峰。

截至2017年12月底止年度，集團總收益大幅增長66.4%，綜合純利增加291%，建議派末期息0.03港元。集團業績持續向好，未來一年業績表現亦值得憧憬。

## 大灣區概念股候低吸納



### 安里人語

安里控股聯席商務總監 陳聞賢

「粵港澳大灣區」是今年全國兩會的熱門關鍵字之一，過去大灣區概念一直只聞樓梯響，但於兩會期間，李克強總理的政府工作報告為發展一錘定音，提出「出台實施粵港澳大灣區發展規劃，全面推進內地同香港、澳門互利合作」，又強調推動大灣區建設，將「香港、澳門融入國家發展大局」，再加上多個政府官員紛紛為這項國家發展戰略造勢，可見中央對大灣區建設及發展的重視。

粵港合作早已不是新鮮事，例如CEPA等各種區域經濟合作安排，但與列為國家戰略的大灣區規劃相比，顯然是不同級數。

粵港澳大灣區是指廣州、佛山、肇慶、深圳、東莞、惠州、珠海、中山、江門共九個城市，加上香港和澳門兩個特別行政區組成的城市群。大灣區被視為「一帶一路」的重要支撐點，在今年兩會中，我們不難發現中央有意將粵港澳大灣區打造成為世界級灣區。隨着港珠澳大橋、廣深港高鐵等的大型交通設施項目相繼落成，一小時交通生活圈將會擴大，城市與城市間能協同發展，在經濟資源配置上互補不足，以致灣區內的城市都能在整體發展中得到好處。

當中，香港扮演的角色舉足輕重，與其他城市發展可謂相得益彰，憑着高度國際化的優勢，可擔當「超級連繫人」角色，有助令內地和國際市場接軌，並為大灣區建設提供融資、投資以及專業化金融服務。此外，本港作為全球最大離岸人民幣交易中心，能積極推進人民幣國際化，協助提升粵港澳大灣區的國際地位，其中，東亞銀行（00023）已率先將集團定位為粵港澳大灣區內的主要金融服務企業，中銀香港（02388）亦瞄準此商機，推出相關信用卡，主攻經常來往大灣區的人士。

令大灣區概念推上高潮，應該是有消息指，習近平主席將於五月主持港珠澳橋的通車儀式，並宣布粵港澳大灣區的最新政策，相關概念股如在區內有大量地皮的雅居樂（03383）和龍光地產（03380）等內房股近日率先落鏟炒起。過去一年，交通運輸、物流港口、水泥及建材相關板塊亦不時因大灣區概念而被舞高。惟投資者須留意，政策風向只是其中一個考慮因素，大灣區始終為長遠發展規劃，具有概念的相關股份，在短期內未必因為國策而帶來顯著的盈利貢獻，相關炒作可能不時出現，只宜趁回調時於低位收集，不宜高追。

## 雅居樂績優 大摩看14.9元



### 大行分析

摩根士丹利報告指，雅居樂（03383）去年收入按年升11%至516億元人民幣，較該行預期高3%，主要由於項目平均售價較高所致。受惠於高毛利率，純利按年升164%至60億元人民幣，較該行預期高15%。該行估算期內核心盈利按年升140%，較早前預期為高。

由於集團土儲於較早時期獲取，期內毛利率按年升13.6個百分點至40.1%，較預期高1.8個百分點。大摩維持雅居樂「增持」評級，因公司於大灣區有較多發展、有土儲成本優勢及盈利前景強勁，目標價14.9元。

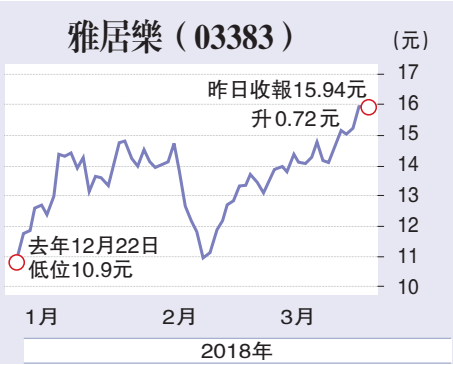
#### 潤地明年毛利率料降

另外，大摩報告指，潤地（01109）2018年銷售目標較保守，按年僅升20%至1830億元人民幣，反映政府要求國企去槓桿的目標。不過，該行指，公司毛利率由2016年33.7%升至2017年的40.3%，管理層有信心2018年毛利率將較2017年輕微上升，因2017年底公司有1260億元人民幣未入帳收入，毛利率達43%。由於限價政策，料2019至2020年毛利率將下降，但仍維持高於30%水平。該行維持潤地「增持」評級，目標價27.5元。

瑞信則指，潤地去年核心純利升18%至190億元，大致符合該行及市場預期，盈利能力較高抵銷銷量較低之因素。公司將派息比率由2016年的30%升至2017年的35%，全年派息96.7仙，相當於股息率3.4%。該行上調潤地每股資產淨值預測至42.7元，以反映毛利較高及銷售增長加速，目標價由28.2元升至34.2元，維持「跑贏大市」評級。

#### 碧桂園屬行業首選

摩根士丹利指，碧桂園（02007）雖然沒有提供今年銷售目標，不過由於去年積極補充土儲，今年可售資產升67%至1.15萬億元人民幣，該行預期公司2018年合約銷售將按年增長40%至7700億元人民幣。大摩從行業渠道得知，今年首二月公司合約銷售按年升幅達42%。該行指，由於合約銷售平均售價提升，預期市場將會提升公司未來盈利預測。大摩維持碧桂園「增持」評級，並指該股屬行業首選，目標價19元。



## 寶威新升浪有餘未盡



### 板塊尋寶

贊華

積極轉型的寶威（00024）於本月20日公布，已與認購方簽訂認購協議，會發行本金合計不超過1300萬美元的可換股債券，每份債券換股價為0.32元。若悉數轉換，將令公司發行3.17億股或6.37%現有發行股份。

按寶威的發展計劃，為配合其擁有獨家包銷鋁精礦權益的西澳洲巴爾德山（Bald Hill）鋁礦項目生產，公司也確實有需求投資加工廠配合發展。而在中國大力推動電動車發展下，可預計市場未來對鋁的需求龐大，寶威適時集資，有助把握這個未來增長強勁的市場。

根據公司今次集資公告，公司表示，認購所得款項總額約為1.01億元，預計發行可換股債券之所得款項淨額

約9937萬元，會用作一般營運資本，特別是鋁電池上游資源的鋁精粉包銷、物流、加工直至完成銷售各環節必要的支出。

寶威在本月15日已宣布巴爾德山的鋁及鋁礦項目已開始生產，選礦廠建設已到達礦石調試運行及鋁輝石生產階段。

事實上，除在海外入股礦山項目之外，寶威亦先後與江西特種電機及中國五礦集團合聯聯營公司，務求在新能源材料產業鏈上下游領域協同發展，以及在鋁電池正極材料原材料的供應等業務方面尋求合作。

公司股價在上周五開始異動，至本周一抽升逾8%，升穿多條平均線組合，以走勢看，應有機會升穿去年10月及今年1月的雙頂0.365元，但隨着港股周三開高收低，寶威也借勢調整，如短線能守穩0.33元水平，應有力再試高位，投資者可候此水平收集。

## 善用定按鎖定開支



### 至叻理財

林智剛

對準買家或供樓人士而言，或會憂慮按揭利率波動所帶來的風險，例如面對按揭息率逐步上升，導致產生難以預計的額外按揭開支。

面對踏入加息周期，當按揭息率不穩定時，業主可考慮申請定息按揭，避免加息帶來按揭息率波動的壓力。定息按揭的特點是銀行提供指定年期的不變

息率，使客戶可固定每月按揭供款額。例如銀行提供定息期第一年為固定息率1.68厘，即使於此段年期內市場利率有所改變，客戶的按揭息率仍會被鎖定為1.68厘，其後可選擇採用最優惠利率按揭計劃。

定息按揭可於定息期內鎖定按揭利息支出，令供樓更有預算。須留意的是，除了按揭利息外，業主亦須全面評估個人的財務狀況及負擔能力，選擇一個適合自己的按揭計劃。如欲知道更多定息計劃的內容，可向銀行查詢。

（作者為花旗銀行零售銀行業務主管）



### 投資人語

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

信義玻璃（00868）主要從事生產和銷售浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃。集團計劃在中國西部的廣西壯族自治區，興建汽車玻璃生產線，前景值得留意。

信義玻璃位於馬來西亞馬六甲的第二期項目兩條分別為日熔量800噸和1200噸的浮法生產線預計可在2018年中及年底投產，而馬六甲的第三期項目亦計劃於今年第二季開始建造，有助進一步拓展東盟、印度、韓國及台灣市場。

集團計劃於加拿大安大略省南部，興建兩條優質浮法玻璃生產線，將產品擴展至北美，進一步拓展海外市場的發展。

集團2017年度維持穩定增長，期內銷售總額147.3億元，按年上升14.6%，純利升24.9%至40.14億元。於包括2017年在內的五個年度期間，集團銷售的複合年增長率為10.3%。整體毛利率由

2016年度的36.3%，上升至去年度的37%，主要是由於浮法玻璃的平均售價增加及產品組合擴大所致。董事會建議宣派末期息28仙。

浮法玻璃為主要收入來源，去年分部收入按年升23.2%至80.2億元，佔總收入的54.5%；分部毛利率上升4.2個百分點至31.7%。內地繼續收緊有關新增浮法玻璃生產線建設的政策，並淘汰已過時及違規的生產線，汰弱留強，浮法玻璃的平均售價有望改善，有助集團的發展。

走勢上，2月9日呈「早晨之星」的利好形態，形成上升軌，3月1日高見13.44元，惟昨日失守10天和20天線，MACD熊差距擴大，STC%K續走低於%D線，宜候低12元以下吸納，反彈阻力13.44元，不跌穿11元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）