

水務股可享兩萬億盛宴

「水十條」出台在即 相關股份會有新一輪炒作

兩會國策股攻略之 環境治理

水資源污染已成為中央首要解決的問題之一，國務院總理李克強強調，要加強江河湖海水污染、水污染源和農業面源污染治理，預計今年將再有27個重大水利工程專案展開，在建重大水利工程投資規模超過8000億元人民幣（下同），料水務股可繼續受惠於政策紅利。另外市場預計，即將出台的「水十條」有望在未來5年帶動高達2萬億元的總投資額，水務股更被看漲。

大公報記者 王嘉傑

今年的兩會政府工作報告提出，要再解決6000萬農村人口飲水安全問題，並要以垃圾、污水為重點，加強環境治理，建設宜居鄉村。另外，隨着城鎮化發展，工作報告指，要提升城鎮規劃建設水準，加強城市供水供氣供電的建設，並堅決治理污染問題，令環境更宜居。同時，過去成為話柄的執法問題，報告亦強調會嚴格執法，對姑息縱容者嚴罰。這反映出中央有決心解決水污染的問題，及為居民提供安全食水。

污水處理將有穩定收入

在上述政策消息帶動下，水務股近期表現造好，昨日亦普遍上升，即使出現輕微下跌的中國水務（00855），在過去一個月股價亦上升近一成。招銀國際策略師蘇沛豐表示，政府對城市及農村的污水處理需求增加，將有利污水處理股的前景，加上醞釀多時的「水十條」正式出台後，水務股會有短線的炒作。據悉，「水十條」涉及對水務的投資共2萬億元。

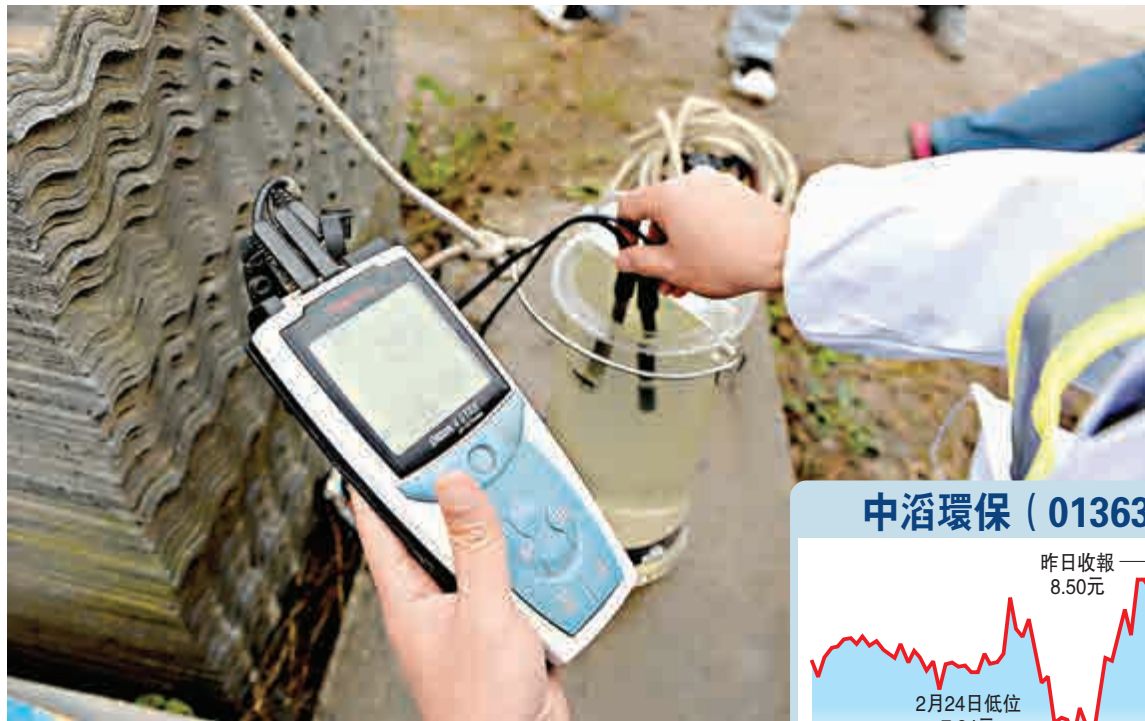
個股方面，摩根大通報告指出，北控水務（00371）及光大國際（00257）將會直接受惠於有關水政策。中央政府為改善水污染的問題，將會訂下工業、農業及城市污水處理的新標準，污水處理公司需要提升現有設施。報告又指，自今年初中央政府為城市及鄉鎮訂下最低排污費後，為污水處理公司提供穩定的收入後，料政府會再提高最低排污費，增加有關公司的收入。

北控水務股東背景雄厚

蘇沛豐稱，北控水務屬綜合水務公司，且股東背景雄厚，截至2013年底，由北京控股（00392）持有45.3%股權，並有資產注入的概念。現時股價水平較低，作為投資相對穩定。中金早前發表報告，指北控水務的目標價為6.5元，評級為「推薦」。

另外，中金亦對中涇環保及光大國際給予「推薦」評級，目標價分別為9.8元及13.7元。該行認為中涇在工業污水處理的項目充裕。

光大國際則由於去年收購的漢科將會於今年為公司提供盈利貢獻，並且光大國際的水務業務會成為其新的增長動力，將有更多的收購機會。



▲中央強調嚴格執法，解決水污染問題反映出中央有決心為居民提供安全食水，相關概念股受捧

水務政策發展

領域	政策	受惠股份
工業污水處理	1. 循環水使用率由現時低於30%升至34%	中涇環保
	2. 提高廢水處理標準	
市級污水處理	1. 升級現有污水處理設施	北控水務
	2. 湖及河道的環境改善工程	
自來水供應	1. 透過升級現有設施，提高水質	中國水務 北控水務
	2. 於城市地區使用水價累進收費	
污泥處理	1. 推廣正式的污泥處理技術	中涇環保 北控水務
	2. 增建污泥處理設施	

資料來源：摩根大通

中涇環保主理工業水前景佳

所謂「擒賊先擒王」，中央政府污水態度亦如是，表示主力處理高污染的工業污水，而目前主力從事工業廢水處理的中涇環保（01363）將會受惠。金利豐證券研究部董事黃德凡稱，目前城市廢水處的競爭大，反而高污染的工業水市場仍有潛力。

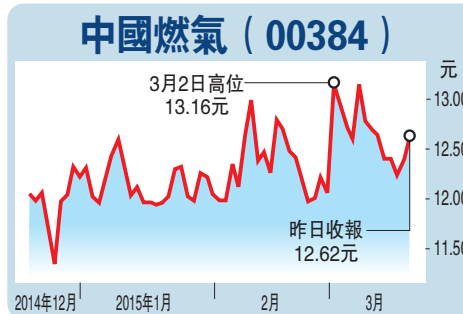
去年中涇以6.3億元人民幣（下同）收購了一家危廢處理公司清遠綠由，令公司開拓了新的固廢處理業務。羅立投資發表報告指，中涇的危廢行業毛利高，加上危廢處理行業牌照屬限量發行，而旗下的BOO污水處理、污泥處理都是盈利水準較高的業務，未來還會在環保行業中尋求高盈利的業務。該行又指，中涇在紡織等重污染工業污水具有技術優勢，料可在未來獲得更多的項目。

招銀國際策略師蘇沛豐亦指，目前較難找到與中涇環保從事工業污水的公司，而近期水務股中，又以該股最「硬淨」，而該公司從事的業務毛利較高，在水務股中前景最好。

水務股表現

股份	昨日收市(元)	升跌(%)	2015年預測市盈率(倍)
中涇環保(01363)	8.50	+3.28%	21.3
光大國際(00257)	11.86	+1.02%	21.5
康達環保(06136)	3.15	+0.64%	14.0
北控水務(00371)	4.77	+0.21%	20.0
粵海投資(00270)	9.76	+0.10%	15.0
中國水務(00855)	3.55	-0.56%	14.0

資料來源：摩根大通



燃氣股評級與昨日表現

股份	評級	目標價(元)	評級券商	預測市盈率(倍)	昨日收市價(元)	升跌(%)
昆侖能源(00135)	減持	7.0元	野村	15.20	7.37	+3.51
新奧能源(02688)	買入	58.0元	野村	15.30	46.20	+3.01
中國燃氣(00384)	買入	16.5元	野村	14.40	12.62	+1.93
華潤燃氣(01193)	買入	26.0元	野村	15.00	20.90	+0.48
港華燃氣(01083)	持平	8.10元	野村	13.50	7.17	-0.56

註：除中國燃氣的預測市盈率為截至2016年3月底止外，其餘公司2015年的預測市盈率資料來源：野村、摩根大通

燃氣需求料續增 首選中燃

除了水污染是兩會工作報告的重點外，中央在對減碳及減排的問題上，亦訂下了硬性指標。包括二氧化碳排放強度今年要降低3.1%以上，化學需氧量、氮排放都要減少2%左右，二氧化硫、氮氧化物排放要分別減少3%左右和5%左右。為達至以上目標，各省需增加天然氣的使用量，對下游的天然氣分銷商將起莫大的幫助。其中多間投行包括野村、摩根大通及摩根士丹利都發表報告推介中國燃氣（00384）。

雖然自去年下半年油價下跌，令內地天然氣需求減少。不過，在兩會上總理李克強訂下今年二氧化碳減少3.1%的目標，加上兩會前發改委降低天然氣價，刺激需求上升，長遠對燃氣分銷商有利。摩根大通發表報告指，天然氣價下跌，將會令廠商考慮使用較貴但清潔的天然氣，取代高污染的石油。該行看好中國燃氣及華潤燃氣（01193），目標價分別為16.5元及

25.5元。招銀國際策略師蘇沛豐稱，天然氣價會持續市場化，價格將繼續下調，料需求則繼續上升。當中，他亦看好中國燃氣，因氣價下跌對於中國燃氣的毛利率影響最少，同時該股亦有被北京控股（00392）注資的概念，故有力被炒上。

另一間投行野村認為，今年上半年天然氣銷售仍然疲弱，料4月調低增量最高門站價格後，下半年銷情才會好轉。其中看好中國燃氣（00384），其銷售量及新增接駁點均屬同業中最高。

摩根大通發表報告指，看好燃氣行業，認為投資者可以趁股價回落后吸，認為內地政府會持續推行天然氣定價機制，並趁目前油價低迷，加速改革步伐。

再者，該行認為經濟轉弱只會影響銷量增長約3至5個百分點，盈利增長的2至3個百分點。

鳳凰醫療進軍診所市場

鳳凰醫療（01515）宣布，集團及其管理層私人將合共以1.8億元，入股聯合醫務保健兩成股份。同時，鳳凰醫療又與聯合醫務組合資公司鳳凰聯合醫療集團，進軍內地醫療診所市場，雙方將各佔合資公司五成股份，並各自對合資公司注資不少於1億元。鳳凰聯合醫療將在北京成立三間全資醫療診所，未來三年內將在北京增設至少十間診所。

鳳凰醫療執行董事兼財務總監江天帆昨在記者會表示，相信是次的合作能為雙方帶來雙贏的局面，但暫時不會將鳳凰醫療於北京的醫院暫注入鳳凰聯合，惟鳳凰聯合將有需要轉診的病人，

優先轉介至鳳凰醫療旗下的醫院。被問到鳳凰醫療未來會否進一步增持聯合醫務股份，他指出，若有合適機會，則不排除可能增持。現時鳳凰聯合暫時會集中在京、津、冀設醫療診所，未來可能會開拓其他城市，亦會沿用與企業及保險公司建立合作關係。

鳳凰醫療主席梁洪澤表示，集團和聯合醫務將共同利用本身品牌及國際網絡，吸引和安排香港與外國專科醫生到內地執業。除了建立診所網絡外，鳳凰聯合計劃在內地開展對企業和個人的健康管理計劃，即為客戶提供門診服務，亦會提供更具個性化醫療服務。

東亞完成向三井住友配股

東亞銀行（00023）完成向日本三井住友銀行的配股行動，令三井住友一躍而為東亞最大單一股東。東亞除成功集資約66億元之外，更令一直對東亞虎視眈眈的國浩集團（00053）的持股量，被攤薄至大約13.22%。

完成認購之後，三井住友將持有東亞擴大股本的17.5%，成為最大單一股東。除了落實認購協議，東亞亦與三井住友簽訂一份投資協議，內容為假如進一步購入東亞股份將導致其持股量超越東亞已發行股本的19.9%，或令東亞不再符合聯交所上市規則中關於公眾持股量的規定，則三井住友

及其聯屬公司將不可收購或要約收購東亞銀行的任何權益。根據認購協議內容，東亞同意向三井住友配發2.22億新股，集資約65.7億元。

東亞日前被金管局指定為本地系統重要性銀行之一。東亞副行政總裁李民橋表示，該行現時的資本水平合適，但會不時檢討；至於是否影響派息政策，他說在決定派息時，須考慮多項因素，包括銀行業務增長，及監管要求等，近年的派息比率亦穩定。

港銀繼續有人事變動。花旗香港宣布委任林松佑為其信用卡及無抵押信貨業務主管，即時生效。



▲左起：福耀玻璃執行董事兼聯席公司秘書兼董事局秘書陳向明、執行董事兼董事長曹德旺、副總經理陳繼程、財務總監左敏

隨着長和（00001）昨日正式上市，及長地於日前遞交上市申請後，新股市場再次成為市場焦點。內地汽車玻璃生產商福耀玻璃（03606）及韓國移動設備相機模組生產商高偉電子（01415），亦趁勢來港上市，兩股合共「吸金」逾85億元，將一同於本月底掛牌。

福耀玻璃共發行約4.40億股H股股份，每股作價14.8元至16.8元（較A股昨日收市價15.73元人民幣折讓14.29%至24.49%），每手入場費約6787.72元，集資最多73.87億元，今日（19日）起至下周二（24日）中午接受認購，3月31日正式上市。該股集資所得的約35%將用作建設位於美國俄亥俄州、設計年產能1210萬平方米的汽車玻璃生產線；約30%用作建設位於俄羅斯、年產能45萬噸的汽車級浮法玻璃生產線；約15%用作建設位於俄羅斯卡盧加、設計年產能1210萬平方米的汽車玻璃生產線；約10%補充流動資金；餘下的10%則作償還銀行貸款。

至於主要向Apple、LG及Samsung出售相機模組的高偉電子，計劃發行2.08億股，招股價為4元至5.75元，每手入場費約5807.94元，集資最多11.96億元，招股日期及上市日均與福耀玻璃一樣。高偉電子集資所得的約66%將用作生產產能投資；約13%作提升生產高端相機模組的現有生產線；約12%作償還銀行貸款；餘下的9%則作一般營運資金。

福耀高偉上市籌85億

吉利賺少46% 主攻新能源車

由於在內地市場進行營銷系統改革，及錄得6.5億元的匯兌虧損，令吉利汽車（00175）去年純利按年跌46%至14.3億元人民幣（下同），每股盈利16.25分，末期息每股0.025港元。行政總裁桂生悅表示，未來吉利將逐漸踏入收成期，今、明兩年將推出多個新車款，更會推出首款電動車，並視新能源車為主要業務之一，故對今年業務有信心。

吉利執行董事安聰慧表示，今年集團會推出多個新車款，當中吉利首次推出的B級轎車博瑞GC9，料售價由14萬至17萬左右，而早前曾預售1000輛，並在極短時間內沽清，顯示市場對該車款反應良好。同時，今年年中將推出吉利首款電動車，亦會推出帝豪及遠景品牌的多功能運動車（SUV）。

安聰慧表示，未來集團將以新能源為主，再配合發展傳統汽車，亦會加強與富豪汽車的技術合作，目標未來推出新能源及混能車，可照顧不同的系統需求，包括大、中及小型的車款。

期內，集團合共售出417,851輛汽車，較2013年下降24%，當中14.3%或59,721輛為外銷，下降49.8%。中國市場方面，銷量下降16.8%至358,130輛。雖然去年

銷售量減少，但平均出售價卻上升2%。吉利汽車董事會將今年的銷量目標訂為450,000輛，較去年上升約8%。

同時，集團主要出口市場前景喜憂參半。由於政局及社會動盪，俄羅斯、烏克蘭及中東的汽車市場於去年大幅放緩。俄羅斯的乘用車需求趨穩，但頻繁的監管變動、貨幣疲弱及政治不確定性恐將繼續影響該國的汽車銷售。巴西、烏克蘭及俄羅斯稅制改革的頒布亦將增加於該等市場的出口銷售的不確定性。因此，集團今年的出口業務或會繼續面臨挑戰。

展望今年，由於集團於中國的營銷系統改革取得初步成功，已改善集團整體分銷能力的效率，而且加快於中國推出全新及升級版車型，可讓集團在中國汽車市場取得更佳表現，料今年對吉利而言將為更豐收的一年。

另外，巴克萊發表研究報告指出，吉利汽車賺14億元，若扣除6.5億元的淨外匯虧損（大部分是俄羅斯盧布兌人民幣貶值），純利應為21億元，按年跌22%，較巴克萊預期少4%，表現略為遜色，主要原因是一般及行政開支較預期高，但為營業額較佳所抵銷。該



▲桂生悅表示，未來吉利將逐漸踏入收成期 大公報攝

行認為，若能成功使用富豪汽車之技術，繼續視吉利為潛在本土品牌的贏家，但這似乎是2017年的事，而吉利的股價已不再便宜，故維持「與大市同步」評級。吉利將在五月二十七日至五月二十九日暫停股東登記，並於七月份派發股息。