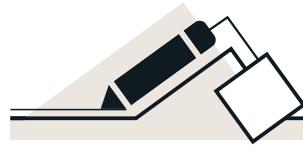


地緣緊張短炒風險增



頭牌手記

波金

港股昨日先跌後升，最低時恒指再破二四〇〇〇關，只報二三九九四，但下午傳出習近平主席與特朗普總統通電話再商朝鮮半島局勢，令該地區的緊張形勢有所緩和，市場遂多了買家，並將指數迅速推高，以全日最高的二四三一三點收市，升二二五點。全日總成交七百一十八億元。

地緣政治繼續牽動股市和投資者信心，後市如何發展，仍得看各有關方面如何化解戾氣而定。

這個火藥庫一日不降溫，一日都難保沒有突發事件發生，這也是近日投資者多採審慎態度的原因。

繼雄安新區概念引起炒作之後，香港列入珠三角大灣區發展規劃內，也起了利好作用。昨日所見，與之有關的股份都大幅上揚。

相比之下，越秀地產（00123）的升勢較為緩慢，這是一隻穩健進取的實力股，為廣州市政府窗口公司，現水平不貴，可以留意。

現時，四月已接近過了一半，好淡仍未有分曉誰勝誰負，看來，雙方都下了注碼，就看天時、地利、人和最終如何演進了。暫時，因為短線操作變數太多，也太

過迅速，如果不追市的，參與炒作，可能今日賺明日就蝕，因為短至只炒一日半日，也是常見的事。

比較而言，過去已作了調整而相對落後的實力股，還是較為安全的，例如滙控（00005）、中銀香港（02388）以及一衆

內銀股。

撇開地緣政治而言，金融股在大興土木發展「一帶一路」等方面，依然是重要的角色，加上有高息可收，作為貨底，依然值得持有。



過去已作了調整而相對落後的實力股是較為安全的，例如滙控、中銀香港等。

高盛料加辣影響微首選長實

外資精點

高盛報告指出，政府前晚（11日）宣布微調雙倍印花稅措施，所有以一約多伙形式購入的物業均需一收取15%印花稅，除非屬獲豁免安排類別（例如連單位）。該行引述報章數據顯示，今

高盛對 香港地產股點評

股份	投資評級	目標價
長實地產(01113)	確信買入	74.0元
太古地產(01972)	買入	29.5元
新地(00016)	買入	143.9元
嘉里建設(00683)	買入	30.6元
恆隆地產(00101)	中性	21.3元
新世界(00017)	中性	10.1元
信置(00083)	中性	14.5元
恆地(00012)	中性	50.2元
領展(00823)	中性	55.7元
置富產業(00778)	中性	8.9元
希慎(00014)	沽售	29.5元
冠君(02778)	沽售	4.0元

年首三個月，「一約多伙」成交佔整體一手盤交易比例為10%、18%及22%。政府亦注意到，自新稅制落實後，「一約多伙」佔整體住宅交易比例由近年平均3.5%升至4.7%，因此市場對收緊措施並不感意外。

該行指出，基於行政長官梁振英再次重申，政府有意遏制本地及海外買家投資需求，並優先協助首次置業者上車，估計本地樓市措施會繼續收緊。雖然預期樓市成交所受影響將低於去年11月加辣時的情況，但交易成本上升，資產轉換速度存不確定性的情況下，料短期地產商估值受壓。

在衆多地產商之中，該行首選長實地產（01113），因集團積極管理資本，而且資產負債表強勁，置於確信買入名單，目標價74元。



汽車銷情續勁 永達獲唱好

板塊尋寶

經銷13個豪華汽車品牌的乘用車經銷商和綜合性服務提供商的永達汽車（03669），去年度業績亮麗，淨利潤增長60%至9.08億元（人民幣，下同）；歸屬公司擁有人利潤增長62.3%至8.51億元。期內合資率上升0.75個百分點至10.31%，難怪公司慷慨派發末期息每股0.17元，2015年度只是0.105元。

永達盈利所以大躍進，主要因爲期

內乘用車銷售及服務分部金融和保險相關的後市場代理服務收入達到7.12億元，按年增長64.7%所致。不過，集團的乘用車銷售及服務分部乘用車銷售毛利為11.56億元，按年上升21.1%；去年的乘用車銷售毛利率則由2015年的3.06%提升至3.1%。

據中國汽車工業協會公布，中國2016年汽車銷量按年增長13.7%至2803萬輛；同期乘用車銷量按年增長14.9%至2438萬輛。SUV銷量繼續保持高速增長，按年上升44.6%。另外，中國2017年2月份汽車銷量報193.9萬輛，按年增長22.4%。其中，乘用車銷量163萬輛，則增長18.3%。

由此可見，永達今年的業績前景仍然相當樂觀，難怪多家大行發表報告唱好，其中中金指其去年度業績超預期，相信售后服務板塊顯著增長；新車銷售網絡持續上升，汽車金融和二手車業務將成為業績增長新亮點，維持「推薦」評級，目標價高達11.2港元。

另建銀、匯豐、大摩及瑞信都有唱好永達，所予目標價由7.2至9.4港元不等。

突破下降軌 玖紙暫脫劣勢

期股全攻略

逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全

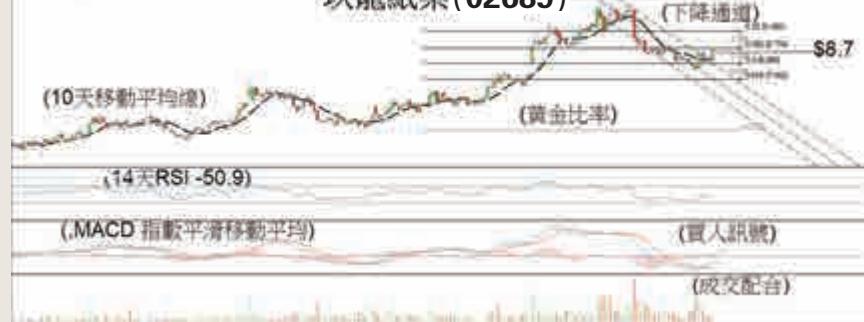
頭！

玖龍紙業2011年中已在底位徘徊，經過漫長的股票價值低沉後，直到2016年11月，才從底部，漸緩地向上移動，到達近期頂位10.4元，輾轉再向下調整至黃金比率接近0.618後站穩，再向上衝；股價突破下降通道，復有成交配合；相信劣勢已暫時擺脫。

領先指標14天RSI在50.92，未到超買區域，MACD指數平滑移動平均線顯示買入訊號；如玖龍紙業股價站在10天移動平均線上，後市可看得樂觀！

現價是8.7元，上望目標價位10.5，跌穿8元要止蝕！

（本人是證監會持牌人，客戶及本人並沒有持有以上股票）



業務進收成期 蘇創前景佳

股壇魔術師

高飛

市更會成為沿江鐵路網絡的其中一個點，這意味着太倉市未來可成為上海一小時經濟圈內重要的衛星城市，與南京、昆山、常熟等地方形成上海外圍的特色經濟紐帶。

在此背景下，太倉市「十三五」城鎮住房發展與住房保障規劃已於去年明確指出，未來五年間新增的商品房面積將為798萬平方米，共約76萬戶。

這意味着太倉市政府預期未來五年間市內的常住人口增長將翻倍，將有望推動蘇創燃氣的未來住宅項目天然氣銷售、相關管道建設及接入業務的顯著增長。

除此以外，公司亦致力拓展太倉市之外的市場，如四川的車用加氣站業務及昆山的管道燃氣業務，並進一步就多元化業務進行探索，計劃發展成為綜合能源服務供應商，為客戶提供分布式能源解決方案。

事實上，蘇創燃氣主要業務所在地太倉市，是江蘇省內其中一個最主要的縣級工業城市，且市內有貫通南北的太倉港，在內河運輸和貿易出口上具有重大的戰略作用。據了解，2021年前太倉

光伏業迎政策東風 有望獲資金青睞

聚焦中環

凱峰

隨着社會經濟的進步和生活水準提高，當代人愈來愈追求綠色、低碳的高質生活，太陽能熱水器、太陽能電池等新能源裝置也進入到尋常百姓家。再加上近日中國北方城市霧霾問題嚴重甚至上升到國際問題，相關媒體報道稱有韓國環保人士指責北京霧霾波及首爾，對韓國人健康造成傷害。基於太陽能能夠無限汲取，光伏發電也不產生任何的環境污染的優點，國家政府也對發展新能源光伏產業頗為用心。

在此環境下，內地光伏企業步入一路看漲的市場行情。隨着港股企業在三月份進入年報披露的落幕期，港股光伏企業2016年度的業績也一一浮出水面。統計發現，大部分的港股光伏企業2016年業績實現了增長。

其中因證監會達成復牌共識而備受市場關注的漢能薄膜發電（00566）2016年的年度業績也呈現強勢的增長，根據其最新發布的2016財政年度業績顯示，去年營業收入達到44.83億元，較上年的28.15億元大幅上升59%；毛利增加至25.98億元，較上年度的13.73億港元上升89%。得益於營業收入和毛利的大幅增加，相較2015年，漢能薄膜發電2016年度實現扭虧為盈，淨利潤達到2.52億元。

漢能薄膜發電2016年的業績數據讓市場看到了漢能在停牌的兩年艱難環境下做出的努力，其中戶用發電事業部進行經銷商管道優化取得巨大成功，有助於增強券商對其復牌的信心。

漢能薄膜發電貫徹以客戶為核心的銷售文化，主力推進下游戶用發電，並及時地對以往銷售網絡建設的直營模式進行了調整，堅定地走起經銷商道路，且效果不錯。

目前，其全國的戶用發電業務經銷商已有1200家左右，2016漢能年售出接近三萬套戶用光伏系統，銷售收入由2015年的2.81億元急升340%到2016年的12.35億元，取得強勁上漲。漢能在2016年年報中披露，計劃在2017年要建立可以覆蓋超過90%市區縣的2000家專營經銷商，建立銷售、安裝、售後一體化的戶用發電業務服務體系。漢能薄膜發電的實力公眾有目共睹，再借助戶用光伏發電的東風，未來公司的表現值得關注。

