

地緣緊張短炒風險增



頭牌手記

洪金

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。

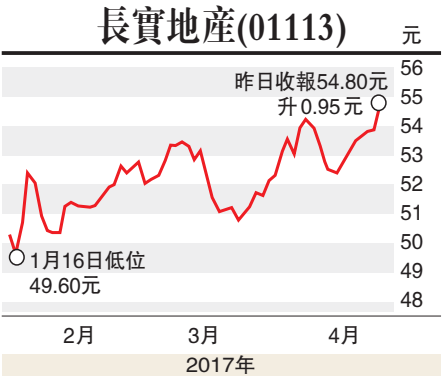
繼雄安新區概念引起炒作之後，香港列入珠三角大灣區發展規劃內，也起了利好作用。昨日所見，與之有關的股份都大幅上揚。

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。

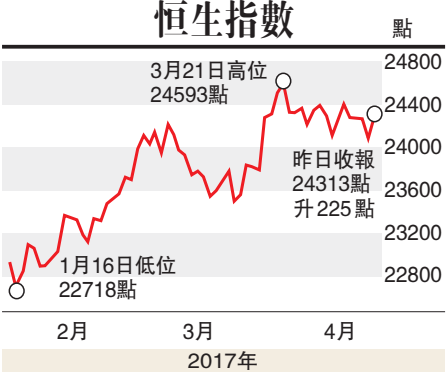
現時，四月已接近過了一半，好淡仍未有分曉誰勝誰負，看來，雙方都下了注碼，就看天時、地利、人和最終如何演進了。暫時，因為短線操作變數太多，也太

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

心水股

- 玖龍紙業（02689）
- 蘇創燃氣（01430）
- 長實地產（01113）

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劃一收取15%印花稅，除非屬獲豁免安排類別（例如相連單位）。該行引述報章數據顯示，今

高盛對香港地產股點評

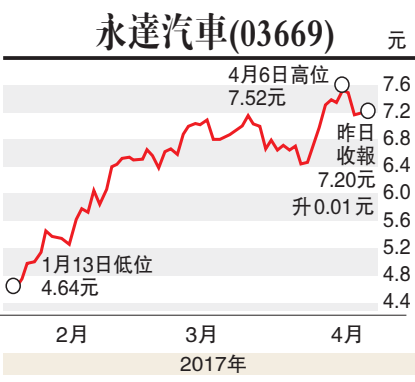
| 股份 | 投資評級 | 目標價 |
|-------------|------|--------|
| 長實地產(01113) | 確信買入 | 74.0元 |
| 太古地產(01972) | 買入 | 29.5元 |
| 新地(00016) | 買入 | 143.9元 |
| 嘉里建設(00683) | 買入 | 30.6元 |
| 恆隆地產(00101) | 中性 | 21.3元 |
| 新世界(00017) | 中性 | 10.1元 |
| 信置(00083) | 中性 | 14.5元 |
| 恆地(00012) | 中性 | 50.2元 |
| 領展(00823) | 中性 | 55.7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 |

汽車銷情續勁 永達獲唱好

板塊尋寶 贊華

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。期內合毛率上升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，主要因為期



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预期，相信售後服務板塊顯著增長；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、滙豐、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



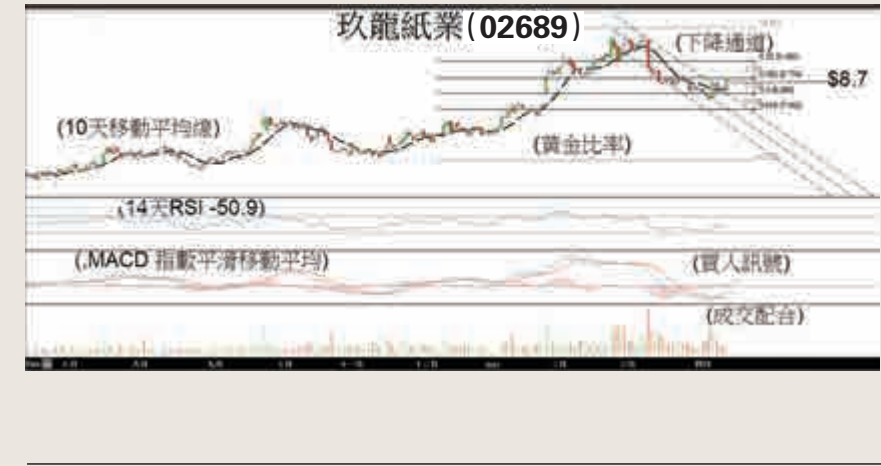
期股全攻略

逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全

玖龍紙業（02689）是一間中國紙品公司，主要生產各種卡紙產品，是中國最大箱板原紙產品生產商，及全球最大箱板原紙產品生產商之一。集團主要生產卡紙種類包括牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙；亦有生產本色木漿以供製造卡紙。

隨著供給側政策略見成效，中國PMI數據日漸改善，工業股份又再抬起



業務進收成期 蘇創前景佳

股壇魔術師 高飛

雖然蘇創燃氣（01430）去年純利倒退13%，但三月底公布業績後股價卻逆市穩步走強，成交亦持續上升，反映大戶在密密收集，利好後市走向。

據港交所的股權披露網頁顯示，上海大眾公用（01635）在3月28日於場內增持了蘇創燃氣股份約800萬股，平均價格為每股2.2元，持股量從18.87%增至19.75%。

這次上海大眾公用的增持，說明了兩件事。

一是蘇創燃氣的潛在投資價值遠不止於2.2元，而且更不少於2.55元，因為上海大眾公用去年的入股價為2.55元，現價仍有輕微折讓，值得關注；二是雙方未來的合作機會加強，可作憧憬。

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

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）

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暮期，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。

其中因與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。

