紅籌國企 窩輪　張怡

中鐵訂單樂觀有利反彈

內地股市昨略為高開後轉為窄幅上落，上證綜指收報2,953點，跌0.37%。至於港股走勢也十分反覆，最後小跌45點，收報24,442點。A股和港股均欠缺方向，中資股主要以個別發展為主，內地上調成品油價格，油股續炒個別，包括中石油(0857)和中油油服(2883)分別升3.4%和4.43%較突出。

鐵路基建板塊近日以反覆整固為主，中國中鐵(0390)雖見走疲，惟過去三日在失守20天線後，但都能企穩其上完場，而觀乎其昨退至6.15元獲支持，收報6.29元，倒升0.01元或0.16%，短期支持似漸形成，可續留意。

中鐵截至去年12月底止全年業績，純利116.75億元(人民幣，下同)，按年升13.77%；每股盈利53分；派末期息8.6分。整體毛利率為8.1%，與上年的8.2%基本持平。業績表現符預期。

另外，中鐵今年第一季度，累計新簽合同額1,892億元，按年增加20.6%。其中，基建建設新簽合同1,568.9億元，增加16%；房地產銷售簽約合同額43.1億元，增加22.9%，涉及簽約面積47萬平方米，增加20.9%。集團最近與中國鐵建(1186) 組成的聯合體，中標成都經濟區環線高速公路蒲江至都江堰段、成都新機場高速公路項目，總投資規模約355.59億元，收費期限為29年6個月。中鐵新簽訂單理想，盈利前景續可留意。趁股價整固期收集，博反彈目標仍看1個月高位的6.77元(港元，下同)，惟失守6元支持則止蝕。

匯豐購輪25701鑊氣夠

匯豐(0005)昨收52.65元，升0.77%，為支撐大市的主要動力。匯豐管理層表示擬回購，對股價構成支持。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購輪(25701)。25701昨收0.146元，其於今年10月3日到期，行使價為57.5元，兌換率為0.1，現時溢價11.99%，引伸波幅26.55%，實際槓桿10.3倍。此證仍為價外輪，惟數據尚算合理，爆發力亦強，兼且交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨天走勢偏軟，兩市成交回升12%，重返4,000億元人民幣以上。上證指數曾升上2,976點，尾市偏軟以近低位2,953點收市，跌11點或0.37%。深成指收報10,174點，跌35點或0.35%。滬深300指數收報3,165點，跌13點或0.42%；創業板指數收報2,146點，跌9點或0.42%。

【投資策略】：貴金屬、造紙、黃金概念、超級電容等板塊漲幅居前；由於大宗商品期貨昨日出現大幅下跌，鋼鐵煤炭等板塊表現弱勢。內地3月工業企業利潤大增，一是大宗商品價格反彈，銷量擴大，主營業務收入量價齊升；二是財務費用降幅擴大，信貸寬鬆降低實體融資成本；三是投資收益和營業外收入增幅擴大。不過，市場對此消息並沒有太大憧憬，或認為其能否持續仍尚有待觀察，而且股市資金存量仍偏低，在上證暫時亦沒有重大利淡及利好的訊號下，預料其短線仍維持2,900至3,100點之內窄幅震盪居多。

■統一證券(香港)

AH股 差價表　4月27日收市價　人民幣兌換率0.83683　(16:00pm)　*停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.08	28.65	85.16
山東墨龍	0568(002490)	2.95	8.99	72.54
昆明機床	0300(600806)	3.05	8.81	71.03
京城機電股份	0187(600860)	3.22	9.29	70.99
南京熊貓電子	0553(600775)	5.65	15.05	68.58
中石化油服	1033(600871)	1.73	4.6	68.53
洛陽鉬業	3993(603993)	1.3	3.37	67.72
第一拖拉機	0038(601038)	4.39	11.35	67.63
上海電氣	2727(601727)	3.33	8.29	66.39
中海集運	2866(601866)	1.83	4.45	65.59
廣汽集團	2238(601238)	8.9	21.5	65.36
兗州煤業股份	1171(600188)	4.38	10.57	65.32
山東新華製藥	0719(000756)	4.89	11.43	64.2
安徽皖通公路	0995(600012)	6.2	13.94	62.78
中船防務	0317(600685)	12.1	25.76	60.69
海信科龍	0921(000921)	3.54	7.52	60.61
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.31	2.77	60.42
鄭煤機	0564(601717)	3.29	6.21	55.67
天津創業環保	1065(600874)	4.3	8.06	55.36
大唐發電	0991(601991)	2.22	4.16	55.34
中國遠洋	1919(601919)	3.14	5.86	55.16
上海石油化工	0338(600688)	3.8	7.01	54.64
中海油田服務	2883(601808)	7.07	12.8	53.78
中國中冶	1618(601618)	2.34	4.02	51.29
北京北辰實業	0588(601588)	2.43	4.16	51.12
四川成渝高速	0107(601107)	2.54	4.28	50.34
大連港	2880(601880)	3.44	5.75	49.94
東方電氣	1072(600875)	6.29	10.41	49.44
中聯重科	1157(000157)	2.66	4.37	49.06
中國鋁業	2600(601600)	2.69	4.35	48.25
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.71	2.76	48.15
新華保險	1336(601336)	25.95	40.04	45.77
金隅股份	2009(601992)	5.6	8.52	45
東江環保	0895(002672)	11.36	17.22	44.79
江西銅業股份	0358(600362)	9.45	14.01	43.55
中國東方航空	0670(600115)	4.35	6.12	40.52
長城汽車	2333(601633)	6.12	8.61	40.52
晨鳴紙業	1812(000488)	6.05	8.43	39.94
比亞迪股份	1211(002594)	44.8	62.33	39.85
中煤能源	1898(601898)	3.7	5.14	39.76
華電國際電力	1071(600027)	3.99	5.34	37.47
白雲山	0874(600332)	16.84	22.12	36.29
華能國際電力	0902(600011)	5.81	7.63	36.28
中國石油股份	0857(601857)	5.81	7.53	35.43
紫金礦業	2899(601899)	2.52	3.22	34.51
麗珠醫藥	1513(000513)	34.85	44.41	34.33
民生銀行	1988(600016)	7.37	9.39	34.32
中國中車	1766(601766)	7.68	9.67	33.54
中國交通建設	1800(601800)	9.25	11.64	33.5
中國南方航空	1055(600029)	4.87	6.08	32.97
金風科技	2208(002202)	12.74	15.63	31.79
深圳高速公路	0548(600548)	6.87	8.33	30.98
中國中鐵	0390(601390)	6.29	7.59	30.65
中信銀行	0998(601998)	4.92	5.86	29.74
中國人壽	2628(601628)	18.52	21.95	29.39
中車集團	2039(000039)	12.26	14.44	28.95
中海發展股份	1138(600026)	5.55	6.48	28.33
海通證券	6837(600837)	13.24	15.37	27.91
中國國航	0753(601111)	5.85	6.78	27.8
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.47	4.01	27.59
中興通訊	0763(000063)	12.24	14.05	27.1
鞍鋼股份	0347(000898)	3.78	4.31	26.61
農業銀行	1288(601288)	2.82	3.13	24.61
中國神華	1088(601088)	13.08	14.4	23.99
上海醫藥	2607(601607)	15.8	17.23	23.26
中國鐵建	1186(601186)	9.76	10.59	22.88
招商銀行	3968(600036)	16.7	17.88	21.84
交通銀行	3328(601328)	5.06	5.4	21.59
中國銀行	3988(601988)	3.2	3.35	20.06
工商銀行	1398(601398)	4.23	4.27	17.1
中國太保	2601(601601)	28.25	27.73	14.75
中信証券	6030(600030)	17.58	16.61	11.43
青島啤酒股份	0168(600600)	29.75	28.06	11.28
建設銀行	0939(601939)	5.04	4.69	10.07
中國石油化工	0386(600028)	5.5	4.93	6.64
廣發証券	1776(000776)	17.9	15.9	5.79
復星醫藥	2196(600196)	21.75	19.2	5.2
中國平安	2318(601318)	37.4	32.25	2.95
濰柴動力	2338(000338)	9.62	8.12	0.86
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.12	8.13	-4.17
安徽海螺	0914(600585)	20.15	15.93	-5.85
東北電氣	0042(000585)	2.98	*	-
浙江世寶	1057(002703)	8.73	*	-
萬科企業	2202(000002)	19.64	*	-

股市縱橫　韋君

醫改細節落實 白雲山可收集

在美聯儲局公佈議息結果前夕，適逢現貨月期指於周四結算，而「五一」假期又將至，都令市場觀望氣氛轉濃，港股昨日走勢也顯得十分波動，全日埋單計數則跌46點，收報21,361點。大市於近周變得欠缺方向感，連帶不少前期受捧的國策股也紛紛獲利回吐。

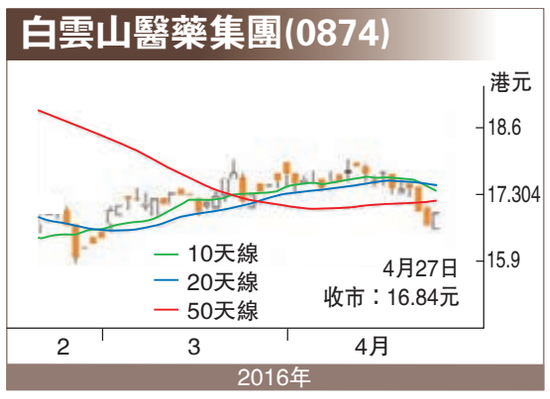
就以藥業股為例，即使政策面仍利好，惟普遍股份的走勢則未見配合。事實上，國務院會議此前確定今年深化醫藥衛生體制改革重點，讓醫改紅利更多惠及人民群眾。會議確定，將城市公立醫院綜合改革試點城市，由100個擴大到200個；並推進基本醫保全國聯網和異地就醫結算。在鞏固完善全民醫保體系方面，基本醫療保險參保率穩定在95%以上，城鄉居民醫保人均政府補助標準提高到420元人民幣，人均個人繳費相應增加。城鄉居民醫保政策範圍內住院費用報銷比例穩定在75%左右。

國策對醫業行業有正面推動作用，白雲山(0874)近期已作調整，無疑也提供低吸的機會。白雲山本月中旬在逼近18元水平遇阻後，近日呈反覆調整，並於退至16.34元獲支持，反映3月29日所造出的16.44元低位，已吸引大盤趁低撈底，而該股昨收報16.84元，倒升0.24元或1.45%，表現再度跑贏大市。

基金撈底具啓示作用

業績方面，集團較早前公佈2015年止年度業績，按中國會計準則，營業收入191.25億元（人民幣，下同），按年增加1.6%。純利13億元，增長8.9%，每股收益1.007元。為保證不因分紅派息而影響公司非公開發行A股股票事項的進程，不派年度股息；惟建議待A股發行完成後，將考慮派發特別股息。

白雲山醫藥集團(0874)



值得一提的是，白雲山早於去年12月9日表示，公司A股83億元非公開發行股票申請獲得中國證監會審核通過。集團擬於A股再融資已一段時間，若落實將有助其未來業務拓展。另外，據港交所資料顯示，一向無寶不落的貝萊德，於4月19日在市場增持了白雲山58萬股，均價為17.48港元，令持股權增至5.13%。儘管該外資基金此次所購入的數量不算多，但購入價低於現價，可見股價走低至現水平之下，已吸引大行的留意。可考慮在現水平附近部署收集，博反彈目標為18港元。

北水買港股料成新常態

美股隔晚受油價挺升而反覆向好，道指升13點報17,990。周三亞太區市場以觀望美、日央行議息結果而窄幅上落，升跌幅溫和，澳、新股市跌逾0.6%，印尼反彈0.66%，印度急升後續靠穩。日、港、台、韓均偏軟。內地A股微跌0.3%，收報2,953。港股低開後續受期指結算前大戶轉倉活動影響，曾回落至21,277，尾市跌幅收窄，收報21,362，全日跌46點或0.21%，成交縮減至549億元。今日期指結算，美議息結果亦公佈，息率料維持不變，倘會議聲明仍表明不急於加息，將有利股市重拾上升走勢。

■司馬敬

數碼收發站

美聯儲局會議不加息的決定今晨二時揭盅，市場極為關注議息聲明對美經濟、通脹的最新評估，從而評估下次加息是否在6月，還是進一步延至9、11月。依據最新利率期貨顯示，聯儲局6月加息幾率約二成、9月會議前加息幾率48%，直至11月加息的幾率則超過五成達52.4%。

周二紐約原油價急升3.3%，收報44.04美元，及至昨天亞洲、歐洲時段，油價曾升穿45美元，高見45.13美元，其後仍徘徊接近45美元上落。油價升至近月高位，主要是受到預期美EIA原油庫存數據下降，以及美元回軟，吸引資金投入原油及商品市場。在油組本月中凍產協議「告吹」後，油價曾回落至37/38美元，但很快便重上40美元之上，反映油價見底後的多次反彈回調，已吸引實力資金回流。

歐元區續有利好消息，德國5月GfK消費者信心指數升至9.7%，高於市場預期，亦是去年9月後最高。據調查訪問了2,000名德國居民，受訪者對未來收入感到樂觀，收入預期分項指數升至57.5，是去年7月後最高，顯示私人消費將繼續推動德國經濟增長。

人行昨再向市場提供1,200億元逆回購操作，令銀行同業拆借利率維持2、3厘內的低息水平，對A股續有正面支持。

另一方面，兩地互認基金落實後，最新數據顯示本港基金北上銷售額較內地基金南下多逾15倍，截至3月底，南下基金累售4,457.5萬元，北上的香港基金銷售累計淨匯出7.2億元人民幣。上述數據顯示港股基金發展潛力甚大，特別是港股估值低、息率高，在內地大有賣點。此外，港上市公司中，不乏內地大型民企及國企、中資紅籌股，相對於A股同行業PE高出數倍至10多倍，港股基金組合有極大吸引力。可以預期，港股基金受歡迎，將會吸引內地私募基金買港股意慾(去年已批准)，北水南下買港股會成新常態。

在重磅股中，騰訊(0700)跌1.4%，收報159.5元；不過，中移動(0941)則反彈上91.60元報收，升0.6%；匯豐(0005)亦升0.7%，收報52.65元。內銀在昨天波動市中相對硬淨，中行(3988)、工行(1398)、農行(1288)平收，建行(0939)則升0.5%。

心連心建新廠規劃速度驚人

內地民企業務發展效率之快令人咋舌，如中國心連心化肥(1866)周二晚發通告，已開始在新疆南部建設一個新生產線，產能25萬噸，包括10萬噸複合肥、15萬噸滴灌肥。心連心收購一幅約11.3萬平方米土地，總投資額6,500萬元人民幣。心連心表示，新生產線已於4月開始建設工程，預期在9月底投入試產。心連心上述新廠房之建設速度令人驚訝，即約半年時間建立廠房及生產設施的鋪設。

港股透視

大市走勢進關鍵時刻

葉尚志
第一上海
首席策略師

4月27日。在美日央行會議結果公佈前夕，市場觀望氣氛依然濃厚，港股大盤表現縮量窄幅，進入短期後市走勢的關鍵時刻。總體上，在恒指守穩於21,003短期支撐點的情況下，大盤盤面穩定性是可以保存下來的。另外，大型國企首季業績已開始陸續公佈，市場反應也算是溫和正面的，對近期處於弱勢的國指，帶來了扶穩作用。在大盤盤面穩定性未失之前，雖然市場仍將進行篩選汰弱留強，但是個股行情的機會依然是存在的，操作上建議可繼續選股來跟進，尤其是對於績優趨勢股可以優先關注。

恒指出現窄幅震盪，全天波動範圍在21,277至21,443，日內波幅僅有166點，有靜極思動的傾向，美日央行議息結果、期指市場結算，都是影響短期後市走勢的關鍵因素。恒指收盤報21,362，下跌46點或0.21%，國指收盤報9,037，上升21點或0.23%。另外，港股主板成交量回降至549億多元，沽空金額錄得63.5億元，沽空比例11.56%。至於升跌股數比例是667：820，日內漲幅超過10%的股票有26隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

權重股分化行情持續

盤面上，權重指數股繼續分化的行情走勢。受到美股蘋果的業績表現影響，騰訊(0700)持續受壓，股價又再回壓至160元以下，下跌1.42%至159.5元收盤。澳門博彩股前期漲幅過大，目前仍處於整理整固階段，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，分別跌2.12%和1.57%。至於出了季報的中國平安(2318)和中行(0988)，總體表現平穩，前者漲了1.08%、後者無起跌。發改委宣佈上調成品油價格，對石油石化股有正面作用，其中，中石油(0857)出現追落後、漲幅居前，漲了3.38%至5.81元收盤，創5個月新高。

東江環保比亞迪可關注

另外，盤面的擠壓篩選仍在進行，相信分化行情仍將繼續。然而，在市場選股標準嚴格性逐步提高的形勢下，目前是選擇好股的時點，對於績優趨勢股可以繼續優先關注，相信在資金分流的重新配置下，市場有出現強者愈強的趨勢跡象。績優深港通題材股，如東江環保(0895)和比亞迪股份(1211)，繼續出現逆市走高的行情，後者即將出季報，可以多加關注。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

人行積極放水 減降準機會

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

內地三大期交所近期再出招替商品期貨降溫，令商品期貨市場再度大跌，煤炭與鋼鐵股受累，拖低A股大盤表現。儘管人民銀行昨天再進行1,200億元人民幣7天期逆回購操作，但中央再出招抑制內地商品期貨市場的投機活動，難免牽動相關股份表現，繼而令A股延續調整之勢。

滬深兩市昨天開盤走高後，午市回穩，但除煤炭與鋼鐵股類表現低迷外，銀行股普遍亦走低，上證綜合指數最終下跌0.37%，以2,953.67點作收，深證綜合指數終盤跌0.29%，創業板指數終盤則下跌0.42%。兩市成交金額則扭轉近日跌勢，周三增加12%至4,279億元人民幣。

人民銀行近日持續通過中期借貸便利(MLF)及公開市場逆回購操作，來向市場投放流動性。繼人行於周二進行1,400億元7天期逆回購操作後(當天單日投放500億元)，周三亦進行1,200億元7天期逆回購(惟昨天主要用於對沖2,500億元昨天到期的前期逆回購)，連同上周三開始的逆回購行動，人行已連續6天進行逆回購操作。

人行一周累計放水萬億

此外，人行近期亦持續延續MLF操作，最近一次為本周一的MLF操作。頻密的逆回購行動連同MLF，人行自上周三起已累計向市場投放逾10,000億元的流動性。其目的在於應對企業集中繳稅、前期MLF資金到期、金融業因下月實施「營改增」而面臨資金需求等因素，人行推行上述措施紓緩短線資金壓力。

然而，人行頻頻進行逆回購加MLF操作，顯示當局主要偏向通過短期投進資金來對沖與應付短線資金需求，亦意味短期內降準的幾率逐漸降低，在4月發佈一系列優於市場預期的宏觀因素後，反映人行於貨幣政策取向方面已轉為偏審慎。基於市場陸續預期短期內減息降準的幾率下降，對A股短線構成消極影響。**(筆者為證監會持牌人士)**

證券分析　國元證券(香港)

信利AMOLED將量產受注目

信利國際(0732)2003年就開始做PMOLED，公司是內地唯一一家同時擁有PMOLED和TFT技術的公司，如果AMOLED良率做到60%，則淨利率有10%，良率還有很大提升空間。三星AMOLED也是4.5代，內地企業還有一兩條AMOLED生產線，信利整版封裝，跟6代一樣，京東方和天馬5.5代駕切4片成3.5代，兩條生產線，公司只需要一條生產線，三星4.5代等中間切割。三星佔AMOLED現有產量的80%，lg也有少部分市場份額。

惠州新廠擁兩生產線

AMOLED主要應用如下：高端智能機，VR（應用優勢最明顯），車載顯示，工業醫療顯示，柔性顯示。惠州新工廠有2條生產線：G4.5 AMOLED和G4.5 TFT，AMOLED預計9月量產，TFT預計6月量產，AMOLED產能30k大板，其中第一批的15k平板顯示，第二批的是15k月產量用於柔性顯示，生產線設備與生產廠商洽談中，預計沒那麼快投產。惠州信利股權：47%來自股權基金，廣東省政府和惠州市政府分別投資4.5億元人民幣獲得，53%股權歸信利國際。惠州工廠規劃3,000人。

汕尾紅草產業園G5 TFT在興建，計劃2016年5月開建，2018年第一季量產，目前拿到35萬平米的土地。第一期用於TFT LCD，產能50k大板，第二期規劃TFT 50k大板，但技術路線還沒定。

汕尾G4.5TFT 6月底量產

信利汕尾正在新建一條G4.5TFT生產線，其中電容屏生產線預計在2016年6月底量產，車載屏生產線預計在10月底量產。

去年剛剛開始（2kk產能），今年預計是標配，目前3kk/月產能，5月第二車間開始量產後有7kk/月產能，2016年預計比2015年有10幾倍的增長。

智能手機預計2016年會有增長：雙攝像頭將成為手機的高端配置。

新產品oDLC金剛石鍍膜：改善觸摸屏刮花性能，表面硬度可以媲美藍寶石，已經進入批量生產。