

紅籌國企 窩輪

張怡

雄安效應 中材可擴升勢

內地清明節假期休市，昨日港股在第二季首個交易日高開高走，以全日高位24,261點報收，升149點或0.6%。大市投資氣氛向好，中資股續以個別發展為主，當中有國策支持的板塊或個股表現較突出。事實上，國務院決定設立河北雄安新區，券商指有關政策可推動京津冀一體化，料房地產、鋼鐵及運輸等行業受惠，相關股份因而紛紛成為市場焦點。

獲大行唱好的金隅(2009)昨曾高見4.7元，創近兩年新高，最後回順至4.35元報收，仍升1.12元或34.68%，成交激增至4.78億股。瑞信的研究報告指出，重組後金隅今年水泥銷量將有106%按年增長，加上國務院設立河北雄安新區的戰略部署，有助公司產品需求。至於交銀國際也表示，京津唐水泥提價超預期，也有利金隅。此外，天津港發展(3382)和天津創業環保(1065)也被視為國家設立河北雄安新區的主要受惠股，兩股分別升15.9%和12.11%。

基建水泥等相關股亦成為市場焦點，中國建材(3323)曾搶上5.66元，收報5.37元，仍升0.37元或7.4%；同業的安徽海螺(0914)曾高見28元，收報27.25元，仍升3.22%。基建水泥股續成市場熱捧對象，較落後的中材股份(1893)曾走高至2.75元，創52周高位，最後收窄至2.6元報收，僅升0.04元或1.56%，表現無疑較遜色，但也因為估值仍偏低，不妨留意。

PE10倍 市賬率僅0.52倍

中材日前公佈2016年12月底止年度業績，按中國會計準則，營業收入505.77億元(人民幣，下同)，按年下降5%。錄得純利5.85億元，倒退27.1%，每股收益16分。末期息3分。中材去年盈利倒退，但並不意外，集團較早前已表示，由於去年未有出售金融資產獲利，加上受風電葉片銷量下跌拖累，預料去年少賺逾30%，意味盈利最多5.4億元，如今公佈的業績倒退27.1%，論表現已勝預期。

就估值而言，中材現價市盈率(PE)10.24倍，較同業仍然偏低，而其市賬率僅0.52倍，也有被低估之嫌。另外，今年混改已進入大直路，中材有望受惠，在股價蓄勢破位下，其下一個目標將上移至3元水平，惟失守2.31元(港元，下同)支持則止蝕。

建行搵市 購輪可掙28922

建設銀行(0939)昨收報6.32元，升1.12%，為升市的主要動力之一。若看好該股後市再度攀高，可留意建行高盛購輪(28922)。28922昨收0.116元，其於今年7月21日最後買賣，行使價為6.69元，兌換率為1，現時溢價7.69%，引伸波幅25.2%，實際槓桿13.4倍。此證仍為價外輪(5.85%價外)，惟數據尚算合理，交投也為同類股證最暢旺者，加上爆發力較強，故為可取的吸納之選。

中材股份(1893)



證券分析

中國信達盈利增速放緩

中國信達(1359)2016年實現歸屬母公司股東淨利潤人民幣155.1億元(人民幣，下同)，按年增長10.6%，盈利略低於我們預期的1.2%，符合市場一致預期。略低於我們預期主要由於應收款項類不良債權資產收入低於預期。

2016年稅前利潤按年增長12.8%，增長主要來自投資及資產管理、不良資產經營業務。營收增長16.4%，其中投資收益貢獻營收增量的34%，投資收益增長主要來自可供出售金融資產的股息收入。不良資產經營業務稅前利潤率上升主要是由於該分部的利息支出減少。不良資產經營收入按年下降1.5%，佔集團收入的35%，按年下降6.4個百

分點；佔稅前利潤的66.3%，按年上升3.4個百分點。

資產和負債總額大幅增加主要是收購南商銀行所致。下半年傳統類和附重組類不良資產收購步伐加快，傳統類平均收購折價率環比平穩，市場份額較上半年上升。全年新增收購不良債權資產成本2,069億元，其中傳統類和附重組類分別為727億和1,342億元，按年增速分別為-14.7%和63.3%。下半年傳統類新增收購成本446億元，環比增長58.8%；收購價值2,143億元，平均折價率33.9%，較上半年基本保持平穩；我們估計全年收購傳統類不良原值市場份額大約為41%，較上半年有所上升。下半年傳統類資產收

益率環比上升，附重組條件類收益率環比下降。

不良資產內部收益率19.2%

全年傳統類不良資產內部收益率19.2%，按年下降0.12個百分點，較上半年上升3個百分點。

附重組條件類不良資產月均年化收益率9.9%，按年下降1.8個百分點，較上半年下降0.7個百分點。佣金及手續費收入按年減少主要受資本市場影響。重組類資產房地產業集中度下降，減值佔比較年初持平。南商銀行整合工作進展順利。公司發行境外優先股和定向配發H股後，

交銀國際研究

中國信達(1359)



資本金充足。我們主要下調應收款項類不良債權資產收益率，略下調2017/18年預測盈利2.9%/1.8%，預計2017/18年預測盈利增速分別為12.8%/8.8%。目前2017年市盈率(PE)和市賬率(PB)分別為6.12和0.78倍，維持目標價3.42港元(昨天收市3.03港元)和長線買入評級。



亞太區股市在踏入4月市首個交易日幾全線上揚，市場未受特朗普發表可能單獨處理朝鮮核問題言論影響，以印度升0.79%表現最佳，日、韓、港、星、泰、印尼升0.3%至0.47%。內地及台灣休市。中央決定在河北設立雄安新區，觸發本港京津冀概念股急漲，港股高開124點見24,237，其後雖一度升幅收窄至50點，低見24,162，但重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、基建及中資金融股受追捧，在競價時段更推高至全日高位24,261收市，全日升150點或0.62%，成交624億元。港股今天清明節休市，假前大市向好，炒股不炒市仍是特點。 ■司馬啟

期指市場昨天均以高水姿態出現，4月期指全日高低位為24,271/24,173，直至港股收市後有假期回吐而轉為低水，收報24,243，升112點，成交5.33萬張，較恒指低水18點。

在周四「習特會」前夕，美國總統

特朗普在接受英國《金融時報》的訪問中表示，若中國無意協助解決朝鮮核問題，美方已經預備好單方面應對；又說是否對朝鮮採取軍事行動，持開放態度。在過去一兩個月，美韓、美日舉行頻密的軍演，東北亞海面猶如戰雲密布，因此，特朗普首度

基建材料設備股添動力

開腔提及可能單方對朝行動，倘若在股市低潮，國際淡繻勢會推波助瀾，而日、港股將成受靶市場。

特朗普言論未引起紛亂

不過，亞洲乃至歐洲股市，在昨天絲毫未因特之言論有所波動，亞洲道指期貨甚至維持小幅上升。顯而易見，國際投資大戶對美單方行動的機會仍低，並對「習特會」取得正面訊息持審慎樂觀態度。中國對解決朝核問題一向有積極建議，且看特朗普在與習主席會面後，會否有解決曙光。

回說股市，中央宣佈在河北設立雄安新區，定位與深圳經濟特區及浦東新區看齊，面積達2,000平方公里，略大於深圳、浦東，足見中央對雄安新區的宏圖大計。基建、材料、設備板塊成為資金發掘目標，對大市增添動力，以在河北為基地的水泥建材股金隅(2009)大升

34%最悅目，收報4.35元，成交達9,950萬元。隆基泰和受捧的原因，是在區內已早著先機取得光伏發電及智慧能源業務，其全資子公司保定旭光新能源有限公司選與北京清芸、北京京東方分別簽署了光伏電站的戰略合作協議，預計裝機量分別為100兆瓦，包括但不限於大型光伏地面電站、農光互補及林光互補光伏電站，預計未來3年至5年公司在該領域皆將維持穩定增長。

河北概念 隆基泰和曾升7成

另一直接受惠大升股，乃隆基泰和智慧能源(1281)，高開5元，大升7成，收報3.62元，仍升23%，成交9,950萬元。隆基泰和受捧的原因，是在區內已早著先機取得光伏發電及智慧能源業務，其全資子公司保定旭光新能源有限公司選與北京清芸、北京京東方分別簽署了光伏電站的戰略合作協議，預計裝機量分別為100兆瓦，包括但不限於大型光伏地面電站、農光互補及林光互補光伏電站，預計未來3年至5年公司在該領域皆將維持穩定增長。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大市總體仍穩

習特會是焦點

4月3日。港股大盤連跌兩日後出現反彈，恒指縮量回升了超過100點，但是在清明節假期的影響下，短期資金流可能還是會有一定縮降，盤面的整體動力仍有待恢復增強。正如我們早前指出，對於港

股後市可以維持正面態度，相信港股大盤仍將以穩中向好來發展，過程中可能會有一些起伏，但估計更多只是運行節奏的考量，而走勢上，恒指在3月16日出現的跳升缺口23,843至24,004，依然是目前的支持承接區，守穩可望保持反覆向上的勢頭。而本周的環球焦點，肯定是放在習近平出訪美國的「習特會」方面，對於全球股市包括港股，估計會有關鍵性的影響，宜多加注視。

恒指出現反覆回升，中資大盤指數的彈性未見全面，是限制了大盤升幅的原因，然而，在大盤總體表現穩定下，市場仍傾向有炒股不炒市的操作，個別行情的機會是存在的。恒指收盤報24,261點，上升150點或0.62%；國指收報10,315點，上升41點或0.39%。另外，港股主板成交額又再縮降至624億元，而沽空金額有69.4億元，沽空比率11.12%。至於升跌股數比例是871:714，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

盤面上，繼續創新高指數名單，包括有中華煤氣(0003)、銀河娛樂(0027)、昆侖能源(0135)、以及中國聯通

(0762)。指數股繼續創新高，是正面的信號現象，而權重指數股如匯豐(0005)、友邦保險(1299)、騰訊(0700)以及中資金融股等等，能否再度跑出來領漲，依然是我們的觀察重點，是大盤能否再度伸展升浪的主要判斷之一。

雄安新區概念可細分跟進

另一方面，河北雄安新區成為了市場的新熱點。在上周末，中共中央、國務院下發設立河北雄安新區的通知，是浦東新區後，首個以中共中央、國務院名義下發設立的新區。消息對市場構成了刺激，都在挖掘相關股份來追捧，尤其是在A股休市停開的情況下，資金都集中在港股這邊來尋覓。其中，北京環渤海區最大建築材料生產商金隅股份(2009)，股價放量漲了34.67%，成交金額激增至20億元。另外，總部設於河北省保定市的長城汽車(2333)漲了5.19%，明顯跑贏其他汽車股。其他可能相關的，如北京北辰(0588)漲了6.94%，北控水務(0371)漲了6.07%，宏泰發展(6166)漲了11.46%。目前，新區設立對市場有較大的刺激提振，相關股份可能還會有短期的追捧，然而，新區的具體發展計劃仍有待落實公佈，宜繼續細分跟進。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

另一直接受惠大升股，乃隆基泰和智慧能源(1281)，高開5元，大升7成，收報3.62元，仍升23%，成交9,950萬元。隆基泰和受捧的原因，是在區內已早著先機取得光伏發電及智慧能源業務，其全資子公司保定旭光新能源有限公司選與北京清芸、北京京東方分別簽署了光伏電站的戰略合作協議，預計裝機量分別為100兆瓦，包括但不限於大型光伏地面電站、農光互補及林光互補光伏電站，預計未來3年至5年公司在該領域皆將維持穩定增長。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

在設備股中，中聯重科(1157)急升5.5%，收報4.40元，成交7,490萬元。在雄安再造「深圳」的大潮下，中聯重科的領先大型起重機械不愁訂單。

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

京津冀發展激活雄安新區

中央宣佈落實於河北省建設雄安新區，是繼深圳經濟特區和上海浦東新區後國家級新區，面積更有

機會超越兩者。同時宣佈調任深圳副市長，當中國產轉型及房地產政策成為市場焦點。中央明確表示着力發展高新及綠色產業，增建公租房及廉房，筆者相信中長期有利舒緩北京房價漲勢。為配合中央雄安新區建設，發改委已批覆京津冀地區鐵路網規劃，首階段投資近2,500億元人民幣於2020年建成京津石

中心城區交通圈，並於2030年落成城際鐵路網絡。儘管中央加大調控房地產市場，內地投資者近日亦爭相到雄安搶房，相信中短期對河北房地產企業、水泥及鋼鐵板塊帶來正面作用。

主導河北省城鎮開發及房地產發展的華夏幸福基業股份有限公司(600340.CN)為雄安新區建設主題的首選。集團自2014年起與河北省合作開發近五百平方公里，建設產業園區及科技城，筆者建議投資者可長期持有以受惠雄安新區發展。

此外，河鋼股份(000709.CN)、唐山冀東水泥(000441.CN)、華新水泥(600801.CN)、北京城建投資發展(600266.CN)等亦值得投資者短期關注。與此同時，筆者亦建議投資者繼續留意中央長遠落實雄安新區路線圖，關注中央引入新政策及企業，參考上海金融貿易服務業及深圳高新科技發展，相信雄安新區未來將孕育出不少知名新興企業。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)市場策略 研究部 高級經理 何天仲

AH股 差價表 人民幣兌換率0.88674 (16.00ppm)

名稱	H股(A股)代號	4月3日 3月31日		H比A折讓(%)
		H股價(港元)	A股價(人民幣)	
洛陽玻璃	1108(600876)	5.58	22.9	78.36
浙江世寶	1057(002703)	8.71	32.38	76.11
山東墨龍	0568(002490)	2.14	7.24	73.74
東北電氣	0042(000585)	2.4	7.57	71.84
京城機電股份	0187(600860)	3.25	9.25	68.79
安徽皖通公路	0995(600012)	6.21	16.67	68.91
昆明機林	0300(600816)	2.49	6.41	65.49
第一拖機股份	0038(601038)	4.56	11.29	64.12
中石化油服	1033(600871)	1.52	3.66	63.11
中遠海發	2866(601866)	1.74	4.14	62.67
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.66	14.93	60.38
中船防務	0317(600685)	15.44	33.45	59
大唐發電	0991(601991)	2.32	4.94	58.28
山東新華製藥	0719(000756)	6.53	13.88	58.21
天連港	2880(601880)	1.46	3.1	58.16
廣汽集團	2238(601238)	12.96	26.28	56.19
東方證券	3958(600958)	7.61	14.69	53.98
常州煤業股份	1171(600188)	6.35	11.39	50.48
裕隆鉻業	3993(603993)	2.66	4.71	49.83
天津創業環保股份	1065(600874)	4.72	8.15	48.56
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.08	5.29	48.28
中海油田服務	2883(601808)	7.44	12.64	47.71
中遠海控	1919(601919)	3.58	5.9	46.1
中遠海能	1138(600026)	4.36	7.17	45.98
鄭煤機	0564(601717)	5.3	8.59	45.19
中國交通建設	1800(601800)	11.12	17.91	44.85
四川成渝高速公路	0107(601707)	3.4	5.39	43.97
中國中冶	1818(601618)	7.49	10.03	43.67
華電國際電力股份	1071(600027)	3.27	5.04	42.37
中國東方航空	0670(600115)	4.49	6.88	42.03
中煤能源	1898(601898)	4	6.12	41.94
中國南方航空股份	1055(600029)	5.45	8.07	40.01
上海石化	0338(600688)	4.38	6.4	39.21
金風科技	2208(002202)	11.54	16.06	36.17
中國石油股份	0857(601857)	5.68	7.87	35.89
江西銅業股份	0358(600362)	12.66	17.26	34.85
華能國際電力股份	0900(600011)	5.28	7.18	34.68
長城汽車	2333(601633)	9.31	12.58	34.26
宇通客車	1071(600875)	7.49	9.65	33.67
中國中車	1766(601766)	7.68	10.23	33.11
東江環保	0895(002672)	13.42	17.83	33.14
中國國航	0753(601111)	6.38	8.29	31.64
中信銀行	0998(601998)	5.18	6.7	31.32
晨鳴紙業	1812(000488)	9.42	12.12	30.96
海信科龍	0921(000921)	11.16	14.21	30.24
白雲山	0874(600332)	22.7	28.46	29.15
中國中鐵	0390(601390)	7.05	8.82	29
廣珠鐵路	1513(000513)	45.35	56.23	28.36
中集集團	2039(000039)	13.24	16.1	26.95
寧波高速鐵路	0548(000548)	7.18	8.65	26.37
2600(601600)	3.92	4.68	25.28	
中國通訊	0763(000063)	14.34	16.96	24.89
中國鐵建	1186(601186)	11.28	13	22.92
上海醫藥	2607(601607)	20.55	23.32	21.72
紫金礦業	2899(601899)	2.98	3.38	21.68
新華保險	1336(601336)	37.3	42.18	21.45
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.91	3.26	20.71
海通證券	6837(600837)	13.12	14.6	20.18
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.72	5.2	19.37
比亞迪股份	1211(002594)	43.65	48.02	19.25
中國光大銀行	6818(601818)	3.76	4.11	18.74
中國重科	1157(000157)	4.4	4.78	18.23
金隅股份	2009(601992)	4.35	4.65	16.9
中國神華	1088(601088)	18.28	19.37	16.17
中國人壽	2628(601628)	23.95	25.29	15.88
廣發證券	1776(000776)	16.4	17.09	14.76
交通銀行	3328(601328)	6.07	6.24	13.59
民生銀行	1988(600016)	8.31	8.48	12.95
復星醫藥	2196(600196)	28.05	28.23	11.74
中信證券	6030(600030)	16.1	16.12	11.28
萬科企業	2202(000022)	20.95	20.58	9.57
中國銀行	3988(601398)	3.8	3.7	8.77
中國太保	2601(601601)	28.4	27.42	8
鞍鋼股份	0347(000898)	5.74	5.52	7.63
工商銀行	1398(601398)	5.11	4.84	6.22
建設銀行	0939(601939)	6.32	5.94	5.49
招商銀行	3968(600036)	20.6	19.2	4.69
青島啤酒股份	0168(600600)	35.3	32.79	4.37
農業銀行	1288(601288)	3.6	3.33	3.97
中國石油	0386(600028)	6.32	5.74	2.2
中國平安	0177(600377)	10.8	9.34	-2.71
中國平安	2318(000338)	43.3	37	-3.95
滬東重慶	0338(600338)	13.6	11.25	-3.64
安徽海螺	0914(600585)	27.25	20.75	-16.65
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.12	*	-