#### 紅籌國企 窩輪

10.58% °

)日

甲

信

憧

人包

受惠雄安概念股熱炒,上證綜指昨高開高走,收報 3.270點,升1.48%。至於港股假後復市則較為反覆, 恒指以全日高位24,401點報收,升139點或0.57%,京 津冀概念股續為市場焦點所在,惟個股表現已變得較為 波動。事實上,周一曾急漲逾3成的金隅(2009)曾高見 5.25 元, 一度回順至 4.54 元, 收報 4.81 元, 仍升

張怡

聯通AH股均於昨日停牌,傳擬短期內公佈混改事 宜。中國電信(0728)董事長、CEO楊傑近日在公司2016 財年業績發佈上表示,中國電信集團層面尚未進行混合 所有制改革,正研究附屬公司層面的混改機會,對引進 包括互聯網公司在內各種類型的股東都抱有開放態度。 電信行業混改可望加速推進,中電信也可憧憬,昨全日 表現向好,收報 3.91 元,升 0.12 元或 3.17%,現價亦企 於多條重要平均線上,可續跟進。

中電信較早前公佈截至去年12月底止全年業績,純 利 180.04 億元人民幣,按年跌 10.2%。倘剔除出售鐵塔 資產一次性收益,股東應佔利潤增長11.7%。每股盈利 0.22元人民幣。派末期息10.5仙,較上年同期增派息1 仙。集團去年業績符預期,管理層擬今年減少8%資本 開支,加上行業炒混改概念升溫,料都有利其股價表 現。上望目標仍看52周高位的4.34元,惟失守10天線 支持的3.78元則止蝕。

#### 中移跑贏 購輪揀 12513

中國移動(0941)昨表現跑贏大市,曾高見86.85元,收 報86.75元,升0.93%。若繼續看好該股後市表現,可留 意中移瑞銀購輪(12513)。12513昨收0.128元,其於今年 7月20日最後買賣,行使價為94.23元,兑換率為0.1, 現時溢價10.1%,引伸波幅21.7%,實際槓桿15.4倍。 プラ 現時通頃 10.17% / フロロシロス 此證仍為價外輪(8.62%價外),惟因數據尚算合理,交投 也較暢旺,加上爆發力亦強,故為可取的吸納之選。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】: 雄安新區消息為A股假後復市迎來開門紅,滬深 兩市昨早盤大幅高開,盤初股指小幅調整後全天震盪上行,滬 指盤中創階段新高,深成指和創業板指表現亮眼。截至收盤, 滬指報3,270.31點,漲47.80點或1.48%,成交2,732億元(人 民幣,下同);深成指報10,627.13點,漲198.41點或1.90%, 成交 3,031 億元; 創業板報 1,943.16 點, 漲 35.82 點或 1.88%,成交775.6億元。

【 板塊方面 】:盤面上,雄安新區概念股持續領漲,京津冀 一體化、天津自貿區、地下管網、水利、特斯拉、鋰電池等概 念股漲幅居前;僅銀行股飄綠。個股方面,N惠達昨日上市, 頂格漲至44%;首創股份、大龍地產、北京利爾、金隅股份、 嘉寓股份、龐大集團、弘高創意等100餘個股漲停。

【投資策略】:昨日指數在雄安概念的帶領下高開高走,又 回到區間震盪的高點附近,只要交投不萎縮到2,000億元以 下,指數就將繼續維持區間震盪,同樣的如向上突破則需要放 出大約3,000 億元以上的持續量。另一方面,雄安新區除了帶 動了相關地域股票有所表現外,一些國改概念股也存在異動的 跡象,所以雄安新區的意義還是在於有帶動市場情緒和企業盈 利向好。 ■統一證券(香港)

# 4月5日收市價 AH股 差價表

/ / / / / / / / / / / / / / / / / / /	人民幣兌換率 0.88754 (16:00pm)			
<u></u>	H股(A股)	H股價	A股價	H比A
名 稱	代號	(港元)	(人民幣)	折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.64 8.79	23.37	78.58
浙江世寶 山東墨龍	1057(002703) 0568(002490)	2.19	32.91 7.49	76.29 74.05
東北電氣	0042(000585) 0187(600860)	2.42 3.27	7.67	72 69.48
京城機電股份 安徽皖通公路	0995(600012)	6.27	9.51 16.63	66.54
昆明機床 第一拖拉機股份	0300(600806) 0038(601038)	2.49 4.63	6.33 11.58	65.09 64.51
<b>中石化油服</b>	1033(600871)	1.52	3.7	63.54
中遠海發 南京熊貓電子	2866(601866) 0553(600775)	1.75 6.59	4.19 15.1	62.93 61.27
天連港	2880(601880)	1.46	3.14	58.73
中船防務 廣汽集團	0317(600685) 2238(601238)	16.02 12.52	34.31 26.19	58.56 57.57
天唐發電	0991(601991)	2.32	4.85	57.54
山東新華製藥 東方諮券	0719(000756) 3958(600958)	7.01	14.08 14.88	55.81 54.07
東方證券 天津創業環保	1065(600874)	4.72	8.98	53.35
北泉北辰貫兼	0588(601588) 3993(603993)	3.1 2.85	5.71 5.18	51.81 51.17
洛陽鉬業 兗州煤業股份	1171(600188)	6.56	11.38	51.17 48.84
中海油田服務 中遠海控	2883(601808) 1919(601919)	7.46 3.56	12.82 6.09	48.35 48.12
鄭煤機	0564(601717)	5.14	8.76	47.92
中國中冶 中遠海能	1618(601618) 1138(600026)	3.26 4.35	5.54 7.22	47.77 46.53
中國交诵建設	1800(601800)	11.34	18.66	46.06 43.82
四川成渝高速 華電國際電力	0107(601107) 1071(600027)	3.45 3.28	5.45 5.07	43.82
中國東方航空	0670(600115) 1898(601898)	4.56 4.09	7.02 6.16	42.35 41.07
中煤能源 上海石油化工	0338(600688)	4.34	6.5	40.74
長城汽車 中國南方航空	2333(601633) 1055(600029)	9.33 5.52	13.84 8.16	40.17 39.96
A E 11++	2208(002202)	11.5	16.22	37.07
並風科技 中國石油股份 江西銅業股份	0857(601857) 0358(600362)	5.7 12.68	7.97 17.71	36.52 36.45
東方電氣	1072(600875)	7.37	10.15	35.55
華能國際電力 中國中車	0902(600011) 1766(601766)	5.31 7.79	7.28 10.64	35.26 35.02
東江環保	0895(002672)	13.4	18.28	34.94
中國國航 中國中鐵	0753(601111) 0390(601390)	6.37 7.05	8.44 9.2	33.01 31.99
中信銀行	0998(601998)	5.19	6.76	31.86
晨鳴紙業 海信科龍	1812(000488) 0921(000921)	9.55 11.2	12.22 14.24	30.64 30.19
麗珠醫藥 百雲山	1513(000513)	45.95	58.12	29.83
中國鋁業	0874(600332) 2600(601600)	22.95 4.04	28.22 4.96	27.82 27.71
中集集團	2039(000039) 0548(600548)	13.42 7.14	16.46	27.64
深圳高速公路 中興通訊	0763(000063)	14.2	8.72 17.33	27.33 27.28
中國鐵建 中聯重科	1186(601186) 1157(000157)	11.46 4.24	13.66 4.84	25.54
紫金礦業	2899(601899)	3	3.42	22.25 22.15
馬鞍山鋼鐵 新華保險	0323(600808) 1336(601336)	3 37.4	3.39 42.2	21.46 21.34
海通證券	6837(600837)	13.2	14.78	20.73
上海醫藥 比亞迪股份	2607(601607) 1211(002594)	20.95 45.25	23.08 49.4	19.44 18.7
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.87	5.27	17.98
中國光大銀行 金隅股份	6818(601818) 2009(601992)	3.8 4.81	4.11 5.13	17.94 16.78
中國人壽	2628(601628)	23.95	25.27 19.36	15.88
中國神華 廣發証券	1088(601088) 1776(000776)	18.46 16.66	17.36	15.37 14.82
廣發証券 交通銀行 民生銀行	3328(601328) 1988(600016)	6.01 8.24	6.25	14.65
中信証券	6030(600030)	16.24	8.51 16.29	14.06 11.52
鞍鋼股份 中國銀行	0347(000898) 3988(601988)	5.83 3.77	5.76 3.68	10.17 9.08
復星醫藥	2196(600196)	28.95	27.93	8
萬科企業 中國太保	2202(000002) 2601(601601)	21.5 28.9	20.58 27.51	7.28 6.76
工商銀行	1398(601398)	5.11	4.85	6.49
建設銀行 青島啤酒股份	0939(601939) 0168(600600)	6.35 35.4	6 32.89	6.07 4.47
農業銀行	1288(601288)	3.65	3.35	3.3
招商銀行 中國石油化工	3968(600036) 0386(600028)	20.85 6.43	19.08 5.85	3.01 2.45
中國石油化工中國平安	2318(601318)	6.43 43.3	37.1	3.59
江蘇寧滬高速 濰柴動力	0177(600377) 2338(000338)	11.04 13.82	9.39 11.58	4.35 -5.92
安徽海螺	0914(600585)	28.1	21.36	-16.76
重慶鋼鐵股份 上海電氣	1053(601005) 2727(601727)	2.15	*	
* 停 始	······································			

\*停牌

股市縱橫

# 上海電氣積極重組有利走強

日復市,上證綜指呈高開高走的行 情,收市升1.48%。A股造好,這邊 廂的港股則頗見反覆,市況現V形 波動,以全日高位24.400點完場, 升139點或0.6%,最特別之處是單 日成交再破千億元。資金湧入有加 快跡象,在電力設備板塊方面,有 重組概念的上海電氣(2727)便以全日 高位的4元報收,升0.12元或 3.09%, 其10天及20天線均告失而 復得。

上氣日前公佈2016年止年度業 績,收入錄得790.78億元(人民幣, 下同),按年微降0.5%;毛利147.55 億元,增加2.2%。純利20.18億元, 較上年的20.83億元,倒退3.6%,每

股收益15.24分。不派息。截至2016 年止,在手訂單2,215.8億元,減少 15%;惟全年新增訂單756億元,增 長 25.4%。另外,上氣的通告也指 出,決定對持股40%安薩爾多的長 期股權投資計提資產減值準備 4.4 億元,因此去年度純利減少4.4億 元。集團的聲明解釋,安薩爾多去 年實現淨利潤約6,000萬歐元,公司 按持股40%獲得了約2,400萬歐元的 投資收益。剔除負商譽的影響,安 薩爾多當年的淨虧損約959萬歐元, 低於原年度預算。

#### H股較A股折讓達57%

上氣去年業績對辦,新增訂單增 長亦強勁,加上系內積極重組,料

現。事實上,集團於3 月20日發表的通告表 定投資者配售A股股 份,募集配套資金不

超過本次交易前上氣總股本的 20%。電氣總公司、上海國盛集團投 資有限公司通過本次募集配套資金 認購的股份自發行結束之日起36個 月內不得轉讓。值得一提的是,上 氣A股(601727.SS)自去年9月1日以 來一直停牌至今,停牌前收報8.42 位的4.26港元,中線目標則看5港 元 , 現 時 H 股 較 A 股 折 讓 達 元。



超過30億元人民幣,且發行數量不 57.82%,而同業的東方電氣H股 (1072)較A股則折讓35.54%。

韋君

上海電氣集團整體上市去年已經 完成第一步,現正在走第二步,市 場憧憬上氣或會獲注入更多資產, 可望成為該股後市的催化劑。候股 價轉強跟進,短期料有望挑戰52周

# F. 信大成交 港股阻力區待破

美股隔晚靠穩,周三亞太區股市雖有朝鮮再射導彈的消息, 但對區內股市並無影響,韓股僅微跌,日股升0.27%。兩岸三 地股市在假期復市後表現突出,內地A股及台股均升逾1.4%, 而港股反覆升0.57%。內地A股對設立雄安新區出現補漲行情, 相關板塊股多漲停,刺激上證指數急升48點,躍上3,270收市。 港股高開109點後曾倒跌95點,低見24,166,不過午市獲資金 推動抽升,重越10天線24,401,競價時段更推升至24,471高位 收市,急升139點,成交大增至1,025億元。大市仍於24,100/ 24,500 阻力前反覆。 ■司馬敬

在「習特會」前夕,朝鮮再度試射 導彈,有「贈慶」意味,表面上將對 東北亞造成緊張,但昨天東北亞股市 乃至亞洲股市,均對朝鮮的舉措未產 生任何影響,反映市場對朝局勢受控 仍具信心。昨天港股高開後即插水退 至24,166水平,技術性沽售成主導, 不過雄安新區概念股持續受捧,在騰 訊(0700)、中移動(0941)及基建、材

至24,401收市。4月市首兩個交易日 均出現早市急跌、尾段急升場面,顯 示有大戶資金樂於在低位收集,但是 否營造高位派發,仍待觀察。

#### 嘉華每股淨值逾8元

港地產股得益於新盤熱賣、樓價迭 創紀錄而成為資金追捧對象,其中在 過去一個多月不時提及的「大超值 料、水泥等帶動下,尾段大成交推高 股」嘉華國際(0173),昨天在整固後

近高位收市,急升3.5%,成交4,460 前景亮麗;加上與中信泰富達成合作 萬元, 衝破3月23日所創52周高位的 5.38元指日可待,再向下一個台階6 大型電廠經驗以及自身靈活優勢,可 元水平進發,應是短中期走勢。嘉華 早前公佈 2016 年全年盈利 31.82 億 IBO 方面的實力, 花旗預測偉能到 元,大增133%;核心盈利28.08億 2018年時,其IBO業務的毛利佔比 元,增113%。盈利大幅增長主要是 發展物業進入收成期。在2017至 2019年內,在港熱賣樓盤已因樓價大 升令估值進一步提升,以今年開盤的 啟德嘉匯為例,在900個單位中已售 出八成,套現逾60億元,而嘉匯的總 發展成本不足60億元,保守估計,單 在嘉匯已可賺逾30億元,相當於 16%的潛在升幅。 2016年全年度盈利。據了解,今年3 月底止嘉華每股資產淨值逾8元,現 價仍有33%折讓,預測市盈率(PE)只

七成後,花旗、招銀、中國銀河國際 及中銀等大行紛紛發表研報,偉能業 績增長符合市場預期, 盈利能見度

再自5元水平開動馬力,升上5.32元 高,而集團為「一帶一路」受益股 備忘成立聯營公司,結合中信泰富的 以發揮協同效益,有助加強集團在 可由現時的54%增至84%;中銀更 預測其2018年市盈率為11倍,股本 回報率達35%。由於看好偉能前 景,各大行均維持對偉能集團的「買 入」評級,目標價皆在4.4元(昨收 市 3.80 元)以上。偉能股價近日迭 創新高,但距離各行的目標價,仍有

#### 國藝分拆酒店星上市

公司動向方面,國藝娛樂文化集 團(8228)宣佈旗下分拆西樵山國藝影 偉能集團(1608)去年實際盈利大增 視城及國藝度假酒店城在新加坡上 市,以商業信託或房地產投資信託形 式上市,目標籌集資金不少於 1.2 億 新加坡元(約6.7億港元)。

#### 港股 透視



葉尚志

力又

短

出現反覆回升的走 勢,A股清明假期後 走勢回勇,加上雄安 新區概念有效提振人 氣,都是刺激推動港 股的消息因素。值得 注意的是,大市成交 可以繼續關注。 量又再增加至逾1,000 億元,短期動力有再

4月5日,港股大船

次增強的跡象。總體上,我們對港股 後市維持正面態度,大盤仍將以穩中 點,會上如能釋放出中美一如以 向好來發展。而「習特會」是全球市 往保持良好關係的話,相信將可 場包括內地、香港股市的聚焦點,宜 對市場帶來進一步的提振,尤其 多加注視、值得期待。操作上,建議 是對全球經濟復甦的預期,該可 可以保持正面、繼續選股來跟進。

全日最高位24,401來收盤,大市成交 出現了下跌波動,可能是受到第 量亦見再次增加至超過1,000億元, 一季季結和清明節假期的影響, 資金回流市場速度有所加快,有助提 短期資金面比較緊,估計是導致A 升整體短期動力。恒指收盤報 24,401 股承壓的原因。A股市場休市後重 點,上升139點或0.57%;國指收報 開,以國債期貨回復穩定的表現 10,365 點,上升51 點或0.49%。另 來觀察,短期資金面緊張的情況 外,港股主板成交額增加至1,025億 似乎已有所紓緩,加上雄安新區 多元,而沽空金額有115.8億元,沽 的概念在爆發 空比例11.29%。至於升跌股數比例是 推動人氣, 923:690,而日內漲幅超過10%的股 都是刺激A 票有24隻,日內跌幅超過10%的股票 股造好的消 有6隻。

盤面上,內銀股和內險股在業績後 指漲了1.48% 出現同步回整,是近日拖低了大盤整 至 3,270 收盤, 體表現的原因。其中,中行(3988)走 估計有再次向上衝擊 了一波四連跌,再跌了0.78%,而中 3,300整數關的傾向。 國平安(2318)連跌兩日後,表現震盪 企穩無起跌。業績未有驚喜,內銀股 人士,沒持有上述股 和內險股借勢回整,但相信可以保持

總體平穩的發展。反而在折期已 調整下來的中資券商股,表現是 來得相對堅穩的,A股假後做好加 上MSCI納入A股機會增加,是正 面利好消息。其中,中金公司 (3908) 漲了 1.19% , 華泰證券 (6886)漲了2.37%,對中資券商股

### 雄安新區概念爆發

「習特會」是國際市場聚焦 有再度強化的效益,可以多加注 恒指出現反覆回升的行情,並且以 視。另一方面,A股在上周曾一度

息因素。上綜

(筆者為證監會持牌

#### 投資 觀察



隨着中國

高,中央政

府對中國老

年人的健康

關注逐漸提

升,國家衛

生計生委日

前聯合多個

部門同時印

曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

發《「十三五」健康老齡化 規劃》,對健康老齡化問題 老 及解決辦法作出具體實施規 劃。早在2016年的10月 題 底,中央公佈《「健康中國 2030」規劃網要》,提出 對老年化健康層面上的初步 理念。其後於今年的2月 底,《「十三五」國家老 酉 年,把基本養老保險參保 率提升到90%,基本醫療 追 保險參保率穩定在95%以 上,增加政府養老床位及 **答** 管理設施等,顯示中國內 增加,筆者相信去年表現 地的人口老齡化問題已經 落後的醫療板塊將長線值 **〈** 得到中央政府正視及面 得技資者吸納,天津九安 對,並開始着手推出及實 醫療電子、山東新華醫療 行相關的服務。

> 這次的《「十三五」健 康老齡化規劃》主要提出在 不俗升幅。 中國今後的五年中,重點實 行9項任務,包括:將不斷

推進老年健康促進與教育; 加強老年健康公共衛生服務 工作;把老年醫療衛生服務 體系全面提升至更健全的程 度;推動醫養結合服務;在 醫療保障體系建設則進一 步加強;發揮中醫藥特色 服務;推動老年健康產業 發展;加強專業人員隊伍 建設;推進適老健康支持 環境建設。目標為持續提 升老年人的健康水平,對 老年人的健康生活更為重 視。國家衛計委預測到 2020年,中國60歲及以上 老年人口將會達至2.55億

左右,佔全國總人口約

17.8% °

中國內地老齡化問題得 到中央政府正式提出相關 齡事業發展和養老體系建 解決方案,這將對相關醫 設規劃》出台,對健康老 療產業發展有莫大益處。 齡化理念再次提出,其中 老年人口上升將大量增加 更具體提到目標到2020 養老服務需求,為提供下 游醫療服務的企業帶來良 好前景。與此同時,中 醫、醫藥、藥品以至醫療 設備各方面需求亦將有所 器械、華潤雙鶴藥業、浙 江海正藥業等相信未來有

> (筆者為證監會持牌人 士,未持有上述股份)

> > 第一上海證券

證券 分析

## 宏泰績佳 受益雄安新區

公司實現歸屬利潤6.69 億元,同比 利息收入。

人口的分流遷徙。廊坊市作為京津 除龍河高新園區外,公司在外地 冀走廊上的核心一環,事實上已經 佈局的產業園區也紛紛進入收入貢獻 在承接產業轉移和培育新興產業,

開發資源聚焦於廊坊核心區域,三 之間。 我們認為新區建設並非一日之 大產業園區佔地超過75,000畝,京

### 廊坊2030規劃落實加快售地

階段,其中石家莊通航產業園區實現 加上二機場建設完工指日可待,軌 已批准廊坊市「2030版規劃」, 土地開發收入5.0 億元,石家莊稿城 道和高速網絡也已成熟,仍然是最 加之2016年市區出讓土地規模和 12.5 仙和11.0 倍市盈率(PE)。

鑒於過去兩個季度的房價上漲和 (NAV) 至 7.77 港元, 現價較其折讓 55.0%。維持買入評級,上調目標價 至5.10 港元(昨天收市3.74港元),較 2016年12月30日河北省政府 每股NAV 折讓34.4%,對應2016年 和 2017 年核心每股盈利(EPS)約

中國宏泰發展(6166)2016 年公司 園區實現土地開發收入0.56 億元, 直接受益區域。地產企業無法直接 收入過小,2017 年大概率土地出 實現收入19.65 億元,略低於此前 鄂州園區實現土地開發收入0.91 億 在雄安三縣內實現土地升值,但新 讓提速。龍河高新園區內的住宅項 我們的預期,主要原因在於廊坊市 元,張家口洋河園區實現招商引資分 區的高戰略定位和巨大發展潛力, 目銷售均價已過萬元,按照30%毛 2030 版規劃方案的調整影響了公司 成收入 0.56 億元。這些園區未來三 仍能通過產業和人口的聚集向周邊 利率反推開發商可接受的住宅用地 龍河高新園區的土地出讓,龍河園 至五年仍有大量的基建工程開展,公 釋放紅利。宏泰目前 70%以上的可 平均地價約為 7,700 元至 8,750 元 區年內土地出讓收入僅 0.35 億元。 司可持續獲得基礎開發收入。

增長30.3%,主要源於兩塊土地的 功,短期的意義在於中央下定決心 津冀的不斷發展成熟,將直接推動 公司投資物業增加,調整每股淨值 股權形式轉讓和應收土地出讓金的 疏解北京非首都功能,進行產業與 公司的整體價值重估。