

紅籌國企 窩輪 張怡

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%。至於港股復市則較為反覆，恒指以全日高位24,401點收，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10.58%。

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財年業績發佈會上表示，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月底全年度業績，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 騰輪揀 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，兌換率為0.1，現時溢價10.1%，引伸波幅21.7%，實際槓桿15.4倍。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股復市後復市迎來開門紅，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；僅銀股股飄綠。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)

AH股 差價表 4月5日收市價

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various companies and their share prices.

股市縱橫

上海電氣積極重組有利走強

內地股市兩日清明假期後於昨日復市，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點收場，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

數碼收發站

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。

■司馬敏

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，反映市場對朝局受控仍具信心。昨天港股高開後即抽水退至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、材料、水泥等帶動下，尾段大成交推高

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「大超值股」嘉華國際(0173)，昨天在整固後

韋君

上海電氣(2727)



57.82%，而同業的東方電氣H股(1072)較A股則折讓35.54%。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

千億大成交 港股阻力區待破

再自5元水平開動馬力，升上5.32元，近高位收市，急升3.5%，成交4,460萬元，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31.82億元，大增133%；核心盈利28.08億元，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2016年全年度盈利。據了解，今年3月底嘉華每股資產淨值逾8元，現價仍有33%折讓，預測市盈率(PE)只約3倍。

偉能集團(1608)去年實際盈利大增七成後，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，盈利能見度高，而集團為「一帶一路」受益股，前景亮麗；加上與中信泰富達成合作備忘成立聯營公司，結合中信泰富的大型廠經驗以及自身靈活優勢，可以發揮協同效益，有助加強集團在IBO方面的實力，花旗預測偉能到2018年時，其IBO業務的毛利佔比可由現時的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16%的潛在升幅。

國藝分拆酒店上市

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 第一上海首席策略師

4月5日，港股大盤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，大市成交量又再增加至逾1,000億元，短期動力有再次增強的跡象。總體上，我們對港股後市維持正面態度，大盤仍將以穩中向好來發展。而「習特會」是環球市場包括內地、香港股市的聚焦點，宜多加注視，值得期待。操作上，建議可以保持正面、繼續選股來跟進。

恒指出現反覆回升的行情，並且以全日最高位24,401來收盤，大市成交量亦見再次增加至超過1,000億元，資金回流市場速度有所加快，有助提升整體短期動力。恒指收盤報24,401，上升139點或0.57%；國指收報10,365點，上升51點或0.49%。另外，港股主板成交額增加至1,025億元，而沽空金額有115.8億元，沽空比例11.29%。至於升跌股數比例是923:690，而日內漲幅超過10%的股票有24隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

盤面上，內銀股和內險股在業績後出現同步回整，是近日拖低了大盤整體表現的原因。其中，中行(3988)走了一波四連跌，再跌了0.78%，而中國平安(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。反而在近期已調整下來的中資券商股，表現是來得相對堅穩的，A股復後做好加上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%，對中資券商股可以繼續關注。

雄安新區概念爆發

「習特會」是國際市場聚焦點，會上如能釋放出中美一如以往保持良好關係的話，相信將對市場帶來進一步的提振，尤其是對全球經濟復甦的預期，該可有再度強化的效益，可以多加注視。另一方面，A股在上周曾一度出現了下跌波動，可能是受到第一季季結和清明節假期的影響，短期資金面比較緊，估計是導致A股承壓的原因。A股市場休市後重開，以國債期貨回復穩定的表現來觀察，短期資金面緊張的情況似乎已有所舒緩，加上雄安新區的概念在爆發推動人氣，都是刺激A股造好的消息因素。上綜指漲了1.48%至3,270收盤，估計有再次向上衝擊3,300整數關的傾向。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

隨著中國內地老年人口日漸提高，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發《「十三五」健康老齡化規劃》，對健康老齡化問題及解決辦法作出具體實施規劃。早在2016年的10月底，中央公佈《「健康中國2030」規劃綱要》，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」國家老齡事業發展和養老體系建設規劃》出台，對健康老齡化理念再次提出，其中更具體提到目標到2020年，把基本養老保險參保率提升到90%，基本醫療保險參保率穩定在95%以上，增加政府養老床位及管理設施等，顯示中國內地的人口老齡化問題已經得到中央政府正視及面對，並開始着手推出及實行相關的服務。

這次的《「十三五」健康老齡化規劃》主要提出在中國今後的五年中，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。國家衛生計生委預測到2020年，中國60歲及以上老年人人口將會達至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解決方案，這將對相關醫療產業發展有莫大益處。老年人口上升將大量增加養老服務需求，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增加，筆者相信去年表現落後的醫療板塊將長線值得投資者吸納，天津九安醫療電子、山東新華醫療器械、華潤雙鶴藥業、浙江海正藥業等相信未來有不俗升幅。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券分析

宏泰績佳 受益雄安新區

中國宏泰發展(6166)2016年實現收入19.65億元，略低於此前我們的預期，主要原因在於廊坊市2030版規劃方案的調整影響了公司龍河高新區的土地出讓，龍河區區內土地出讓收入僅0.35億元。公司實現歸屬利潤6.69億元，同比增长30.3%，主要源於兩塊土地的股權形式轉讓和應收土地出讓金的利息收入。

除龍河高新區外，公司在外地佈局的產業區也紛紛進入收入貢獻階段，其中石家莊通航產業園區實現土地開發收入5.0億元，石家莊稿城

宏泰績佳 受益雄安新區

直接受益區域。地產企業無法直接在雄安三縣內實現土地升值，但新區的高戰略定位和巨大發展潛力，仍能通過產業和人口的聚集向周邊釋放紅利。宏泰目前70%以上的可開發資源聚焦於廊坊核心區域，三大產業園區佔地超過75,000畝，京津冀的不斷發展成熟，將直接推動公司的整體價值重估。

廊坊2030規劃落實加快售地

2016年12月30日河北省政府已批准廊坊市「2030版規劃」，加之2016年市區出讓土地規模和