

紅籌國企 窩輪 張怡

內地股市昨日全日備受沾壓，上證綜指收報3,130點，跌1.37%。至於港股則較反覆，大市走勢呈「V」型，收報24,139點，升0.41%。大市炒上落，中資股以個別發展為主，當中國航(0753)因母企啟動貨運物流混改，股價收市升4.39%。至於前期熱炒的雄安新區概念股，經過一段時間的整固後，部分個股已有回勇跡象，當中首都機場(0694)收報10.98元，升0.1元或0.92%。

天津創業環保(1065)上周三發通告表示，在A股股票停牌期間，對涉及河北雄安新區事項進行了自查，確認集團在河北雄安新區沒有業務和資產，河北雄安新區事項對公司無重大影響。儘管天津創業環月初曾因雄安概念而炒高，一度創出5.26元的52周高位，但觀乎公告曝光，對該股並未構成太大的利淡衝擊，股價回順至4.59元已獲支持，昨則收報4.84元。

集團主要從事污水處理及污水處理廠建設、再生水、自來水供水、新能源供冷供熱等業務，為天津區污水處理市場龍頭。天津創業早前公佈2016年營業收入19.58億元人民幣，同比增長1.26%，營業成本同比降4.32%。受惠部分附屬公司污水處理服務費單價上調，加上運營支出及財務費用下降，集團純利增長34.08%至4.43億元人民幣。

基於中央的雄安新區的千年大計，是以「綠色生態宜居新城區」定位，而相關區內有關污水處理的設施尤其短缺，天津創環因享有地理及業務上的優勢，長遠料可望從中受惠。該股現時H股較A股折讓達65%，為折讓較大的股份之一。趁股價回氣收集，料短期有力再試5.26元高位，惟失守4.59元支持則止蝕。

匯豐撈市 購輪可掙12374

匯豐(0005)昨收報63元，升0.7元或1.12%，為支撐大市的主要動力之一。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購輪(12374)。12374昨收0.173元，其於今年7月4日最後買賣，行使價63元，兌換率為0.1，現時溢價2.75%，引伸波幅18.71%，實際槓桿16.7倍。此證為平價輪，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，加上爆發力不俗，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬指昨日低開低走，盤中最低下探至3,111.21點，最終收跌1.37%，創出今年以來最大單日跌幅，收報3,129.53點，成交1,978億元(人民幣，下同)。深圳成指收盤10,091.89點，跌幅2.16%，成交2,141億元；滬深300指數3,431.26點，跌幅1.02%。兩市合計成交4,118億元，行業板塊幾乎全線盡墨，僅保險與銀行板塊逆市翻紅。盤中，「一帶一路」概念股今日集體殺跌，板塊中連雲港、廣州港、南京港、北新路桥、天山股份等20隻股票慘遭跌停，題材股的炒風被遏制。

【投資策略】：盤面上，金融板塊近期表現相對比較平穩，市場在調整的過程中，金融股的跌幅反而不大。昨天券商股在尾盤有很明顯的異動，而且券商龍頭股中信證券在反彈過程中帶了比較大的成交量，因此券商龍頭一旦帶量反彈，那麼大概率情況下會給整個板塊帶來一定的機會，而且對市場有帶動作用。中期策略：中線逢低加倉買入，長線繼續持有低估績優股，目前總體持倉控制在70%左右。 ■大唐金融集團

AH股 差價表				
4月24日收市價				
人民幣兌換率0.88552 (16:00pm)				
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(000876)	5.08	20.78	78.35
山東墨龍	0568(002490)	1.33	5.35	77.99
浙江世寶	1057(002703)	7.35	24.43	73.36
京城機電股份	0187(003860)	2.88	7.89	67.68
東北電氣	0042(000585)	2.2	5.96	67.31
昆明機床	0300(000806)	2.49	6.4	65.55
天津創業環保	1065(000874)	4.84	12.2	64.97
中石化油服	1033(000871)	1.43	3.45	63.3
南京熊貓電子	0553(000775)	5.89	13.96	62.64
中遠海發	2866(001866)	1.67	3.88	61.89
安徽皖通公路	0995(600012)	6.05	14	61.73
第一拖拉機股份	0038(001038)	4.26	9.59	60.66
中船防務	0317(000685)	15.72	35.19	60.44
大連港	2880(001880)	1.38	2.96	58.72
廣汽集團	2238(001238)	11.7	24.81	58.24
山東新華製藥	0719(000756)	13.97	55.63	55.63
東方證券	3958(000938)	7.44	14.78	55.36
大唐發電	0991(001991)	2.26	4.43	54.32
北京北農實業	0588(001588)	2.94	5.25	50.41
洛陽鉚業	3993(003993)	2.42	4.21	49.1
中國冶	1618(001618)	2.94	5.09	48.85
金隅股份	2009(001992)	4.07	7	48.51
兗州煤業股份	1171(000188)	6.76	11.41	47.54
中遠海控	1919(001919)	3.27	5.43	46.67
中國交通建設	1800(001800)	10.7	17.41	45.58
中海油田服務	2883(001808)	7.12	11.45	44.94
華電國際電力	1071(000027)	3.19	5.11	44.72
中國東方航空	0670(000115)	4.34	6.79	43.4
中遠海能	1138(000028)	4.24	6.63	43.37
中國南方航空	1055(000029)	5.3	8.08	41.92
中煤能源	1898(001898)	3.85	5.72	40.4
四川成渝高速	0107(001107)	3.33	4.93	40.19
上海石油化工	0338(000688)	4.4	6.48	39.87
長城汽車	2333(001633)	9.08	13.34	39.73
華能國際電力	0902(000011)	5.18	7.56	39.33
東方電氣	1072(000875)	6.69	9.65	38.61
東江環保	0895(002672)	12.72	18.26	38.31
金風科技	2208(002022)	11.08	15.67	37.39
中國石油股份	0857(001154)	5.51	7.73	37.2
中國中	1766(001766)	7.54	10.42	35.92
中國國航	0753(001111)	6.89	9.38	34.95
中國中鐵	0390(001390)	6.67	9.06	34.81
海信科龍	0921(000921)	11.2	14.88	33.35
江西銅業股份	0358(000362)	11.96	15.79	32.93
麗珠醫藥	1513(000513)	47.75	59.79	29.28
白雲山	0874(000332)	23.1	28.77	28.9
中信銀行	0998(001998)	4.99	6.18	28.5
中國鐵建	1186(001186)	10.86	13.4	28.23
上海醫藥	2607(001670)	19.66	24.17	27.97
廣鳴藥業	1812(000488)	9.89	12.14	27.86
中集集團	2039(000039)	13.32	16.18	27.1
遼鞍山鋼鐵	0323(000808)	2.57	3.12	27.06
深圳高速公路	0548(000548)	6.92	8.38	26.88
紫金礦業	2899(001899)	2.81	3.37	26.16
中國鋁業	2600(001600)	3.96	4.74	26.02
海通證券	6837(000837)	12.6	14.92	25.22
中聯重科	1157(000157)	3.8	4.45	24.38
新華保險	1336(001336)	37.8	42.83	21.85
比亞迪股份	1211(002594)	45.8	50.84	20.23
中國神華	1088(001088)	17.86	19.31	18.1
東萊鋁箔股份	0525(001333)	4.67	5.03	17.79
中國光大銀行	6818(001818)	3.63	3.88	17.15
中國人壽	2628(001628)	23	24.52	16.94
復星醫藥	2196(001096)	29.75	30.75	14.33
廣發證券	1776(000776)	16.1	16.59	14.06
中信證券	6030(000030)	16	16.3	13.08
交通銀行	3328(001328)	5.93	5.96	11.89
鞍鋼股份	0347(000898)	5.13	5.11	11.1
萬科企業	2202(000002)	20.65	20.43	10.49
民生銀行	1988(000016)	7.93	7.82	10.2
中國銀行	3988(001398)	3.7	3.58	8.48
中國平安	1398(001398)	4.99	4.82	8.2
中國太保	2601(001601)	28.15	27.03	7.78
建設銀行	0939(001939)	6.23	5.89	6.34
青島啤酒股份	0168(000600)	34.95	33	6.22
農業銀行	1288(001288)	3.54	3.32	5.58
招商銀行	3968(000036)	20.45	18.93	4.34
中國石油化工	0386(000028)	6.3	5.83	4.31
滙柴動力	2338(000338)	12.58	11	-1.27
江蘇寧滬高速	0177(000377)	10.9	9.47	-1.92
中國平安	2318(001318)	42.4	36.18	-3.78
安徽海訊	0915(000585)	5.5	21.79	-11.76
新傳傳媒	0564(001177)	4.59	*	-
中興通訊	0763(000063)	14.82	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(001005)	1.36	*	-
上海電氣	2727(001727)	3.73	*	-
*停牌				

股市縱橫

力拓自家品牌 天韵國際走強

內地股市昨持續受壓，上證綜指收市跌1.37%，受法國大選首輪結果利好影響，美股道指期貨在亞洲時段大幅上升逾百點，帶動港股尾市抽升，埋單計數升97或0.41%，收報24,139點。大市跌唔落，個別有業績及消息支持的二三線股份，也借勢發力，天韵國際(6836)便為其中之一，曾高見0.93元，收報0.89元，仍升0.03元或3.49%，現價已為逾3個月以來高位。

天韵主要從事生產及銷售品牌加工水果食品及新鮮水果買賣。加工水果產品以原廠委託製造代工銷售，而自家品牌方式出售以「天時代」、「續果時代」以及「果小懶」為代表。截至去年12月底止全年，集團錄得純利按年升32.9%至

1.29億元(人民幣，下同)，毛利按年升15.9%至1.99億元；每股盈利12.93分；派末期息2.5港仙，連同中期息1.6港仙，全年派息4.1港仙。

期內，集團旗下的原廠委託製造代工銷售營業額上升2.8%至3.82億元，佔總營業額58.5%，毛利增加1.4%至1.24億元；自家品牌銷售營業額增長87.3%至1.88億元，佔總營業額28.8%，毛利增長79.4%至5,760萬元；至於新鮮水果及其他銷售營業額上升2.5%至8,320萬元，佔總營業額12.7%，毛利上升1.1%至1,820萬元。

產品分銷商增至148個

天韵自家品牌在最近召開的第96屆全國春季糖酒商品交易會上，得到了來自全國眾多客戶商家的關

注，並成功舉辦了自家品牌新品發佈會。據悉，天韵於展會上成功簽約新的地區獨家分銷商和地區連鎖超市分銷商數目達到22個，另外還有30多個意向經銷商正在洽談之中。至此集團現時自家品牌產品分銷商數目已達到148個，自家品牌產品目前地域覆蓋範圍已擴大至內地21個省、直轄市及自治區以及香港及澳門市場，進一步提升了相關板塊的知名度及影響力，有助全面提升銷售業績。

另一方面，天韵於今年1月下旬表示，全資附屬天翌集團訂立一份無法律約束力的意向書，擬收購一家從事亞熱帶加工水果產品製造及銷



售的中國公司。相關的收購已醞釀多時，若短期有消息公佈，可望成為股價造好的催化劑。

就估值而言，天韵往績市盈率6.18倍，估值並不貴，而息率4.61厘，股息回報則屬不俗。在股價走勢轉強下，可候回調收集，上望試0.97港元的52周高位。

數碼收發站

周一亞太區股市受到法國大選第一輪投票結果顯示中間派馬克龍勝出，很大機會贏得下月第二輪投票成為新一任總統，金融市場一片雀躍，亞洲道指期貨大升近200點，帶動區內股市普遍上升，以日本、印尼升逾1%最為突出，印度升0.99%、港股升0.41%、韓股升0.4%創一個月高位。內地A股續受金融監管影響下試3,100關支持，上證指數最後收報3,130，跌44點或1.37%。港股恒指高開143點後受A股急跌輾轉向下，跌穿50天線(24,030點)，最多跌83點曾低見23,958點，尾市抽升上24,139收市，升97點，成交655億元。期指在港股收市後進一步升越24,200，法大選無「黑天鵝」，有利港股進一步上升，惟今天是朝鮮建軍節，會否核試或射導彈仍受關注。 ■司馬敬

法國大選第一輪投票結果昨早揭盅，奉行親歐中間路線的馬克龍擊敗極右派的勒龐，加上落選的共和黨菲永及現任總統奧朗德的社會黨哈莫支持其第二輪投票，馬克龍將「篤定」

成為下任總統，令金融市場一片雀躍，在亞股匯市急升後，歐洲多國股市更大升逾3%至4%。馬克龍是前法國經濟部長，也是現任總統奧朗德的愛徒。股市分析師在選前最

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股抽升仍待成交量配合

期謹慎觀察氛圍的關鍵。總體上，現時金融市場系統性風險仍基本受控，估計港股大盤有進入短期尋底尾聲的可能，建議仍要保持警覺性，持正面態度來選股跟進。目前，新經濟科技股依然是市場換馬的對象目標，而中資金融股未有跟隨A股下跌，也可以多加關注。

沽空率12.9% 期指大轉倉

恒指表現反覆，高開接近150點後，曾一度跌跌84點低見23,958，但其後再度回升倒漲，但是大市成交量依然未能有效增加配合，短期調整格局是否已結束，目前，新經濟科技股依然是市場換馬的對象目標，而中資金融股未有跟隨A股下跌，也可以多加關注。

盤面上，新經濟科技股繼續表現突出，權重指數股騰訊(0700)在盤中創出歷史新高240元，收盤漲了0.67%報238

元。另外，受到騰訊入股旗下遊戲公司的金山軟件(3888)，股價放量漲了8.14%，成交金額激增至6億元。金山軟件是第一上海研究部第二季推薦名單之一，建議可以繼續關注。另外，A股未能止跌，上綜指下跌1.37%，是超過四個月來的最大單日跌幅，但是已調整了一波的中資金融股，未有跟隨A股下跌，似乎抗跌承接力已有所增強。其中，建行(0939)漲了0.8%，中國平安(2318)漲了0.95%，華泰證券(6886)漲了0.54%。

外圍方面，法國第一輪總統選舉結果受到市場歡迎，在周一亞太區交易時段，美股道指期貨上升超過100點，歐元兌美元上升超過1%，而我們相對最關注的是，美國10年國債收益率回升至2.3厘水平，顯示市場避險情緒有降溫跡象。正如我們近期指出，市場短期利淡已出盡，但需要時間來消化，地緣政治風險能否紓緩解除，特朗普周三將就稅改方案發言，都是關注點。然而，尤其是对內地、香港市場來說，一些好消息如內地推出減稅措施以及MSCI納入A股機會增加等等，開始有反應。而目前，A股已連挫兩周但尚未可確認止跌，上綜指累跌了約5%，周一再跌1.37%至3,129收盤，金融監管更大力度是短期影響消息。走勢上，上綜指要升穿3,180阻力來發出首個回穩信號。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

價值投資

人棄我取 寶勝國際值博

近年內地大力推廣和倡導健康中國及全民健身理念，據國務院預測，至2020年中國體育消費相關產業規模將增長至超過1.5萬億元(人民幣，下同)，相關公司可長期受惠。本周筆者推介寶勝國際(3813.HK)，因其為中國最大的運動服飾產品零售及代理商之一，業務覆蓋範圍廣，上年業績表現理想。集團與全球主要運動品牌合作緊密，未來增長潛力厚，加上估值吸引，值得關注。

集團主要於中國內地從事零售及分銷國際品牌運動鞋類及運動服裝等業務。據集團公佈的截至2016年

12月31日止之全年業績，上年集團收入按年增長12.2%至162.36億元，經營溢利按年增長54.3%至9.24億元，母公司股東應佔溢利按年大增41.3%至5.61億元，表現出色。據集團公佈的銷售數據，2017年3月銷售收入為16.28億元，同比升19.1%，環比升44.1%；今年第一季度總收入同比上升14.6%至46.75億，連續14個季度錄得同比增长，增長勢頭良好。

品牌店續擴張折扣減少

集團是adidas和Nike在中國最大的分銷商，二者也是集團最主要的

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席兼董事總經理

「帶路」提升中國品牌出口

及東歐六十多個國家及自身義意重大。為促進及推廣「一帶一路」的發展，從去年開始便舉行了「一帶一路」高峰論壇，參與人數更多達2,400位，均來自中國、東盟及「一帶一路」沿線國家的主要官員、國際機構代表及各大型企業行業領袖，以討論相關發展商機。

過去中國集中由國有企業作「一帶一路」的示範與主導，並參與海外基礎建設、鐵路及能源投資，為中國基建走向國際化踏出重要一步，同時亦帶動內地製造業及商品需求及出口，增加中國與東盟及歐洲商貿，繼而刺激中國整體經濟增長。

時至今日，「一帶一路」高峰論壇在即，市場憧憬內地民企更多投

2013年中央提出了「一帶一路」的重大倡議，對於亞洲、南亞、中亞、東、中歐以及東歐六十多個國家及自身義意重大。為促進及推廣「一帶一路」的發展，從去年開始便舉行了「一帶一路」高峰論壇，參與人數更多達2,400位，均來自中國、東盟及「一帶一路」沿線國家的主要官員、國際機構代表及各大型企業行業領袖，以討論相關發展商機。

過去中國集中由國有企業作「一帶一路」的示範與主導，並參與海外基礎建設、鐵路及能源投資，為中國基建走向國際化踏出重要一步，同時亦帶動內地製造業及商品需求及出口，增加中國與東盟及歐洲商貿，繼而刺激中國整體經濟增長。

時至今日，「一帶一路」高峰論壇在即，市場憧憬內地民企更多投

(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

店，進一步擴大市場份額。另外，上年以來集團產品折扣有所減少，利好毛利率表現。

估值方面，以4月24日收市價1.67港元(下同)計，寶勝國際市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為13.97倍和1.3倍，估值吸引。受年初銷售記錄不正確入賬事件影響，集團股價今年已累計下跌超過兩成，大幅跑輸大市及同業。筆者相信市場對負面事件反應過度，因該事件對業績影響不大，集團基本面仍然向好，投資者不妨在1.6元附近買入，目標價2.2元，止蝕1.50元。