

紅籌國企 高潮

張怡

# 去產能奏效 鞍鋼候低吸

內地股市昨反覆向好，惟整體彈力不強，上證綜指收報3,141點，升0.2%。至於港股也隨美股大升而造好，最多升181點，最後回順至24,578點收，升0.5%。市況向好，中資股續為撐市動力所在，當中內銀、內險和券商等表現均佳。個股方面，重慶鋼鐵(1053)出現急跌後反彈行情，曾高見1.34元，收報1.31元，仍升0.17元或14.91%。重鋼近期備受沽壓，主要是未能清還債務，被債主申請重整，但股價在退至1.08元獲得支持，尋底走勢有望暫告一段落。

同業的鞍鋼股份(0347)近期也以反覆調整為主，而股價退至5.03元已有參差見底跡象，昨收報5.13元，逆市跌0.03元或0.58%，因離承接區不遠，可考慮伺機跟進。鞍鋼去年業績已實現虧轉盈，股東應佔溢利有16.16億元人民幣，而公司早前亦發出了今年首季盈喜，預期截至今年3月底止3個月由虧轉盈10.7億元人民幣，每股盈利0.148元人民幣，上年同期為虧損6.15億元人民幣。

鞍鋼首季虧轉盈，加上鋼鐵行業的供給側改革仍在繼續推進，續有利其業績改善。事實上，國資委近日表示，今年仍將扎實推進鋼鐵化解過剩產能的工作，將化解595萬噸的鋼鐵過剩產能，相關訊息對行業整體應有利好推動作用。德意志銀行較早前發表的研究報告也指出，因應現時鋼鐵業的工業需求提升，庫存量增加及結構性供應側有改革，遂對鋼鐵行業看好，將鞍鋼目標價由6.9元上調至7元，並作「買入」評級。現水平伺機吸納，上望目標為1個月高位阻力的5.89元，惟失守5元則止蝕。

友邦走強 購輪 12899 鑊氣鈎

友邦保險(1299)昨收報51.3元，升0.95元或1.89%，表現跑贏大市。若繼續看好該股表現，可留意友邦瑞銀購輪(12899)。12899昨收0.129元，其於今年9月18日最後買賣，行使價55.23元，兌換率為0.1，現時溢價10.18%，引伸波幅23.1%，實際槓桿11.8倍。此證仍為價外輪，惟數據應屬合理，交投又為同類股證中最暢旺，故為可取的吸納之選。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬指昨日暫時止跌走穩，全天下圍繞前市收盤點位窄幅震盪，最終小幅收漲0.16%，收報3,134.57點，成交1,741億元(人民幣，下同)。深圳成指收盤10,165.21點，漲幅0.73%，成交2,128億元；滬深300指數收報3,440.97點，漲幅0.28%。兩市成交量再度萎縮，合計成交3,868億元，行業板塊漲多跌少。盤中，連續調整多日的雄安新區概念股昨日止跌反彈，廊坊發展、青龍管業、冀東裝備漲勢強勁。

【後市預測】：近日銀監會主席郭樹清發表講話提出嚴禁銀行資金違規流入房地產領域，並且隨着前期監管層聯手排查銀行委外資金的市場帶來很大的抽息效應，雖然短期陣痛猶在，但是長遠利好股市的長期發展，預計本周反轉大漲的概率很小。同時從技術上滬指30分鐘指標來看，目前指數運行在3,110至3,140之間的窄幅區間內，上方受到20日均線和BOLL(布林線)中軌的壓制，並且反彈成交量沒有明顯放大，因此短線依然是艱難築底的過程。中期策略：中線逢低加倉買入，長線繼續持有低估值績優股，目前總體持倉控制在70%左右。

■大唐金融集團

股市縱橫

韋君

# 大灣區概念 中旅具低吸價值

美股三大指數昨晚進一步造好，納指破頂首逾6,000點關，道指亦升逾200點或1.1%。港股昨隨外圍一度升181點曾高見24,637點，全日收市升122點或0.5%，收24,578點。

納指破頂，騰訊(0700)曾見244.6元歷史新高，收市倒跌0.5%。不過，市場轉炒深賭股，銀娛(0027)及金沙中國(1928)分別升4.7%及3.7%，為表現最好藍籌，也支撐大市走強。

資金續輪動，業績前景樂觀及具大灣區概念可憧憬的香港中旅(0308)不妨留意。中旅去年錄得純利3.52億元，少賺近74%；主營業務利潤4.1億元，下跌34%，主要由於2015年有一筆出售非核心資產收益，導致基數較高。此外，近年行業競爭引發價格戰，令去年客運

業務收入停滯不前。

沙坡頭景區小鎮次季營運

不過，去年的景區收入有所下跌，但個別景區如嵩山景區的收入增長穩定，將繼續加大產品創新及銷售力度。當中，沙坡頭景區旅遊小鎮遊客中心將於第二季投入營運。至於收費政策方面，嵩山景區現時入場門票約100元人民幣，其他景區要180元人民幣以上，故集團的收費仍具競爭力。

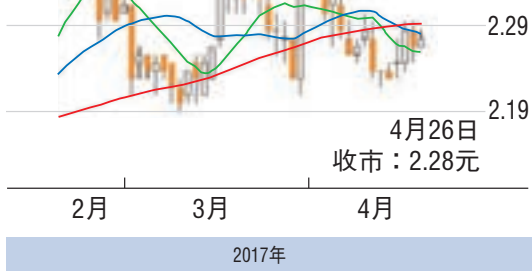
可以預期的是，隨着港珠澳大橋落成，相信可產生拉動作用，而管理層有信心未來相關業務前景亮麗。事實上，新旅遊區陸續推出，包括嵩山、沙坡頭景區的擴容以及營銷力度的加強，預計旅遊區的收入會有所好轉。另外，香港中

旅母公司中旅集團於去年與國旅集團合併，雙方於客戶及旅遊資源方面可產生協同效應。

值得一提的是，集團與中國恒大(3333)合作的珠海海泉灣項目已於去年開售，累計銷售金額已達10億元人民幣，二期旅遊加房地產開發已提出議程。國家大灣區計劃已密鑼緊鼓展開，集團今年會加大在該區的投资力度，可望食正條水。中旅有意構想發展新項目，配合港珠澳大橋的通車能推動珠三角地區的項目發展，而汽車客運業務也會因此暢旺，都有助

提升業績。

該股近期在2.21元至2.39元區間上下，昨收2.28港元，處橫行區中部，伺機收集，目標看52周高位的2.5元。



## 數碼收發站

美股在4月25日寫下歷史一頁，道指衝破21,000關；納指升破6,000關，道指收報20,996，大升232點或1.12%，為連續第二日漲逾200點。納指漲42點或0.7%，收報6,025；標指亦升上2,389，升0.61%。美市狂升乃受特朗普稅改消息曝光及季績穩健、法國大選利好等推動。影響所及，周三亞太區股市全線上揚，日股漲1.1%表現最佳，兩印升0.6%至0.8%，韓股續升0.5%。內地A股靠穩升0.2%，上證指數收報3,141。港股高開百點後，期指大戶在結算前乘勝追擊淡倉，在騰訊(0700)再創新高、賭業股挺升、北水力吸內銀、內險下，恒指一度急升181點，高見24,637，其後期指大戶傾向食糊，騰訊亦明顯回吐，尾市回順至24,578報收，升122點或0.5%，成交增至786億元。期指今天結算，獲利佔主導，在炒股不炒市氛圍下，有利個股炒作。

# 期指大戶食糊 炒股不炒市

會稅務聯席委員會評估，每減1個百分點公司稅，美國國庫10年內恐減少1,000億美元稅收，倘大削20%公司稅，美國國庫10年內會減少2萬億美元的收入，故要留意稅改是否由永久性改為有年限的「暫時」性。

期指結算前夕，期指大戶得益於美股連續第二日大漲逾200點，屠熊可謂得意應手，4月期指曾湧上24,646高位，已攀上今年3月高位，以涉及逾4,000多張期指合約的恒指熊證在24,300/24,800來說，兩日內狂升近500點，已令大量熊證被打靶。在過去兩周內，恒指曾急跌至23,700水平，大量恒指牛證中伏被打靶，短時間內大戶又成功屠熊，是較為罕見的大波動。

4月期指收報24,571，升93點，低水7點，成交合約10.39萬張。至於5月期指則收報24,470，升100點，低水108點，成交合約7.68萬張。

北水淨流入25億捧匯豐內銀

騰訊高見244.60元新高後，尾市回落至241.60元收市，倒跌1.20元或0.49%，成交達50億元。內銀繼

周二有回升態勢後，昨天明顯獲北水追捧，是否乃季績春江鴨，有待觀察。滬深昨天淨流入大增至25.44億元(人民幣，下同)，其中滬水佔21.65億元，主要力吸匯豐(0005)佔4.8億、工行(1398)佔3.2億、信行(0998)佔1.5億、財險(2328)佔1.9億、中行(3988)佔2.43億、廣汽(2238)佔1.3億、新華保險(1336)佔1.6億。

個股方面，轉型液流鋰電池蓄能業務等新能源的勝龍(1182)，昨天突破10天、20天線，尾市掃上0.62元(港元，下同)收市，急升12%，成交746萬元。此股回調了一個月，昨天走勢轉強，不妨跟進，短中線上望0.87元。

公司消息方面，國藝娛樂文化集團(8228)宣佈，昨天與上海翔川網絡科技股份(新三板證券代碼：835418)訂立銷售協議，翔川股份將為集團包銷20萬套西樵山國藝影視城門票及以影視城為中心包括門票、城內新增設的擴增實境(AR)或虛擬實境(VR)互動遊戲及農家樂，以及國藝度假酒店住宿等的深度感受套票，以向華東及華北地區客戶推銷。

選前承諾，企業稅率可能從原先35%降至15%。目前美國中小型股實質有效稅率達32%，大型股則為26%，倘落實上述減稅，美國企業特別是本土中小企盈利將大為提升。值得關注者，特朗普大幅減稅將令財赤大幅提高，錢從何來？有數得計，據美國

4月29日(周六)為特朗普當選美國總統後第100日，稅改方案在周三公佈，今天市場將對大幅減稅方案作出反應，是令美股進一步上揚，還是成為好消息證實後獲利回吐，甚至轉入稅改能否獲國會通過成為不明朗因素，均為市場關注點。特朗普為實現

略為回整0.49%至241.6元收盤。至於其他指數股方面，創出新高的包括有銀河娛樂(0027)、港鐵公司(0066)、以及瑞聲科技(2018)。另外，中資金融股繼續有相對突出表現，養老保險基金已到期的消息仍在發酵。其中，建行(0939)再漲了0.31%，中國平安(2318)再漲了0.81%，華泰證券(6886)再漲了2%。而中資金融股的首季報將陸續發表，宜多加注視。

外圍方面，市場的避險情緒出現了較明顯降溫，美國10年國債收益率回升至2.3厘以上水平，紐約期金依然未有升穿1,300美元關口並且回整至1,260美元水平。市場有再度提高風險偏好risk on的跡象，焦點放在特朗普對美國稅改方面的講話，如果能夠重燃加強對經濟復甦預期的話，估計對股市可以構成新一輪的推動力。目前，正如早前指出，美股指和德股DAX指數已創出了歷史新高，而新興市場股MXEF指數，亦已升穿了3月份的高位，創出了接近兩年來的新高。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

AH股 差價表

4月26日收市價

人民幣兌換率0.88546 (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(600876)	5.19	20.64	77.73
山東墨龍	0568(002490)	1.38	5.37	77.25
浙江世寶	1057(002703)	7.5	24.74	73.16
京城機電股份	0187(600860)	2.74	7.92	69.37
天津創業環保	1065(600874)	5.16	14.74	69
東北電氣	0042(000585)	2.15	6.1	68.79
中遠海發	2866(601866)	1.67	3.83	61.89
中石化油服	1033(600871)	1.42	3.25	61.31
安徽皖通公路	0995(600012)	6.23	14	60.6
南京熊貓電子	0553(600775)	5.9	13.22	60.48
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.27	9.55	60.41
中船防務	0317(600685)	15.88	35.26	60.12
廣汽集團	2238(601238)	11.82	25.35	58.71
天津港	2880(601880)	1.4	2.99	58.54
山東新華製藥	0719(000756)	6.84	14.39	57.91
大唐發電	0931(601391)	2.31	4.68	56.29
東方證券	3959(600959)	7.51	14.65	54.61
金耀股份	2009(601992)	4.25	7.99	52.9
北京北辰實業	0588(601588)	2.96	5.48	52.17
洛陽鉚業	3993(603993)	2.37	4.27	50.85
兗州煤業股份	1171(600188)	6.86	11.66	47.91
中國中冶	1618(601618)	2.97	5	47.4
中遠海控	1919(601919)	3.32	5.45	46.06
中海油田服務	2883(601808)	7.13	11.37	44.47
華電國際電力	1071(600027)	3.25	5.16	44.23
中遠海能	1138(600026)	4.28	6.65	43.01
中國交通建設	1800(601800)	10.84	16.64	42.32
中國東方航空	0670(600115)	11.38	15.41	42.19
中煤能源	1898(601898)	3.86	5.8	40.87
長城汽車	2333(601633)	9.05	13.47	40.51
華能國際電力	0902(600011)	5.25	7.8	40.4
四川成渝高速	1017(601107)	3.36	4.99	40.38
上海石油化工	0338(600688)	4.41	6.51	40.02
東江環保	0895(002672)	12.8	18.65	39.23
中國南方航空	1055(600029)	5.29	7.64	38.69
中國石油股份	0857(601857)	5.52	7.73	36.77
東方電氣	1072(600875)	6.96	9.49	35.06
中國中車	1766(601766)	7.55	10.25	34.78
金風科技	2208(002202)	11.38	15.41	34.61
江西銅業股份	0358(600362)	12.06	16.14	33.84
中國中鐵	0390(601390)	6.01	8.8	33.59
晨鳴紙業	1812(000488)	9.02	11.92	33
中國國航	0753(601111)	6.77	8.74	31.41
海信科龍	0921(000921)	11.4	14.5	30.38
麗珠製藥	1513(000513)	47.75	59.57	29.02
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.58	3.16	27.71
白雲山	0874(600332)	23.45	28.56	27.3
中國鋁業	2600(601600)	3.96	4.81	27.1
中集集團	2039(000039)	13.26	15.98	26.53
紫金礦業	2899(601899)	2.79	3.36	26.48
中信銀行	0998(601998)	5.01	6.03	26.43
深圳高速公路	0548(600548)	7.01	8.42	26.28
中興通訊	0763(000063)	15	17.92	25.88
中聯重科	1157(000157)	3.8	4.5	25.23
上海醫藥	2607(601607)	19.98	23.62	25.1
中國鐵建	1186(601186)	11.06	12.86	23.85
比亞迪股份	1211(002594)	45.95	52.52	22.53
海通證券	6837(600837)	12.86	14.67	22.38
新華保險	1336(601336)	39.35	44.8	22.23
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.67	5.4	17.3
中國人壽	0298(601298)	23.3	25.48	17.29
中國光大銀行	6818(601818)	3.64	3.88	16.93
中國神華	1088(601088)	18.08	19.15	16.4
廣發證券	1776(000776)	16.32	16.73	13.62
鞍鋼股份	0347(000898)	5.13	5.19	12.48
萬科企業	2202(000002)	20.25	20.36	11.93
復星醫藥	2196(600196)	29.9	29.88	11.4
中信證券	6030(600030)	16.28	16.2	11.02
交通銀行	3328(601328)	6.11	6	9.83
民生銀行	1988(600016)	7.88	7.72	9.62
中國太保	2601(601601)	29.15	27.64	6.62
中國銀行	3988(601988)	3.79	3.59	6.52
工商銀行	1398(601398)	5.14	4.86	6.35
建設銀行	0939(601939)	6.37	5.98	5.68
青島啤酒股份	0168(600600)	35.3	32.75	4.56
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.36	4.34
招商銀行	3968(600036)	21.05	19.1	2.41
中國石油	0386(600028)	6.43	5.78	1.5
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.34	9.79	-2.56
中國平安	2318(601318)	43.55	37.5	-2.83
滙豐動力	2338(000338)	12.98	11.16	-2.99
安徽海螺	0300(600808)	27.9	21.51	-14.03
鄭煤機	0564(601717)	4.79	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.31	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.71	*	-

\*停牌

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

如果能夠重燃加強對經濟復甦預期的話，估計對股市可以構成新一輪的推動力。操作上，建議仍要保持警覺性，但可以持正面態度來選股跟進，並可以注意恒指能否進一步放量向上突破，以及能否守穩在24,200的好淡分水嶺以上。

恒指出現衝高後整固的走勢，在盤中一度漲了182點高見24,638，未能一舉擊穿前高點24,657，但總算守穩在24,200以上，上攻勢頭得以保持。恒指收盤報24,578點，上升122點或0.5%；國指收報10,318點，上升46點或0.44%。另外，港股本板成交額略為進步增加至786億多元，而沽空金額有90億元，沽空比例11.45%。至於升跌股數比例是818：733，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有2隻。值得注意的是，期指即將進行結算，另外，下周一勞動節和周三佛誕假期也快到了，短期市場資金流可能會有一定影響。

養老保險基金消息續發酵

盤面上，權重指數股騰訊(0700)繼續領漲，股價在盤中再創歷史新高244.6元，

證券分析

石藥集團(1093)公佈擬分拆石藥集團新諾威並申請該公司上市。石藥集團公佈正考慮可能在中國證券交易所分拆石藥集團新諾威製藥股份有限公司(石藥集團新諾威)。

石藥集團新諾威是石藥集團的一家公司，主要從事製造與銷售咖啡因(包括茶鹼，氨茶鹼，二羧丙基茶鹼，可哥威，己可哥威茶鹼)以及維生素C保健品及飲料產品。於2014/2015/2016年度，公司的收入

為6.25億元、6.79億元、7.6億元(港元，下同)，其經營利潤分別為1.23億、1.2億元、1.75億元。

獲咖啡因業務集資新平台

我們認為這是石藥集團獲得新融資平台的一個契機，對公司有利，概列如下：(i) 石藥集團將獲得為咖啡因業務募集資金的新平台，該業務需要通過增加生產力而達至規模效應；和(ii) 石藥集團取得在內地A

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

關注粵港澳大灣區概念股

框架協議2016年重點工作》，在重點工作中，當中一項說明了要求落實《中國(廣東)自由貿易試驗區廣州南沙新區片區建設實施方案》，提及到關於粵港合作的項目和措施，將加快推動南沙新區片區的金融服務、專業服務、航運服務、公共服務、電訊服務和商貿合作等多方面領域對香港的進一步開放，並支持香港業界參與該地方的開發建設，實際制訂教育、醫療等各方面的配套措施。

今年3月國務院召開的第十二屆全國人大五次會議上正式推出了粵港澳大灣區的發展理念，推動內地與香港、澳門的合作，研究和制定粵港澳大灣區的發展計

劃。被納入粵港澳大灣區城市群的地方包括香港、澳門、廣州、深圳、珠海、佛山、中山、東莞、肇慶、惠州和江門。及後，國家發改委更制定和印發了《2017年國家級新區體制機制創新工作要點》，當中亦提到廣州南沙新區的發展工作重點為深化粵港澳的合作。

此外，在中央推出之《「十三五」旅遊業發展規劃》當中，亦有提及到把粵港澳大灣區打造成世界級旅遊區，並以廣東作為中心，把廣西、福建、海南等地方連接，並支持香港及澳門建設旅遊平台及休閒中心，推動廣東與香港及澳門合作開發絲綢之路旅遊產品。

筆者相信政策將推動珠三角高速發展，旅遊及房地產板塊將首要受惠，長遠展望高新科技園開拓及專業服務互認，投資者短線可關注專注景區開發及管理的深圳華僑城(000069.CN)。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

交銀國際

## 石藥分拆新諾威上A股添效益

股上市的公司後，可加強其資產負債表。

截至2017年4月19日止，擁有API業務的A股公司的股價相當於2016年市盈率41.2倍。按此計算，石藥集團新諾威的市值將約為63億元人民幣。然而，投資者不應反應過度，原因是：(i) 一家公司需要多年時間方能完成A股上市程序。因此，市場不應將上市一事理解為石藥集團財務或股價方面的短期催化

劑，而(ii)截至2016年末，石藥集團持有石藥集團新諾威98.69%的股權，在分拆後仍持有該公司的控股權。

換言之，石藥集團新諾威的財務報表在完成整個上市程序後仍會併入石藥集團內，而石藥集團仍會擁有與咖啡因相關的業務。因此，是次提案不可視為資產剝離戰略。有關「石藥集團剝離API業務後可提升估值」的邏輯並不成立。