紅籌國企 窩輪　張怡

江銅盈喜 有利回升

內地股市昨先跌後回穩，但整固彈力不強，上證綜指收報3,155點，微升0.08%。至於港股在假期前則反覆偏軟，全日跌83點或0.34%，收報24,615點，觀乎中資股仍以個別發展為主。國指成份股方面，水泥龍頭的安徽海螺(0914)漲2.25%，而紅籌指數成份股的光大國際(0257)升2.53%，均為表現較突出的股份。板塊方面，以鋼鐵股表現較佳，當中馬鋼(0323)和鞍鋼(0347)分別升4.37%和3.98%。

普遍金屬股表現不俗，江西銅業(0358)也以全日高位的12.14元報收，升0.16元或1.34%。江銅去年業績表現理想，收入按年升8.9%至2,017.28億元人民幣，純利按年增21.93%至8.41億元人民幣。期內冶煉生產陰極銅121萬噸，自有銅礦山共生產銅精礦含銅20.99萬噸，下屬銅加工企業產量質量有所提升，銅管、銅箔產量質量均創歷史新高。此外，集團最近又發佈盈利預喜，料首季盈利增1.4至1.6倍，主因主要金屬產品價格上漲。

另一方面，集團管理層又預計，今年有色金屬環境將好於2016年，主要是因為基礎投資、工業生產和過剩產能釋放將拉動需求增長，人民幣貶值壓力亦導致進口成本增加，同時環保、能源動力、物流和人工等成本要素上升，料中國有色金屬價格可望保持相對高位運行。大摩的研究報告，也基於江銅強勁的盈利增長符合該行預期，給予其「與大市同步」評級，目標價12.8元。利用股價整固期收集，上望目標為50天線的12.81元，惟失守11.86元支持則止蝕。

國壽博反彈 購輪可揀14674

中國人壽(2628)昨收報23.65元，跌0.1元或0.42%，整體沽壓不算大。若看好該股後市反彈行情，可留意國壽摩通購輪(14674)。14674昨收0.122元，其於今年8月28日最後買賣，行使價24.5元，兌換率為0.1，現時溢價8.33%，引伸波幅28.8%，實際槓桿9倍。此證仍為價外輪(3.59%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤概況】：滬指昨日延續震盪整理的態勢，最終微幅收漲0.08%，收報3,154.66點，成交1,832億元(人民幣，下同)，站穩了5日均線，日K線收出低位四連陽。深圳成指收盤10,234.65點，漲幅0.05%，成交2,333億元；滬深300指數收3439.75點，跌幅0.20%。兩市成交量大幅萎縮，合計成交僅有4,164億元，行業板塊漲跌互現。盤中，雄安新區概念股再度集體拉升，冀東裝備、河北宣工、河鋼股份、巨力索具等4隻股票漲停。而白酒股遭遇重挫，水井坊跌停，洋河股份、沱牌捨得逼近跌停。

【後市預測】：昨日股指窄幅震盪，滬指延續3,150點一線盤整，兩市量能相比周四有明顯萎縮。從技術面來看，指數周四探底企穩之後，基本確定滬指3,100點關口支撐有效，短期指數有效擊破該支撐位的概率較小。不過指數上行動力也不足，如果沒有其他消息面的刺激，預計指數未來仍將以窄幅震盪走勢為主。操作上建議短期以輕指數重個股為主，特別關注股價低谷的大盤績優股。本月小幅回跌。從長期看，當下的慢牛基礎牢固，一大批價廉物美的績優增長股受到長線資金的青睞，中期仍將延續進二退一的慢牛行情。　■大唐金融集團

AH股 差價表　4月28收市價

人民幣兌換率0.88662　(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)	5.1	20.52	77.96
山東墨龍	0568(002490)	1.36	5.43	77.79
浙江世寶	1057(002703)	7.41	25.59	74.33
天津創業環保	1065(600874)	5.29	17.45	73.12
東北電氣	0042(000585)	2.09	6.14	69.82
京城機電股份	0187(600860)	2.82	8.16	69.36
中石化油服	1033(600871)	1.36	3.25	62.9
中遠海發	2866(601866)	1.69	3.9	61.58
安徽皖通公路	0995(600012)	6.17	14.18	61.42
南京熊貓電子	0553(600775)	5.78	13.25	61.32
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.2	9.49	60.76
大連港	2880(601880)	1.38	3.05	59.88
山東新華製藥	0719(000756)	6.87	14.54	58.11
中船防務	0317(600685)	15.52	32.74	57.97
廣汽集團	2238(601238)	12.1	25.5	57.93
大唐發電	0991(601991)	2.32	4.78	56.97
金隅股份	2009(601992)	4.17	8.09	54.3
東方證券	3958(600958)	7.58	14.55	53.81
北京北辰實業	0588(601588)	3.01	5.75	53.59
洛陽鉬業	3993(603993)	2.37	4.41	52.35
中國中冶	1618(601618)	2.88	5.06	49.54
兗州煤業股份	1171(600188)	6.73	11.82	49.52
中國交通建設	1800(601800)	10.7	17.36	45.35
中遠海控	1919(601919)	3.4	5.49	45.09
中國東方航空	0670(600115)	4.08	6.56	44.86
中海油田服務	2883(601808)	7.18	11.46	44.45
華電國際電力	1071(600027)	3.28	5.2	44.07
中遠海能	1138(600026)	4.25	6.67	43.51
中煤能源	1898(601898)	3.78	5.82	42.42
上海石油化工	0338(600688)	4.35	6.62	41.74
長城汽車	2333(601633)	8.44	12.62	40.7
中國南方航空	1055(600029)	5.18	7.7	40.35
東江環保	0895(002672)	12.88	19.11	40.24
四川成渝高速	0107(601107)	3.41	5	39.53
華能國際電力	0902(600011)	5.37	7.79	38.88
中國石油股份	0857(601857)	5.48	7.79	37.63
東方電氣	1072(600875)	6.86	9.51	36.04
江西銅業股份	0358(600362)	12.14	16.42	34.45
晨鳴紙業	1812(000488)	8.95	11.93	33.48
中國中鐵	0390(601390)	6.6	8.79	33.43
中國中車	1766(601766)	7.59	10.1	33.37
金風科技	2208(002202)	11.34	15.01	33.02
中國國航	0753(601111)	6.89	8.89	31.28
海信科龍	0921(000921)	10.88	14.01	31.15
中國鋁業	2600(601600)	3.83	4.84	29.84
白雲山	0874(600332)	22.25	27.66	28.68
紫金礦業	2899(601899)	2.75	3.38	27.86
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.63	3.22	27.58
深圳高速公路	0548(600548)	7.09	8.66	27.41
中信銀行	0998(601998)	4.93	6.01	27.27
中聯重科	1157(000157)	3.69	4.49	27.14
麗珠醫藥	1513(000513)	49.1	59.42	26.74
中集集團	2039(000039)	13.4	16.17	26.53
中國鐵建	1186(601186)	10.88	13.04	26.02
中興通訊	0763(000063)	15	17.76	25.12
新華保險	1336(601336)	38.45	44.83	23.96
海通證券	6837(600837)	12.84	14.84	23.29
上海醫藥	2607(601607)	20.6	23.75	23.1
比亞迪股份	1211(002594)	45.85	51.88	21.64
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.22	4.69	20.22
中國人壽	2628(601628)	23.65	26.14	19.78
中國神華	1088(601088)	18.14	19.47	17.39
中國光大銀行	6818(601818)	3.65	3.85	15.94
廣發証券	1776(000776)	16.1	16.73	14.68
民生銀行	1988(600016)	7.66	7.87	13.7
鞍鋼股份	0347(000898)	5.23	5.33	13
復星醫藥	2196(600196)	29.35	29.55	11.94
交通銀行	3328(601328)	5.99	6.02	11.78
中信証券	6030(600030)	16.32	16.23	10.85
萬科企業	2202(000002)	19.74	19.5	10.25
中國太保	2601(601601)	28.75	27.75	8.14
工商銀行	1398(601398)	5.08	4.88	7.7
中國銀行	3988(601988)	3.77	3.59	6.89
招商銀行	3968(600036)	20.2	19.12	6.33
建設銀行	0939(601939)	6.32	5.97	6.14
農業銀行	1288(601288)	3.59	3.38	5.83
中國石油化工	0386(600028)	6.3	5.78	3.36
青島啤酒股份	0168(600600)	35	32	3.03
濰柴動力	2338(000338)	12.62	11.22	0.28
中國平安	2318(601318)	43.8	37.94	−2.36
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.48	9.66	−5.37
安徽海螺	0914(600585)	27.25	21.21	−13.91
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–
鄭煤機	0564(601717)	4.85	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.24	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.67	*	–

*停牌

證券 推介　民信證券

麗展來年核心盈利料超10億

自從本行於2016年10月26日的買入建議以來，麗新發展(0488)累升31.0%，同期恒生指數則錄得3.8%的升幅，股價表現亦遠較所有本地藍籌地產股為好。今年至今，公司的股價累漲50%，為表現最好的本地地產股。本行相信公司優於同業的表現，主要是其盈利增長前景，因公司在最近六個月的合同銷售額錄得強勁的增長而有所改善，及於2016年11月開通的深港通令市場漸加專注於尋找估值被市場所低估的小型股所致。

麗新發展身為一家小型的地產公司，旗下項目主要為香港的寫字樓及商業物業市場，在上個月公佈了平平無奇的中期業績。截至2017年1月31日的六個月，公司的淨利潤按年跌10%至9.13億元。撇除物業估值重估的影響後，公司的核心盈利跌60%至8,000萬元，因公司的物業發展業務並未錄得盈利。公司賬面值與2016財年下半年相比升3%至251億元(相當於每股0.83元)。公司包括其合營公司所得的租金收入按年升4%至4.33億元。已全部租出的租賃物業主要是位於銅鑼灣、尖沙咀及中環的辦公室及商業物業，即長沙灣廣場、銅鑼灣廣場二期、中國建設銀行大廈(佔50%權益)及友邦金融中心(佔10%權益)。公司已租出物業的市值約213億元(相當於每股0.70元)。截至2017年1月31日，公司的淨負債權益比率僅為18%，財務狀況穩健。

藍塘傲喜築8成單位已售

受惠於香港住宅價格不斷上升的趨勢，公司在2016年10月份開始預售其旗下分別位於將軍澳和馬頭角的「藍塘傲」和「喜築」兩個物業項目。截至現時為止，「藍塘傲」和「喜築」約82%和85%的住宅單位已被預售，總價值分別為40億元和10億元。兩個項目均會在2018年第一季完工。本行預計公司將會在2018財年從這兩個項目當中錄得10億元的物業發展利潤。這兩個項目當中作商業用途的部分及將於2018年開張的海洋酒店(由萬豪酒店營運)所得的租金收入，將會為公司經常性收入進一步帶來改善。公司亦將會受惠於香港旅遊業回暖的趨勢，因來港旅客人數經過2015年和2016年錄得2.5%和4.5%的跌幅後在2017年第一季錄得3.7%的按年增長。

經常收入強勁低負債

麗新發展擁有強大的經常性收入及低水平的淨負債。核心盈利預計將在2018財年達到10億元(每股盈利為0.033元)，因「藍塘傲」成功的預售情況已為該年的利潤提供了保障。現價較其公司每股賬面值0.83元有73%折讓，考慮到公司盈利質素和可預見性均有改善，估值在本行看來依然被市場所低估。本行因而維持對其買入的建議，並將公司6個月的目標價由0.20元提升至0.29元(昨天收市0.219元)，根據0.35倍2017財年市賬率計算。

數碼收發站

資金北上多過北水南下

美股隔晚受科技股季績佳而微升6點，道指收報20,981；納指則再創新高，升0.39%收報6,049。周五亞太區股市互有溫和升跌，兩岸股市靠穩，兩印回落0.3%。內地A股微升2點，上證指數收報3,155。港股長周末前低開7點後進一步跌至24,563，最多跌134點，金融股偏軟，惟科技晶片股受捧，帶動大市收窄跌幅，恒指收報24,615跌83點或0.34%，成交降至653.97億元。四月市埋單計數升503點或2%，連續四個月穩步上升，目前政經正面因素偏好，續有利擺脫「五窮月」魔咒。

■司馬敬

下周一為國際勞動節假期休市，在長周末下，期指市場在4月期指結算後，昨天全日走勢偏穩，高低位為24,609/24,480，收報24,561，升5點，成交合約7.27萬張，較恒指低水收窄至54點。

特朗普願談判 朝局勢降溫

市場關注的朝鮮局勢，特朗普在就任美國總統100天前夕接受媒體訪問時似乎「釋出善意」：「希望透過外交途徑解決朝鮮核問題，但承認十分艱難，最終可能爆發嚴重衝突……金正恩很年輕的時候，父親去世，他接掌政權，這是非常不容易的事。對於金正恩是否理性的人，特朗普說沒有意見，希望他是理性的。」此外，美國國務卿蒂勒森則透露：「接獲中國通知，曾經警告朝鮮，一旦再度核試，中國將採取單邊制裁措施。」

上述內容為避免朝鮮核試及美國軍事打擊帶來少許曙光，若然特朗普肯以談判解決朝鮮問題，對紓緩東北亞緊張局勢有實質利好作用。事實上，中國一直主張美朝通過談判解決核威脅問題，亦只有美國願意談判才能成事，過去美國就不肯談，並將朝鮮並列為邪惡軸心國，朝鮮唯有擁核自保。

美首季GDP遜色料緩加息

圍繞歐美的經濟數據，仍有利風險資金在股市等資產打滾，美國昨晚公佈首季GDP按年增長0.7%，低於預期的1%，而去年第四季則增長2.1%。換言之，美國經濟增長並非如想像中強勁，連同上月非農業新增職位大減，可預見美聯儲局6月加息概率又再下降，加息步伐將放緩，將支持資金繼續擁抱股債市、商品市場。

值得一提的是，特朗普大幅減稅細節有待公佈，且需國會爭論中通過，令美國稅改陷入最少兩個月的不明朗期，美股已升上21,000點的高峰水平，將缺乏新動力進一步大升，料有部分資金獲利回流亞洲市場，而港股、內地的市盈率只約14至15倍，在下半年具上升前景，令港股在五月市有利。

昨天長周末，港資北上資金多過北水南下，港基金買入A股淨流入16.75億元人民幣，而北水南下淨流入15.35億元人民幣，反映外資基金看好A股尋底後的回升前景，特別是內地養老金開始入市後，A股吸引力已提升。此外，外資基金可能偷步炒A股入摩，6月將有結果，今回因納入股份範圍縮減至滬深港股通，勝算機會大。

北水約周四大手入市掃中行(3988)後，昨天信行(0998)獲2.4億元、匯豐(0005)獲2.4億元、中行獲2.2億元等淨流入，對港股五月市不看淡。

中芯華虹雙翼齊飛

日前提及的A1概念股中芯(0981)、華虹半導體(1347)，昨天逆市挺升，中芯升5.3%，收報9.86元，成交5.89億元。華虹半導體升2.2%，收報11.04元，成交4,490萬元。中芯、華虹均屬晶片龍頭股，食正A1智能發展大潮。

港股 透視

瑞聲創歷史新高 周期股低位回升

葉尚志
第一上海首席策略師

4月28日。港股大盤創出逾20個月新高後，在長假期出現高位震盪整理，大市成交量也再度縮降至700億元以下，是正常可以理解的市場運作，該無損整體的走勢發展。至於個股板塊方面，新經濟科技股繼續炒高，而經濟周期股亦見從低位有所回升。

守24200後市仍正面

走勢上，恒指目前的好淡分水嶺仍見於24,200，守穩可望保持向好試高發展。另外，權重指數股騰訊(0700)和友邦保(1299)，在近日已分別創出了歷史新高和52周新高，在領漲火車頭已出現的背景下，其他指數股能否也配合跟上，大市成交量能否進一步增加至800億元以上，是接下來的觀察重點。

升跌比例764：763

恒指出現高位縮量整理的行情，日內波幅只有133點，盤中最高曾見24,697，受制於周四高點24,717以下，但在仍守穩於24,200好淡分水嶺以上的前提下，向好試高運行發展模式得以保持。恒指收盤報24,615點，下跌83點或0.33%；國指收報10,220點，下跌41點或0.4%。另外，港股主板成交額回降至653億多元，而沽空金額有82.5億元，沽空率12.63%。至於升跌股數比例是764：763，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

盤面上，由於大市成交量出現縮降，大盤指數股的動力有所階段性下降，普遍都呈現牛皮徘徊的狀態，其中只有瑞聲科技(2018)創出歷史新高。另外，一些發出了首季報的中資金融股，一方面由於業績未有超預期，另一方面由於大市成交量縮減了，股價的即時表現都是一般般，估計後續走勢更多要看A股在初部企穩後能否進一步反彈回升。其中，建行(0939)微跌了0.31%，中國人壽(2628)亦微跌了0.42%。

馬鋼鞍鋼齊彈升

另外，市場亦出現了個股分化獨立行情。新經濟科技股繼續出現追捧，市場似乎已有消化早前ASM太平(0522)的配股陰影。其中，瑞聲科技漲了5.35%，舜宇光學(2382)漲了1.66%，丘鈦科技(1478)漲了4.42%。經濟周期股亦見從低位有所回升，內地一系列最新宏觀數據即將陸續公佈，是能否刺激推動相關股進一步做好的關鍵。而受惠於上海螺紋鋼期貨回升的帶動，鋼鐵股走得相對突出。馬鋼(0323)漲了4.36%，鞍鋼(0347)漲了3.97%。

證券 透視　第一上海證券

芯片卡穩增長 金邦達上升空間大

金邦達寶嘉(3315)2017年4月26日公佈的經營數據顯示，2017年第一季度芯片卡出貨量錄得4,413萬張，與2016年同期4,147萬張相比增長約6.4%，基本符合預期；信用卡出貨量於第一季度實現按年增長超過50%，超出了我們的預期。信用卡市場獲得突破性發展的主要原因是隨着信貸市場競爭加劇，中國銀行業加大了對消費金融業務的投入和推廣。

在2016年市場經歷的監管機構對金融合規整治，銀行風控管理趨於嚴格背景下，信用卡發卡市場業務依舊增長迅速。2016年各大上市銀行披露的經營信息驗證了在互聯網消費金融與銀行激烈競爭的環境中，拓展信用卡業務是銀行選擇的有效反擊策略。

信用卡業務首季增長5成

公司在數據安全風控、市場經驗和行業信譽等方面均有較高的優勢。尤其是在信用卡市場方面，公司的行業優勢較為突出，市佔率領先行業其他公司。相較於普通的借記卡業務，信用卡業務存在數據處理複雜、可附加服務多、個性化程度高的特點。隨着信用卡在總業務佔比的提升，盈利貢獻也將提升，信用卡的業務核心日益突出。

持現金16億 賬面無負債

核心業務回暖增長的同時，公司的資產負債結構優勢突出，2016年末賬面持有的可使用現金為合計17.63億元人民幣。剔除經營性負債對於現金的影響，我們估算公司的現有資金仍有超過14.29億元人民幣（折合16.13億港元）。考慮到公司賬面不含有息負債，我們對2017年預計每股收益0.288港元給出6.3倍市盈率，計算剔除現金後的公司價值，進而可以估算公司實際市值。對模型調整後，我們將公司未來12個月的目標價格上升至3.76港元，較目前價格有32.4%的上漲空間，為2017年每股預測收益13倍市盈率，維持買入評級。