

紅籌國企 窩輪

張怡

訂單增長勁 中鐵建可撈

基於大部分內地基建股近期以反覆整固為主，惟基本因素良好，部分股份也獲大行唱好，不妨視為逢低收集佳選，中國鐵建(1186)是其中可留意對象。

中鐵建較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利140億元(人民幣，下同)，按年升10.71%；每股盈利1.03元；派末期息每股0.16元(含稅)。期內，營業額6,293.27億元，按年升4.79%；營業利潤181.31億元，按年升9.17%。以周二收市價的11.02元計，往績市盈率9.62倍，市賬率1.03倍，估值在同業中並不算貴。

集團日前公佈了第一季營運數據，表現也符合預期。中鐵建於截至今年3月底止首季，錄得純利約28.79億元，按年升11.93%；每股收益21.2分，營業收入約1,230億元，按年升3.7%。期內，新簽合同總額約2,616億元，為年度計劃的19.82%，按年增長45.96%。工程承包板塊新簽合同總額約2,181億元，佔新簽合同總額的83.39%，按年增長47.34%。非工程承包板塊新簽合同總額434.44億元，佔新簽合同總額的16.61%，按年增長39.42%。

截至3月31日，集團未完合同總額合計達1.98萬億元，按年增長9.76%。集團首季新增訂單升46%，表現強勁，因而獲大行唱好。美銀美林認為，中鐵建今年訂單繼去年高基數後可繼續10%增長，故對其2017年至2018年盈利預期升2%至3%，目標價升3%，由11.7元升至12.1元(港元，下同)。趁股價短期沽壓收斂伺機博反彈，上望目標為52周高位的11.98元，惟失守近期低位支持的10.76元則止蝕。

港交所博反彈 購輪揀11363

港交所(0388)近期表現跑輸大市，周二收報191.60元。若看好該股短期反彈行情，可留意港交瑞銀購輪(11363)。11,363周二收報0.085元，其於今年12月5日最後買賣，行使價為204.08元，兌換率為0.01，現時溢價10.95%，引伸波幅23.9%，實際槓桿8.6倍。此證仍為價外輪(6.51%價外)，惟因數據尚算合理，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】：滬深兩市昨天低開，隨後小幅反彈，升近3,150遇阻，反覆回落至3,135.35收報，跌8.36點或0.27%，成交額1,902.37億元(人民幣，下同)。深證成指收報10,184.14點，跌39.83點或0.39%，成交957.16億元。兩市成交2,859.53億元，較周二大幅減少28.7%。創業板指數盤中跌幅一度逼近1%，收報1,840.45，跌0.56%。

從盤面上看，新疆、大飛機、上海國改居板塊漲幅榜前列；雄安新區、電力改革、油改居板塊跌幅榜前列。新疆板塊為明星板塊。受大飛機C919即將首飛消息刺激，大飛機板塊集體上漲，主要零配件供應商上市公司大幅上漲。

【後市預測】大盤和創業板同步弱勢震盪整理，市場歸咎於嚴監管及流動性緊張導致市場出現持續調整，而游資導演的閃崩行情，則加劇了殺跌恐慌情緒，走勢分化特徵明顯。建議投資者繼續密切留意市場的量能變化，酌情把握個股波段機會。

綜合報道

股市縱橫

韋君

力拓京津滬 首創置業候低吸

港股昨天佛誕假期休市，內地股市雖偏軟，上證綜合指數跌0.27%，但雄安概念股卻見集體漲停，相關板塊時見熱炒，反映新區未來前景仍為市場帶來憧憬。

首創置業(2868)主要業務為土地及物業開發和物業投資，集團是以北京為基地，正逐步形成以環渤海經濟圈為核心，以其他區域中心城市為推動的全國佈局。集團早前派發的去年成績表顯示，按照中國會計準則，首創置業去年營業額上升27.2%至203.49億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利則下跌2.3%至20.32億元。

從去年業務的收入情況可見，集團來自天津的營業額大增1倍至101.79億元，佔總營業額50%，淨利潤上升31.6%至4.82億元；而來自北京的營業額雖微跌0.1%至29.63

億元，佔總營業額14.6%，淨利潤則報跌4.5%，惟仍達6.33億元；至於上海營業額上升2.6倍至19.26億元，業績轉虧為盈利，淨利潤4.24億元。

另外，首創置業年內新增投資13個項目，新增土地投資總建築面積166萬平方米，土地投資總金額達181億元，其中京津滬佔比89%，除受惠一線城市樓市強勁的「剛需」，不少項目也可望因雄安新區地域高速發展而蒙利。

京調高利率無礙剛性需求

首創置業今年全年銷售目標為500億元，按年增長10%，投地預算由去年128億元增至140億元。此外，今年更多項目集中於京津滬等核心城市，料可望帶動經調整毛利率提升至20%，都是此系未來業績表現

可予看好之虞。

事實上，集團今年首三個月，累計實現簽約面積48.5萬平方米，上升71.4%；累計簽約金額126.8億元，上升245.1%；簽約均價每平方米2.6萬元，上升101.3%。集團首季業務表現理想，又已遞交A股上市申請，預期明年上半年能夠上市，屆時進一步降低負債比率之餘，對股價造

好料亦有催化作用。北京「五一」起調高房貸利率，首套房貸利率由九五折收緊至基準利率；二套房貸款利率則由基準利率基礎上最低上浮20%。不過，北京對住房剛性需求仍大，實質影響



不大。首創置業52周高位曾見4.02港元，周二收報3.79港元，現價市盈率5.09倍，市賬率0.62倍，估值在同業中仍然偏低，遇北京調高貸款利率而股價回落，不失為收集機會，目標為52周高位4.02元。

數碼收發站

美股三大指數昨晚維持小幅上升，道指收報20,949，升0.17%；納指微升4點，收報6,095。周三亞太區股市，日、韓、港股市休市，以新加坡股市急升0.83%表現最突出，澳洲則跌0.98%。內地A股持續偏軟，上證指數收報3,135。美聯儲局議息後料維持利率不變，對於6月加息意向受關注，不過近日公佈的經濟數據放緩，有利6月加息預期降溫。港股今天復市，圍繞朝鮮局勢有傾向美朝談判發展，對區內股市有正面影響。港股料續在24,200/24,800上落。

司馬啟

豐盛巨資反擊沽空有看頭

13.42%，合共達77.58%，街外貨源22.42%，以停牌後市值跌至497.2億元計，街外貨源只有109億元，以季昌群籌巨資回購反擊來看，較過往其他公司反擊的勝算高。豐盛停牌時的股價為2.52元，此股過去一直有北水捧場，主要透過深股通大手入市，今天且看能否收復失地。

債券人換股 信義獲7億

信義玻璃(0868)去年盈利大增52%達32.1億元，股息率有5.7厘；旗下的信義光能(0968)正搞分拆太陽能電站上市，業務前景良好，吸引信義玻璃的可換股債券人寧願選擇換股，即再投資分拆股價上升成果。最新動向是Credit Suisse Securities (USA) 持有的5.31億港元可換股債券，信義向其發行9,465萬股。今回是今年以來第三宗，在4月26日及28日，分別向債券持有人及State Street Bank合共發



行249.5萬股。在上述三批換股後，由2012年發行7.76億元可換股債券計，迄今已減少至7,500萬元。換言之，今年公司成功地變相集資了7億元。

信義玻璃主席李賢賢表示，債券持有人以接近市場價的現金贖回價每股6.84元行使換股權，這充分顯示他們對集團之前景及發展策略充滿信心。同時，亦有助鞏固信義玻璃的財政實力，有利集團之長遠發展。

豐盛控股(0607)在上周二(4月25日)遭沽空機構Glaucus(格勞克斯)質疑股價被操縱急挫12%停牌一週後，今天復牌幕後決定打反擊戰，料戰況激烈。豐盛發出公告駁斥Glaucus股價操縱期間的指控，故意忽視正值與中國傳動(0658)股份交換要約、豐盛須發行相當於已發行股本16.68%新股；對於Glaucus認為豐盛估值過高，市值為2016年EBIT的431倍。

豐盛認為指控不適當，因為並無提及市盈率、收購中國傳動及過去數年的多元化業務增長。

傳季昌群斥40億迎敵

據內地媒體消息，大股東季昌群已籌集40億元回購沽空倉，有關陣營更涉及百億元助力打反擊。豐盛股東結構顯示，大股東季昌群持有64.16%股權，中國華融持有

證券分析

息差相對平穩 工行季績穩增

中國工商銀行(1398)2017年第一季實現歸屬母公司股東淨利潤757.86億元(人民幣，下同)，按年增長1.37%，增速較去年同期和去年全年略有回升。一季度資產負債增長主要來自貸款存款。一季度貸款增速較平穩，存款增長較快。以期初期末平均餘額計算，一季度淨息差2.05%，按季略降3個基點。日均淨息差為2.12%，按年下降16個基點；若剔除營改增的影響，淨息差按年下降0.03個百分點。資產質量一季度延續下行放緩趨勢。不良貸款淨生成率約0.57%，單季環比進一步下滑。

整體資產質量趨勢改善

前瞻性指標方面，關注類佔比4.13%，較上年末下降0.34個百分點。逾期與不良的剪刀差進一步改善。長三角、西部和珠三角地區均出現好轉，中部和環渤海的不良率有所上升；新增公司不良貸款主要集中在低端製造業、商貿流通業。公司認為整體資產質量延續2016年底的判斷，趨勢繼續向好。

一季度手續費及佣金淨收入409.58億元，按年下降5.81%。剔除「營改增」因素增長下降0.5%。代客理財餘額為2.7萬億元，較上年末下降1%。一季度新增貸款主要投向一般對公貸款，對公貸款增量中35%投向項目貸款。略上調信用成本假設，下調2017年至2018年盈利0.3%/0.9%，預計2017年至2018年盈利增長1.1%/2.8%，目前2017年市盈率(PE)和市賬率(PB)分別為5.82倍和0.77倍。維持5.72港元的目標價，維持長線買入評級。

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

中遊客所帶來的收入約為791億元人民幣，較去年同期增長16.2%。今年在「五一」假期出外旅遊的旅客有所增加，其中原因主要受惠內地人民收入不斷增加；經濟能力有

重慶銀行息差表現佳

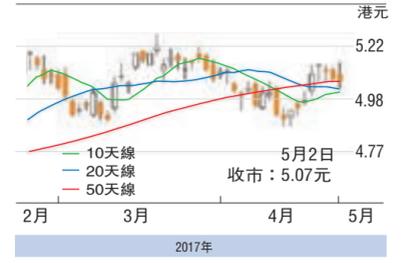
2017年一季度重慶銀行(1963)實現淨利潤10.95億元，按年增長10.6%，增速較2016年保持平穩。一季度資產增長主要來自同業資產，負債增長主要來自同業存款。一季度息差按季上升。一季度日均淨息差為2.22%，按年下降31個基點，較2016年下降16個基點。

以期初期末餘額計算，一季度淨息差按季上升9個基點。息差表現較好，預計主要因為，一方面2016年第四季度主要配置了非標投資開始體現收益；一季度同業資產增幅較大，同業資產規模已超過同業負債，受益於同業市場利率的上升。不良貸款餘額18.05億元，較年初增幅25%，為2015年公佈季度數據以來單季最大增幅；不良率1.15%，較年初上升0.19個百分點。粗略估計一季度不良淨生成率為1.5%左右，按年上升約0.38個百分點，但公司2015年、2016年一季度不良升幅均為年內最高水平，存在一定季節性因素影響。

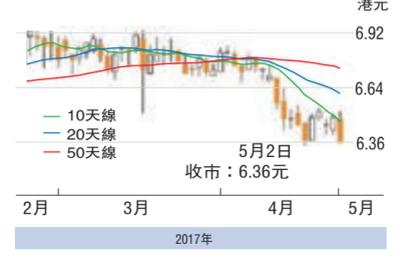
手續費佣金淨收入降幅顯著，主要由於財務顧問諮詢費大幅下降。新增貸款基本全部投向零售。略下調2017年至2018年盈利預測分別為

交銀國際

工商銀行(1398)



重慶銀行(1963)



1.2%/2.4%，預計2017/2018年預測盈利增速分別為10.0%/10.5%，目前2017年PE/PB為4.69/0.68倍，維持中性評級和7.55港元的目標價。

內地旅遊業驅動消費產業發展

根據國家旅遊局的統計，在「五一」勞動節一連三天的假期中，全國各景點總共有1.34億人次的遊客，較去年增長14.4%，當

所提升，加強了人民出外旅遊消費的意慾，再加上不斷加強國內旅遊事業發展，在各旅遊週邊配套服務一提高質素，建設更多具有價值之旅遊園區及產品服務，使各地交通安排、市場秩序、公共服務等方面均方便市民出外旅遊，再配合這個假期天氣晴朗，今年「五一」假期旅遊繼續保持暢旺。

鐵路網絡完善提升旅遊業

隨着中國不斷興建及擴大鐵路網，鐵路網絡運輸不斷完善，市民可更輕鬆及更容易到達全國每一個地方。在旅客使用鐵路外出之資料顯示，期假的第一天便有1,092萬人次使用，較去年同期增加58.1萬人次，增長5.6%，在「五一」那

天，全國鐵路更增加旅客列車共418列，預計旅客人次將高達1,359萬人次。因此內地鐵路運輸網路與市民出外旅遊人次相輔相成，旅客上升使鐵路運輸企業成為其中之一受惠產業。此外，中國市民出外旅遊數字不斷攀升，同時亦可帶動旅遊產業之發展，中國國旅(601888.SH)、黃山旅遊(600054.SH)、中青旅(600138.SH)、眾信旅遊(002707.SZ)及曲江文旅(600706.SH)等均為相關旅遊企業，加上粵港澳大灣區更成為中國旅遊景區開發之一，料旅遊業將成為驅動內地經濟及消費產業重要支柱之一。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

AH股 差價表 人民幣兌換率0.88592 (16:00pm)

名稱	5月2日 收市價		5月3日 收市價		H比A折讓(%)
	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)	5.06	21.31	78.95	
山東墨龍	0568(002490)	1.37	5.38	77.42	
天津創業環保股份	1065(600874)	5.18	18.04	74.54	
浙江世寶	1057(002703)	7.48	25.68	74.18	
京城機電股份	0187(600860)	2.69	8.31	71.3	
東北電氣	0042(000585)	2	6.11	70.98	
南京乾通電子股份	0553(600775)	5.54	13.05	62.36	
中石化油服	1033(600871)	1.35	3.17	62.24	
中遠海發	2866(601866)	1.68	3.88	61.61	
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.16	9.48	61.1	
大連港	2880(601880)	1.38	3.09	60.41	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.15	13.75	60.35	
中船防務	0317(600685)	15.22	31.92	57.73	
山東新華製藥	0719(000756)	6.86	14.31	57.5	
廣汽集團	2238(601238)	13.02	26.47	56.39	
大唐發電	0981(601991)	2.34	4.6	54.9	
東方證券	3958(600958)	7.52	14.4	53.7	
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.04	5.7	53.29	
金隅股份	2009(601992)	4.11	7.6	52.06	
洛陽鉍業	3993(603993)	2.43	4.48	51.91	
兗州煤業股份	1171(600188)	6.79	11.8	48.98	
中國中冶	1618(601618)	2.95	5.06	48.31	
中遠海控	1919(601919)	3.42	5.59	45.76	
中國交通建設	1800(601800)	10.7	17.29	45.13	
中國東方航空	0670(600115)	4.16	6.59	44.03	
中海油田服務	2883(601808)	6.98	10.95	43.49	
中遠海能	1138(600026)	4.27	6.69	43.41	
中煤能源	1898(601898)	3.73	5.74	42.39	
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.36	5.01	40.54	
中國南方航空股份	1055(600029)	5.27	7.85	40.48	
長城汽車	2333(601633)	8.23	12.21	40.24	
東江環保	0895(002672)	12.64	18.61	39.78	
華電國際電力股份	1071(600027)	3.24	4.77	39.78	
上海石化	0338(600688)	4.39	6.45	39.66	
東方電氣	1072(600875)	6.8	9.71	37.91	
華能國際電力股份	0902(600011)	5.35	7.47	36.5	
中國石油股份	0857(601857)	5.45	7.6	36.42	
中國國航	0753(601111)	6.8	9.22	34.61	
中國中鐵	0390(601390)	6.57	8.3	33.81	
江西銅業股份	0358(600362)	12.12	16.2	33.67	
廣鳴鋁業	1812(000488)	8.99	11.79	32.4	
中國中車	1766(601766)	7.56	9.88	32.16	
海信科龍	0921(000921)	11.14	14.46	31.7	
金風科技	2208(002202)	11.4	14.65	31.01	
白雲山	0874(600332)	21.85	27.72	30.12	
紫金礦業	2899(601899)	2.72	3.36	28.23	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.61	3.22	28.14	
麗珠製藥	1513(000513)	50.15	61.68	27.92	
中聯重科	1157(000157)	3.72	4.5	26.71	
中信銀行	0998(601998)	4.99	5.91	26.64	
中國通訊	0783(000063)	14.08	17.82	26.47	
上海醫藥	2607(601607)	20.25	24.18	25.75	
中集集團	2039(000039)	13.42	16	25.64	
中國鋁業	2600(601600)	3.81	4.53	25.43	
深圳高速公路	0548(600548)	7.28	8.63	25.21	
新華保險	1336(601336)	38.75	45.56	24.59	
中國鐵建	1186(601186)	11.02	12.9	24.26	
海通證券	6837(600837)	12.8	14.56	22.06	
中國神華	1088(601088)	18.2	20.08	19.64	
中國人壽	2628(601628)	23.65	25.73	18.51	
比亞迪股份	1211(002594)	45.05	48.3	18.16	
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.27	4.62	18.06	
中國光大銀行	6818(601818)	3.6	3.87	17.53	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.16	5.34	14.33	
民生銀行	1988(600016)	7.55	7.78	13.96	
廣發證券	1776(000776)	16.02	16.44	13.61	
交通銀行	3328(601328)	5.93	5.92	11.19	
復星醫藥	2196(600196)	29.75	29.66	11.07	
中信證券	6030(600030)	16.16	16.05	10.74	
中國太保	2601(601601)	28.65	27.39	7.26	
萬科企業	2202(000002)	19.74	18.86	7.21	
招商銀行	1398(601398)	27.49	24.3	6.36	
中國銀行	3988(601988)	3.75	3.54	6.08	
招商銀行	3968(600036)	20.15	18.93	5.63	
建設銀行	0939(601939)	6.3	5.89	5.17	
農業銀行	1288(601288)	3.56	3.32	4.93	
中國石油化工股份	0386(600028)	6.24	5.73	3.45	
青島啤酒股份	0168(600600)	34.9	31.2	0.83	
滙豐動力	2338(600338)	12.44	11.06	0.28	
中國平安	2318(601318)	43.7	38	-1.96	
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.66	9.42	-9.74	
安徽海藥	0317(600035)	27.49	20.98	-14.52	
昆明機務	0300(600808)	2.7	*	*	
鄭煤機	0564(601717)	4.72	*	*	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	*	*	
上海電氣	2727(601727)	3.6	*	*	

*停牌