

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 潤置估值合理可續跟進

市場對中美爆發貿易戰的憂慮情緒有所紓緩，美股道指隔晚大漲669點或2.8%完場，利好昨日亞太區股市氛圍。上證綜指收報3,167點，升33點或1.05%，當中造船、醫藥等板塊表現較佳。至於這邊廂的港股也隨外圍造好，惟高開436點後升幅已見逐步收窄，全日收報30,790點，升242點或0.79%，主板成交1,352億元。港股延續反彈勢頭，觀乎中資股以個別發展為主，當中電訊、內房及醫藥等板塊均不乏有升幅較佳的股份。

內房股造好，龍頭的中海外(0688)去年純利按年升10.1%，以及萬科(2202)全年純利增33%，成績表符合市場預期，兩隻股份均漲逾4%。同屬一線內房股的華潤置地(1109)曾高見29.7元，收報29.25元，升0.2元或0.69%，表現在同業中雖不算突出，但因本身基本因素仍佳，故不妨繼續留意。潤置較早前公佈截至去年底止年度業績，純利按年升18.03%至230.17億元，每股盈利3.32元，派末期息每股86.7仙，計入中期息，全年股息按年增長37.4%至96.7仙，派息比率35%，2016年為30%。派息比率約為35%，按年提升5個百分點。

扣除投資物業評估增值後的核心純利191.6億元，同比增加17.7%。潤置住鎮市盈率8.81倍，市賬率1.74倍，估值在同業中並不貴，而息率3.31厘，股息回報則處合理水平。潤置技術走勢向好，料後市有力再試1個月高位阻力的31.4元，宜以跌穿28元則止蝕。

中移追落後 看好騰訊 25565

中移動(0941)昨收報72.75元，升2.2元或3.12%，為表現較佳的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市追落後行情，可留意中移動海通騰訊(25565)。25565昨收0.227元，其於今年9月14日最後買賣，行使價75.8元，兌換率為0.1，現時溢價7.31%，引伸波幅23.5%，實際槓桿10.6倍。此證勝在數據較合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

## 滬深股市 述評

興證國際

## 創板飆3.6% 科技題材大幅領漲

內地三大股指昨早盤集體高開，之後二八分化嚴重，創業板強勢拉抬，滬指在高位維持震盪走勢，藍籌股繼續表現弱勢。創業板指高開高走，收盤在1,850處承壓。滬指溫和放量，創業板指隨強勢反彈大幅放量。截至收盤，滬指上漲1.05%，報收3,166.65點；深成指上漲2%，報收10,775.71點；創業板指上漲3.6%，報收1,844.69點。兩市成交5,404億元人民幣。二維碼識別、國產軟件、網絡安全概念居板塊漲幅榜前列，銀行、白酒、白馬股居板塊跌幅榜前列。

盤面上看，美股隔夜大漲，疊加貿易戰緩和趨勢進一步確立，兩市集體高開。全天創小股、概念股表現明顯強於主板大盤。但銀行和保險板塊繼續表現弱勢，成為壓制滬指表現主因。消費白馬板塊整體表現弱勢。午盤軍民融合概念、芯片概念大漲。國產軟件繼續大漲。特斯拉概念異動。尾盤上證50指數一度翻綠，最後在保險、伊利股份回拉帶領下最終翻紅。

策略上，短期市場避險情緒未退潮，上證50資金流出跡象仍然明顯，成為刺激創業板指數和黃金板塊再度表現相對強勢的理由。短期來看，市場邏輯變化節奏較慢，創業板指數高彈性基礎下，快速下跌同樣隨時可能發生。穩健型投資者考慮繼續以觀望為主，等待市場波動收斂；激進型投資者考慮逢高減倉創小股獲利盤，同時繼續觀察上證50指數「二次探底」成功可能。

## AH股 差價表

3月27日收市價

\*停牌

人民幣兌換率 0.79733 (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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.95	18.21	82.70
山東藍龍	0568(002490)	1.21	4.57	78.89
浙江世寶	1057(002703)	2.00	6.37	74.97
京城機電股份	0187(600866)	2.21	6.47	72.77
天津創業環保	1065(600874)	4.45	12.68	71.67
東北電訊	0042(000585)	1.27	3.39	70.13
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.93	7.03	66.77
上海電氣	2727(601727)	2.75	5.98	63.33
中遠海發	2866(601866)	1.48	3.05	61.31
中船防務	0317(600685)	10.98	22.51	61.11
南京熊貓電子	0553(600775)	4.05	8.05	59.89
大連港	2880(601880)	1.35	2.58	58.28
中石化油服	1033(600871)	1.21	2.24	56.93
中國中冶	1618(601618)	2.24	3.81	53.12
北京北辰實業	0588(601588)	2.71	4.33	50.10
海輝科達	0821(000821)	9.04	5.12	50.43
中國交通建設	1800(601800)	8.14	12.89	49.65
大港發電	0991(601991)	2.36	3.68	48.87
安徽皖通高速	0995(600012)	6.06	9.41	48.65
江西銅業股份	0358(600362)	11.28	17.46	48.49
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.50	2.31	48.23
鄭煤棧	0564(601717)	4.15	6.31	47.56
中國中車	1766(601766)	6.93	10.25	46.09
中遠海控	1919(601919)	4.03	5.95	46.00
山東新華製藥	0719(000756)	8.34	12.30	45.94
東方電業	1072(600875)	6.17	8.91	44.79
海通證券	1186(601186)	7.96	9.89	43.63
長城汽車	2333(601633)	8.16	11.44	43.13
洛陽鉚業	3993(600393)	6.34	8.88	43.07
四川成渝高速	0107(601107)	2.84	3.97	42.96
東江環保	0895(002672)	10.56	14.75	42.92
中海油田服務	2883(601808)	8.36	11.65	42.78
中聯重科	1157(000157)	3.04	4.20	42.29
沃爾集團	2238(601238)	15.56	21.45	42.16
中國中鐵	0390(601390)	5.39	7.40	41.92
金風科技	2208(002202)	13.28	18.21	41.85
中國鐵建	0821(000821)	9.04	5.12	40.43
中集集團	2039(000039)	9.48	16.68	40.34
克州煤炭股份	1171(600188)	9.93	13.00	39.10
金隅集團	2009(601992)	3.69	4.81	38.83
中遠海能	1138(600026)	4.10	5.33	38.67
農鳴紙業	1812(000488)	13.50	17.24	37.56
紫金礦業	2899(601899)	3.62	4.41	37.39
華能國際電力	0902(600011)	5.30	6.69	36.83
上海石油化工	0338(600688)	4.79	6.03	36.66
華電國際電力	1071(600027)	2.89	3.62	36.35
新華保險	1336(601336)	37.80	46.36	34.99
中國鐵建	0821(000821)	7.96	9.89	34.53
白雲山	0874(600332)	25.30	30.22	33.25
中國東方航空	0670(600115)	5.94	7.09	33.20
中國南方航空	1055(600029)	8.57	10.21	33.07
中國人壽	2628(601628)	22.20	26.17	32.36
中信銀行	0998(601998)	5.48	6.42	31.94
中興通訊	0763(000063)	26.75	30.43	29.91
上海醫藥	2607(601607)	21.15	24.03	29.82
中國鋁業	2600(601600)	4.33	4.84	28.67
中國國航	0753(601111)	10.20	11.36	28.41
中國神華	1088(601088)	19.82	21.23	25.56
海運科運	6837(600837)	10.70	11.43	25.26
深圳高速公路	0838(600548)	7.86	8.38	28.21
民生銀行	1988(600016)	7.80	8.01	22.36
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.46	3.53	21.85
中信證券	6030(600030)	18.30	18.33	20.40
青島啤酒股份	0168(600600)	40.75	40.67	20.11
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.72	4.68	19.59
交通銀行	3328(601328)	6.27	6.20	19.37
中國太保	2601(601601)	36.80	36.19	18.92
瀋陽動力	2338(000338)	8.38	8.12	17.71
中國石油石化	0386(600028)	6.88	6.64	17.39
中國鐵建	0821(000821)	4.30	3.96	13.42
復星醫藥	2196(600196)	50.00	45.67	12.71
建設銀行	0939(601939)	8.26	7.45	11.60
工商銀行	1398(601398)	6.81	5.98	9.20
招商銀行	3968(600036)	32.85	28.72	8.80
比亞迪股份	1211(000254)	70.70	61.30	8.04
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.10	9.54	7.23
農藥銀行	1288(601288)	4.52	3.84	6.15
中國平安	2318(601318)	83.55	68.19	2.31
鞍鋼股份	0347(000898)	7.50	6.00	0.33
海螺水泥	0914(600585)	43.25	31.79	-8.48
昆明明礬	0300(600800)	*	*	-

## 股市 縱橫

韋君

## 戰略投資收成 聯控估值吸引

中美貿易戰有紓緩跡象，美股道指大漲669點或2.84%，帶動港股亦一度升近31,000關，不過沽壓隨即湧現，恒指最終回順至30,790收市，升242點或0.79%，主板成交1,352億元。大市氛圍改善，利好績優股受捧，剛派成績表的聯想控股(3396)升1.35%，可續留意。

聯想控股是內地領先的大型投資集團，集團構建「戰略投資+財務投資」雙輪業務協同驅動的創新商業模式。戰略投資業務分佈於IT、金融服務、創新消費與服務、農業與食品以及新材料五大板塊；財務投資業務主要包括天使投資、風險投資及私募股權投資，覆蓋企業成長的所有階段。目前集團的戰略投資聚焦於金融服務、創新消費與服務及農業與食品三大領域，並持續關注海外資產投資。

剛派成績表的表現，可看到聯控的多元投資進

入收成期。

去年賺逾50億增3.89%

聯想控股截至去年12月底止年度淨利潤50.48億元(人民幣，下同)，按年上升3.89%，每股基本盈利2.16元，末期息每股0.27元(稅前)，按年增長11.6%。

期內，公司及其附屬之綜合業務收入為3,163億元，較去年同期上升3%；其中持續經營業務收入較去年同期上升7%。戰略投資收入3,156.49億元，升7.3%；財務投資收入6.53億元，升21.2%。

聯想控股的戰略投資已成為可持續增長動力，金融服務板塊持續健康發展，君創租賃和考拉科技業務發展保持強勁；創新消費與服務板塊在已捕捉的行業趨勢和亮點中深耕，推動拜博口腔強化市場份額，神州租車鞏固其在內地租車市場的

## 聯想控股(3396)



領先地位；農業與食品板塊鑫榮慧水水果業務持續進行海外資源佈局，KB Food海鮮業務開展上游資源整合取得良好成效。

在聯控放榜前，彭博綜合券商預測盈利逾53億元，故剛公佈的盈利50.48億元，略遜預期，導致股價放榜後曾低見25.65元(港元，下同)，但市場消化後買盤重現，曾抽升至26.85元，收報26.30元，升0.35元或1.35%，成交2,470萬元，現價市盈率(PE)9.74倍，估值吸引。北水對聯控視為長線增長股，一直有大盤收集，可順勢跟進，上望30元。

## 數碼收發站

美國商務部長證實中美已在談判桌上，貿易戰緩和的消息刺激美股三大指數隔晚狂升2.72%至3.26%，道指大漲669點，收報24,202。影響所及，周二亞太區股市亦全線上揚，以日股急升2.65%、台股升1.35%、內地A股升1%最為悅目，本港、韓國、印度、澳洲升逾0.53%至0.79%。港股裂口高開436點高見30,985，隨即有短線回吐及套現壓力而導致升幅收窄，市場觀望中美貿易談判，以及工建行放榜，恒指退收30,790，全日升242點或0.79%，成交1,352億元，騰訊(0700)、內銀、內房及中資電訊股受捧。美股大升繫於中美貿易談判進展，料繼續影響環球股市波動，港股在大戶力保季結果實後，在缺乏業績等消息下，提防大市再回試3萬關支持。

## 市場關注美國財政部拍賣300億美元

美國兩年期國債，得標利率2.310%，創2008年8月份以來新高，對美債價格2.91倍。拍賣結果未對美股、美元造成影響。市場傾向高度關注媒體引述消息人士表示，中美

已悄然啟動磋商，討論改善美國對中國的市場准入。報道提到，在財長姆努欽和美國貿易代表萊特希澤上週晚些時候發給劉鶴的信中，美國政府提出了具體要求，其中主要包括三點：1.降低中國對美國汽車徵收的關稅；

## 港股 透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

## 波幅仍大 港股穩定性待恢復

3月27日，港股連升第二日，但較隔晚美股接近3%的升幅要小，隨着業績高峯期的逐步過去，香港的相對強勢有轉弱收斂跡象。目前，港股仍處於消息市當中，市場的敏感度以及波動性仍高。在波動性仍高的背景下，相信市場的總體穩定性未可重新建立恢復過來。而在業績期過去，環球貿易摩擦風波未能盡去、港元HIBOR拆息加速回升下，都是會影響香港表現的潛在風險因素。操作上，港股仍處於中短期反覆向下的發展趨勢，建議要保持謹慎態度，現時仍未過分激進，在控制好倉位後，可以耐心等待低吸優質股的機會到來。

## 縮量反彈 暫受制31000關

恒指高開後回整連升第二日，以30,986開盤高開437點後，未能一舉升穿31,000關口掉頭回整，大市成交量亦進一步縮降，顯示資金入市追高態度仍謹慎，而復活節長假也加快了，宜多加注視。恒指收盤報30,790點，上升242點或0.79%；國指收盤報12,302點，上升104點或0.85%。

另外，港股主板成交金額回降至1,352億元，而沽空金額有180.2億元，沽空比例進一步增加至13.33%，空頭有繼續建倉囤積的跡象。至於升跌股數比例是1,142:583，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有15隻。

走勢上，恒指縮量連升第二日，暫時只能以反彈來看待，尤其是在未能升穿31,000關口阻力之前，相信後市未能扭轉

## 股市 領航



黃敏碩  
康證有限公司董事

康證有限公司董事黃敏碩指出，LNG接收站大型儲罐、LNG加氣站模塊化產品及CNG加氣站在內地市場佔有率均排名前三。

集團去年營業額為106.71億元(人民幣，下同)，同比升33.9%，當中佔集團整體收益46.4%的能源裝備及工程分部收益為49.59億元，同比增53%，而佔總營業額28.4%的化工裝備收入亦升22.4%至30.26億元。期內由虧轉盈賺4.17億元，並派末期息8港仙。

受惠中央推動天然氣發展，相關交通需求亦持續提升，集團去年於

## 股市亢奮急漲建在沙堆上？

2.增加中國對美國半導體的購買；3.擴大美國企業對中國金融業的准入。其後，市場並傳出美國要求中國大量進口液化天然氣以解決龐大順差。

美國商務部長已證實中美已在談判桌上，帶動亞洲道指期貨繼續急升逾百點。不過，特朗普近月來的人事大變換，當年以棒迫使經濟冒起的日本簽署「廣場協議」，令其經濟停滯20年的主事人主政貿易，再加上委任反華派出任政治顧問，中美貿易談判勢將起伏不定，這次由美股亢奮大漲帶動的環球股市顯著反彈，是否建在沙堆之上，有待觀察。

## 人幣急升 北水8折掃港股

另一方面，中美貿易戰陰霾已打擊美元匯價，美元指數輕易跌穿90大關後，連89點亦曾失守，令人民幣昨日曾升至6.2361兌1美元的匯兌以來新高，傍晚美元指數反彈後，人民幣急回300點子。港元兌人民幣已

## 投資 觀察



曾永堅  
協同博勤金融集團行政總裁

中美貿易爭端緊張關係稍緩和，暫紓緩市場對中美全面貿易戰危機一觸即發的憂慮，激勵亞太區股市昨天全面回升，上證綜合指數昨天上升1.05%作收，創業板更終盤大升3.6%。自美國總統特朗普上週四提出向中國進口貨品徵收關稅後，全球聚焦中美貿易爭論的發展，市場周一傳出中美雙方代表實際已返回談判桌，消息激勵美股周一急速回升。

周一的媒體消息指出美國財長姆努欽(Steven Mnuchin)和中國國務院副總理劉鶴上週四透過書信溝通，雙方提出各自的要求。根據媒體報道中國已願意於金融業開放及購買美國製半導體方面作讓步建議，而姆努欽接受媒體訪問時則表示，對於美國與中國達成協議感到謹慎樂觀。

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

預計場內資金短期內將繼續圍繞上述主題包括計算機設備、網絡安全、國產軟件、區塊鏈、工業互聯網等概念板塊來操作。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)