

紅籌國企 窩輪

張怡

內地股市昨低開低走，上證綜指收報3,110.65點，跌48.4點或1.53%，創逾10個月新低。至於港股小幅高開後即掉頭回落，最多跌610點，收市報30,315，仍跌492點或1.6%，成交1,076億元。港股沽壓湧現，中資股也紛紛借勢回調，有表現的板塊或個股變得寥寥可數，當中業務防守性較強的粵海投資(0270)漲近3%，已為表現較佳的股份。

部分藥業股在昨日弱市中抗跌亦見不俗，當中被視為行業龍頭的國藥控股(1099)曾見高見35.1元，收報34.45元，小升0.1元或0.29%，惟大跌市可以力保不失且有進賬，反映其股價近期受壓，已吸引資金趁低建倉。國藥較早前曾發盈警，預計3月止第一季度歸屬於母公司所有者的淨利潤較去年同期減少30%左右，究其原因，主要是受內地醫療機構控制藥佔比等行業政策影響，集團銷售收入增長放緩；此外，為了落實批零一體化及網絡下沉戰略，前期投入的人力及店舖租賃等費用較多，導致銷售及管理費用增長較快；及財務費用增長較快。儘管管理層強調有信心今年達到增長目標，但內地醫療改革實施後，市場似開始質疑國藥盈利前景，預計銷售增長短暫放緩，也成為該股遭沽壓的藉口。不過，大行美銀美林則認為，國藥遭拋售提供吸引買入機會，重申評級「買入」，目標價46元。美銀美林指出，國藥前期投資或會拖累集團短期盈利，但料新商業模式可顯著提升其利潤及改善營運資本。趁股價逆市有勢跟進，中線上望目標仍看52周高位的45.65元，惟失守近日低位支持的33.95元則止蝕。

平安博反彈 購輪可揀20932

中國平安(2318)昨退至81.55元獲承接，收報82.3元，跌1.65元或1.97%。若看好平保短期反彈行情，可留意平保海通購輪(20932)。20932昨收0.214元，其於今年7月20日最後買賣，行使價89.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.81%，引伸波幅29.2%，實際槓桿11.3倍。此證勝在交投較暢旺，數據也屬合理，故不失為博正股反彈之兼顧對象。

滬深股市 述評

興證國際

短期市場或將調整 控制倉位波段操作

大盤昨受權重拖累一度跌破3,100點，尾盤勉強收於其上。海南板塊受消息刺激，板塊大漲逾9%，個股上演漲停潮。而白馬、周期等藍籌股再次單邊調整，拖累滬指一度跌破3,100點。數字中國板塊表現搶眼，一度帶領創業板指大幅衝高，午後亦有多隻個股衝擊漲停。截至收盤，滬指下跌1.53%，報收3,110點；深成指下跌0.61%，報收10,621點；創業板上漲0.77%，報收1,838點。兩市合計成交4,506億元人民幣。從板塊上看，海南、互聯網彩票、國產軟體、網路安全等板塊漲幅居前，煤炭開採、鋼鐵、銀行、保險等板塊跌幅居前。

從3月數據看，宏觀經濟及金融數據有所走弱，貿易戰背景下，中美資金都趨緊，周期板塊走強難度較大；水泥板塊目前仍處於漲價趨勢中，但該強不強視為弱，短期主板或仍有調整空間。周線角度看，滬指連續3周受壓5周均線，弱勢明顯，短期或將再次考驗前期低點3,062。創業板指短期明顯強於主板，但若主板繼續調整，創業板也很難維持強勢。但一季度預報部分創業板表現靚麗，短期調整後重新走強的概率較大。

AH股 差價表

4月16日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.80030 (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)	3.76	16.99	82.29
浙江世寶	1057(002703)	1.85	6.99	78.82
山東墨龍	0568(002490)	1.38	4.67	76.35
天津創業環保	1065(600874)	4.33	12.99	73.32
京城機電股份	0187(600860)	2.19	6.31	72.22
東北電氣	0042(000585)	1.18	2.84	66.75
第一拖拉機	0038(601038)	2.89	6.49	64.39
上海電氣	2727(601727)	2.74	5.81	62.26
中遠海發	2866(601866)	1.47	3.00	60.79
中船防務	0317(600685)	10.66	21.63	60.56
大連港	2880(601880)	1.29	2.47	58.20
南京熊貓電子	0553(600775)	3.96	7.53	57.91
中石化油服	1033(600871)	1.09	2.06	57.65
北京北辰實業	0588(601588)	2.72	4.46	51.19
中國交通建設	1800(601800)	8.21	13.30	50.60
中煤能源	1898(601898)	3.09	4.98	50.34
山東新華製藥	0719(000756)	8.10	12.85	49.55
江西銅業股份	0358(600362)	10.90	17.04	48.91
中國中冶	1618(601618)	2.40	3.75	48.88
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	2.18	48.60
安徽皖通高速	0995(600012)	5.96	8.96	46.77
鄭煤機	0564(601717)	4.74	7.10	46.57
中國中車	1766(601766)	6.58	9.70	45.71
中遠海控	1919(601919)	3.82	5.61	45.51
四川成渝高速	0107(601107)	2.66	3.86	44.85
大唐發電	0991(601991)	2.40	3.47	44.65
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.67	8.16	44.39
長城汽車	2333(601633)	7.65	10.97	44.19
東方電氣	1072(600075)	4.89	9.00	43.98
東江環水	0895(002672)	10.40	14.75	43.57
中海油田服務	2883(601808)	8.40	11.66	42.35
兗州煤業股份	1171(600188)	9.34	12.89	42.01
中遠海能	1138(600026)	3.94	5.37	41.28
中國石油股份	0857(601857)	5.59	7.55	40.75
廣汽集團	2238(601238)	14.72	19.62	39.96
海信科龍	0921(000921)	8.23	10.86	39.35
金隅集團	2009(601922)	3.60	4.73	39.09
中國南方航空	1055(600029)	7.80	10.15	38.50
中國中鐵	0390(601390)	5.70	7.38	38.19
華能國際電力	0902(600011)	4.89	6.30	37.88
東風柳汽	1812(000488)	12.84	16.22	36.65
中聯重科	1157(000157)	3.39	4.17	34.94
中集集團	2039(000039)	12.82	15.76	34.90
金風科技	2208(002202)	13.10	16.08	34.80
中國興通	0763(000063)	25.60	31.31	34.56
紫金礦業	2899(601899)	3.62	4.33	33.09
華電國際電力	1071(600027)	2.97	3.54	32.86
上海石油化工	0338(600688)	4.95	5.86	32.40
新華保險	1336(601336)	36.50	43.08	32.19
中國東方航空	0670(600115)	5.81	6.82	31.82
白雲山	0874(600332)	24.05	28.14	31.60
中國鐵建	1186(601186)	8.47	9.82	30.97
中信銀行	0998(601998)	5.43	6.28	30.80
中國國航	0753(601111)	10.16	11.69	30.44
中國人壽	2628(601628)	21.70	24.12	28.00
上海醫藥	2607(601607)	21.45	23.55	27.11
民生銀行	1988(600016)	7.36	7.85	24.97
深圳高速公路	0548(600548)	7.75	8.24	24.73
海通證券	6837(600837)	10.60	11.23	24.46
中國神華	1088(601088)	19.08	19.91	23.31
馬鞍山鋼鐵股份	0302(600088)	4.49	3.47	21.58
青島啤酒股份	0158(600600)	43.20	43.72	20.88
中國証券	6030(600030)	18.44	18.39	19.75
交通銀行	3328(601328)	6.15	6.09	19.18
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.44	4.34	18.13
中國太保	2601(601601)	34.55	32.65	15.31
中國鋁業	2600(601600)	4.89	4.56	14.18
建設銀行	0939(601939)	7.98	7.33	12.87
中國石油化工	0386(600028)	7.32	6.70	12.56
中國銀行	3988(601988)	4.15	3.77	11.90
滙豐動力	2338(000338)	9.45	8.45	10.50
比亞迪股份	1211(002594)	62.55	54.92	9.29
復星醫藥	2196(600196)	46.00	43.28	8.49
工商銀行	1398(601398)	6.66	5.82	8.42
招商銀行	3968(600036)	32.40	28.12	7.79
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.82	9.36	7.49
農商銀行	1288(601288)	4.35	3.76	7.41
鞍鋼股份	0347(000898)	7.62	6.04	-0.97
中國平安	2318(601318)	82.30	64.30	-2.43
海螺水泥	0914(600585)	44.05	31.94	-10.37
昆明機床	0300(600806)	*	*	*

股市縱橫

韋君

增資園林 中滙可長線

金管局再入市捍衛港元，買入35.87億元，走資持續，成為港股弱勢加劇主因，港股曾急跌至30,190，並以30,315點報收，全日跌492點或1.6%，成交1,076億元。大市短期料續尋底，環保股受益國策大力推動，盈利前景仍樂觀，光大國際(0257)昨微升0.19%，已呈超賣的中滙環保(1363)可作為分段收集對象。

集團2017年12月底止取得收益約20.99億元，按年減少3.6%。股東應佔盈利6.82億元，按年增12.7%。每股派息0.95仙及特別股息1.98仙。而2016年末期息只有0.67仙。業績顯示，去年12月底止年度水處理分部之營運設計產能為75.5萬立方米/日，污泥處理處置業務之設計產能為3,442噸/日，危險廢物處理分部之設計產能為76.5萬噸/年。

中滙環保在本月10日宣佈與惠州市盛華農業開發公司兩股東訂立增資協議，各方同意各自以現金

增資方式投入惠州盛華，其中，中滙環保將增資投入4,200萬元人民幣，佔惠州盛華權益增至60%。

園林產業供30萬噸營養土

惠州盛華擁有經營期達60年的約6,000畝山地(已取得林權證)，中滙環保增資投入惠州盛華將用於建設生態化、高產化的園林產業項目，預計該項目將為中滙環保集團龍滙循環產業基地提供生物質原料，每年為集團用城市污泥生產的超過30萬噸營養土，實現生態資源化高效益使用、生產高附加值的園林產品及產生良好的生態效益。年創經濟綜合產值超過5,000萬元。

此外，中滙在廣西玉林市博白縣興建工業固體廢物填埋項目，每小時供熱量為150噸的熱電聯產設施、日處理能力為5,000噸的生活污水處理廠及日



數碼收發站

美英法空襲敘利亞，昨天亞太區金融市場對敘局勢惡化反應溫和，金價、美元甚至下跌，而股市互有升跌，相信與空襲未擴至與俄軍衝突有關，甚至暫看一次性空襲，市場未有恐慌反應。內地A股明顯受傳出美國本周公佈千億美元商品加徵關稅清單消息影響，上證指數險守3,100關，收報3,110，跌1.53%。

日、泰、馬、澳洲股市上升。港股小幅高開後，受A股急跌而跌勢加速，最多跌610點，低見30,190，尾市雖反彈上30,315點報收，仍跌492點或1.60%，成交1,076億元。金管局昨續入市買入35.87億元，走資持續，而恒指一口氣跌穿10天、20天線，短期料考驗3萬大關。

■司馬敬

美國聯多國轟炸敘利亞後，美國總統特朗普考慮對俄進行新一輪制裁，董事被列入名單的俄鋁(0486)再瀉30%，收報1.42元，成交4.89億元，市值跌至309億元。自上周一制裁消息起，股價已累跌逾7成。

《華爾街日報》報道，美國最快

會在本周公佈將加徵關稅的1,000億美元中國商品的詳細清單，並擴至消費品。這則消息在很大程度上又削弱了貿戰緩和的看法，因特朗普若以談判為籌碼，應擱置新加碼的千億商品清單，讓原有的500億美元與中方500億美元反制清單討價還價。

內地A股昨日急跌，顯然是對美加

港股 透視



葉尚志

第一上海首席策略師

臨界點 避無可避 應做好風控

從近期盤面的觀察，正如我們早前指出，強勢股如醫藥股，以及近日的水泥股和澳門博彩股，都先後出現了強勢回吐，這個對盤面來說不是好現象，市場有運行至輪流炒、輪流避，甚至可能已到了避無可避的關鍵臨界點，等候跌出來的具值博率機會。

沽空有轉趨活躍跡象

恒指連跌第三日並且擴大伸展跌幅，在盤中曾一度下跌617點低見30,191，美英法聯手對敘利亞採取軍事行動，但是亞太區股市表現冷靜，估計港股的相對走差是受到內部因素影響所致，對此要格外留神關注。恒指收盤報30,316點，下跌493點或1.6%；國指收盤報12,008點，下跌253點或2.06%。另外，港股主板成交金額回升至1,076億多元，但仍處偏低水平，而沽空金額有132.9億元，沽空比例又再回升至12.35%，空頭又再次活躍蠢動起來。至於升跌股數比例是441：1274，日內漲幅超過10%的股票有17隻，而日內跌幅超過10%的股票有12隻。

大盤仍處於由3月21日高點31,978開展的反覆向下趨勢，也就是我們早前指出的年內第三波打下，估計這一波下打會來得

更有後延性。在過去四周，大盤是逐步反覆的被放下來了，而於此期間，盤面上是可以看到還有輪流炒的操作模式，但隨著大市成交量逐步縮降，新增資金未有再度流入的情況下，市場這種輪流炒的模式，亦已逐步淪為輪流避的狀態。而到了目前，從近期盤面的觀察，強勢股如醫藥股、以及近日的水泥股和澳門博彩股，都先後出現了強勢回吐，正如我們早前指出，這個對盤面來說不是好現象，市場有運行至輪流炒、輪流避，甚至可能已到了避無可避的關鍵臨界點。

操作上，建議要維持謹慎態度，並且要做好風控。風控主要可以有兩種模式方式向，一是增加現金比例，二是通過換股來調控整體持倉風險。然而，正如上述的最新情況，市場可能已到了避無可避的關鍵臨界點的話，風控的主線就可能要回到第一種，要考慮增持現金了。至於後續操作方面，也有兩種可以關注的種類。一種是績優強勢股，如醫藥、內需消費、科技、以及教育等等，可以關注強勢回整時的吸納機會。第二種是基本面良好超跌股，如港交所(0388)、騰訊(0700)、比亞迪電子(0285)、中國平安(2318)、比亞迪股份(1211)、華晨中國(1114)，以及萬科企業(2202)等等，可以關注跌出來的博反彈機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股票 投資

受惠鏡頭升級 丘鈦科技可吼

當前全球智能手機廠商競爭日趨激烈，手機鏡頭作為重要零部件之一受到廣泛關注，高像素、雙攝、3D等成為新的發展趨勢，相關行業料持續受惠。本周筆者推介丘鈦科技(1478)，因其是內地主要攝像頭模組供應商，將直接受惠攝像鏡頭升級，增長前景吸引，值得留意。

集團主業為生產及銷售手機及其他電器的攝像頭模組及指紋識別模組。截至2017年12月底之年度業績，集團收入按年升59.1%至79.39億元（人民幣，下同），受益於攝像頭模組產品結構改善，毛利按年

攝像頭模組結構優化

期內，集團攝像頭模組銷量按年降2.8%至17,245萬件，惟中高端攝像頭模組銷量提升，帶動攝像頭模組收入按年升38.1%至59.02億元。集團1,300像素及以上攝像頭模組的銷量佔比由2016年的23.4%提升至48.2%，其中雙攝像頭模組的銷量佔比由約0.9%提升至約12.0%。



證券 分析

茂宸證券

世茂房地產估值仍吸引

自本行於3月13日建議買入後，世茂房地產(0813)股價已升4.8%，同期恒生指數跌2.5%。我們認為首季合同銷售額強勁增長是世茂房地產跑贏大市的主要原因。我們還觀察到，世茂房地產，龍光地產(3380)，中國金茂(0817)，旭輝控股(0884)和新成發展(1030)等二線內房股的股價今年以來已上漲29%-52%，而四大市值內房股包括萬科(2202)，中國海外發展(0688)，碧桂園(2007)和中國恒大(3333)的股價今年以來升幅皆少於11%。投資者明顯地已把投資重點轉向了估值較低的二線內房股。

資金換馬二線內房

全國房地產銷售額同比增長由2016年的34.8%，下降至2017年的13.7%。我們認為2018年全國房地產銷售額增速可能進一步放緩，但部分二線房地產開發商如世茂房地產憑藉其銷售勢頭強勁和豐富的可銷售資源可繼續增加市

場份額。在2013年至2016年間，世茂房地產合同銷售額的3年復合增長率僅得1%，同期全國複合增長率為13%。然而世茂房地產的合同銷售額同比增長率在2017年上升至48%，在今年首季度更達60%。我們預期今年首季全國房地產銷售額和十大房地產開發商合同銷售額的同比增長分別為15%和30%。世茂房地產的合同銷售額增長加速以及估值偏低應該對股價有提升作用。

根據彭博預測，世茂房地產的每股核心盈利預計在2018年和2019年分別上升31%和22%。現價相當於6.5倍2018年市盈率及0.90倍2018年市賬率，對比十大內房股8.1倍市盈率和1.68倍市賬率的平均估值，本行認為世茂房地產的估值較同業吸引。

因此，我們維持買入世茂房地產之建議，基於1倍2018年市賬率計算，目標價由23.7元調升至24.4元。

(筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份)



處理能力為2萬噸的工業廢水處理廠。項目預計將分三期建設，預計首期建設投資額約為3.5億元。中滙過去曾受外資沽空機構以失實指控或扮糊塗質疑(其實招股書早有交代)，不過真金不怕火爐火，有力回應指控後，業務發展更加壯大。中滙昨天收報1.27元，跌2仙或1.55%，成交逾1,000萬元。現價預測市盈率9.85倍，市賬率2.24倍，息率3.26厘。14天RSI跌至31，處超賣水平，內地環保業穩增長，可作中線收集。

北水淨賣29億 建行壓力大

工中建農四大行昨天股價急跌2%至3%，而招行大跌4.2%，反映沽壓沉重。北水力沽對象還包括平保(2318)，淨賣2.2億元；碧桂園(2007)淨賣3.85億元；騰訊淨賣2.45億元。

連日提及的海南概念股，受到中央落實海南全島設立自由貿易港股的刺激，內地A股海南板塊全線上漲，部分甚至漲停；而港股的受惠股逆市挺升，航基股份(0357)大升0.98元或9.51%，收報11.28元，創出52周高位，成交6,570萬元。彩票股的華彩(1371)亦升7.75%，收報0.153元，成交2,190萬元。御彩(0555)更大升26%，收報5.3仙，成交1,900萬元。

比富達證券(香港)市場策略研究部研究員 李育禹

屏下指紋識別模組方面進行了長時間準備，全面屏手機廣泛應用或帶動該類指紋識別模組快速增長。

估值方面，以4月16日收市價11.16(港元，下同)計，丘鈦科技市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為22.43倍和4.56倍，考慮其增長前景，估值不算貴。集團加大研發投入，技術儲備充足，受惠國產手機市佔率不斷提升，增長前景佳。但貿易保護主義抬頭或減少國產手機海外銷量，人民幣貶值亦會增加集團採購成本，投資者需留意相關風險。建議投資者在11元附近買入，目標價14.3元，止蝕位9.9元。

(筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份)