

紅籌國企 高輪

張怡

華能國電季績佳利反彈

上證綜指走低至3,118點報收，跌11點或0.35%。至於周二急升近400點的港股，昨日又隨外圍走弱，收報30,328點，跌308點或1.01%，主板成交縮減至980億元。

華能國電(0902)也為昨日逆市下抗跌力較佳的中資股，其一度走高至5.04元，收報4.93元，仍升0.11元或2.28%。華能剛發佈的今年第一季度報告顯示，按中國會計準則，實現營業收入432.56億(人民幣，下同)，按年增加15.1%。

事實上，華能國電宣佈季績後，瑞銀隨即推出唱好報告，預計市場對其盈利顯著增長給予正面反應。瑞銀予華能「買入」評級，目標價6.5元(港元，下同)，即較現價尚有約32%上升空間。

友邦抗跌 看好吼購輪 24676

友邦保險(1299)昨逆市向好，收報68.85元，升0.1元或0.15%，表現續跑贏大市。若繼續看好友邦後市表現，可留意友邦海通購輪(24676)。24676昨收0.184元，其於今年6月14日最後買賣，行使價為72.05元，兌換率為0.1，現時溢價7.32%，引伸波幅31.3%，實際槓桿13倍。

滬深股市 述評

興證國際

創板指逆市場 醫藥股掀漲停潮

受美債收益率破3%、美股下跌等因素刺激，滬指昨低開，維持在3,100點上方窄幅震盪運行，創業板指相對較強，題材股等輪番表現。截至收盤，滬指下跌0.35%，收報3,117.97點；深成指下跌0.09%，報收10,547.1點；創業板指上漲0.69%，報收1,819.41點。

盤面上看，金融、地產、周期等權重板塊低迷，題材股相對活躍。醫藥股午後掀漲停潮，板塊內8股漲停。消息上，藥明康德將上市，參股和同類型藥企被機構看好。

總體來看，主板昨縮量明顯，創業板繼續放量。上證50權重儘管出現獲利拋壓，但整體換手溫和。創業板放量主因則在於部分機構投資者主動回補超跌軟體股，加上用友網路、中國軟體這類人氣股走高表現，成為刺激市場風險偏好回升的主因。

AH股 差價表

4月25日收市價 \*停牌 人民幣兌換率 0.80560 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

韋君

建滔積層板超賣趁低吸

美股隔晚大跌逾400點，昨天港股隨即洩氣，急回308點或1%，收報30,328，成交981億元。成交雖少，但恒指10天線又再度失守，加上期指在結算前大低水，反映淡友佔主導，不少優質股跌幅擴大。

建滔積層板(簡稱建板)是專注生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及CEM覆銅面板，為全球最大覆銅板供應商，連續多年位列全球第一，市佔率達14%。

集團截至去年12月底止，純利37.65億元，按年跌13.39%；每股盈利1.225元；派末期息52.6仙。連同已派中期股息每股32.6仙，全年派息總額為每股85.2仙，派息比率升至70%。



數碼收發站

美國債10年債息升破3厘，觸發美股三大指數急跌逾1%，道指大跌424點，收報24,024。影響所及，周三亞太區股市全線下跌，以港股跌1%最大，馬、韓股跌0.62%至72%，日股股軟。

騰訊鐵底失守 北水沽凸

騰訊昨日跌穿393元近期「鐵底」後，即引發斬倉、屠牛行動，股價曾瀉至384.80元，收報386.80元，大跌9.80元或2.4%，成交大增至135億元。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股積弱 外圍再現變數要注視

4月25日。港股大盤彈了一天後又再回跌，大市成交量連續第四日不足1,000億元，總體上，短期表現依然反覆，但中短期向下趨勢未可扭轉。

關注美長債收益率攀高 正值港股處於弱勢的同時，外圍市況亦出現了新變數。美國10年國債收益率近日來又再出現上拉，並且升穿了3厘關口創出四年新高。

證券 分析

金山軟件估值仍被低估

金山軟件(3888)計劃於今年推出三款劍俠系列手遊產品，包括《雲裳羽衣》(針對女性用戶)、《劍俠情緣2: 劍歌行》和《劍網3: 指尖江湖》。

雲領域具強大競爭優勢

金山雲在IaaS公有雲市場中排名前三，並在視頻雲和遊戲雲垂直領域具有強大的競爭優勢。從去年九月至今今年一月份，金山雲通過D輪融資發行優先股籌集了7.2億美元。

建滔積層板(1888)



10%。至於中美貿易戰，對其影響不大。建板昨天曾低至10.06元，創52周低價，收報10.26元，跌0.18元或1.7%，成交1億元。

騰訊鐵底失守 北水沽凸

騰訊昨日跌穿393元近期「鐵底」後，即引發斬倉、屠牛行動，股價曾瀉至384.80元，收報386.80元，大跌9.80元或2.4%，成交大增至135億元。

期指淡友主導低水149點

期指市場昨天復現大型沽壓，4月期指全日高低位為30,517/30,179，收報30,179，大跌458點，較恒指大低水達149點，成交合約高達24.07萬張。

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

資管新規內容將發佈惹關注

若人行今天不進行任何公開市場的逆回購操作，這樣，人行昨天降準所釋放的資金，將抵消逆回購到期後的金額，基本剩餘的資金規模很少。

A股料續反覆盤整

短期內，預計A股整體格局依然以反覆盤整為主。除受流動性繼續偏緊的形勢所影響外，市場再關注中央可能將快發佈資管新規的新政內容。

茂源證券



2016年分別增長81%和191%。由於雲服務業務仍處於開發初期，我們預計相應的分部虧損將從2017年的5.76億元擴大到2018年的9.40億元。

2018年分別增長81%和191%。由於雲服務業務仍處於開發初期，我們預計相應的分部虧損將從2017年的5.76億元擴大到2018年的9.40億元。