

紅籌國企 高輪

張怡

中國中車逆市有勢可留意

美股指隔晚跌174點報收，但觀乎上證綜指昨日依然相對強勢，出現跌後回升的行情，收報3,101點，升20點或0.64%。相比之下，港股表現則明顯遜色，最多曾跌逾600點，收報30,313點，仍跌411點或1.34%，主板成交1,011億元。市場投資氣氛轉弱，中資股紛紛借勢回調，導致有表現的板塊或個股也告明顯減少。

中國中車(1766)在昨日弱市下的抗跌力不俗，曾高見7.01元，最後以近高位的6.99元報收，升0.12元或1.75%，成交2.66億元。中國中車最近公佈今年第一季度報告，按中國會計準則，實現營業收入329.23億元(人民幣，下同)，按年下降2%。錄得純利12.71億元，增長10.4%，每股收益4分。

另一方面，集團較早前與阿根廷交通部簽署羅卡線200輛城際動車組及配件供貨合同，總金額2.78億美元(21.68億港元)。中國中車之前提供的709輛城際動車組，已全部在布宜諾斯艾利斯上線運營，按照計劃，今次增購車輛將在明年年中開始交付。值得一提的是，集團今年首季期間簽訂了若干項合同，合計金額約487.4億元，按年上升16.7%。

中國中車業績表現穩增，昨收市價較1個月高位的7元(港元，下同)，只是一步之遙。在股價逆市有勢下，料後市有望延續升勢，中線上望目標為52周高位的8.82元，惟失守近期低位支持的6.46元則止蝕。

銀娛業績對辦 看好吼購輪21165

銀河娛樂(0027)剛公佈的首季EDITDA按季升4%略勝預期，股價昨卻現先高後低的走勢，曾高見70.5元，收報69.55元，倒跌1.97%。若續看好其短期反彈行情，可留意銀娛海通購輪(21165)。21165昨收0.225元，此購輪於今年6月19日最後買賣，行使價73.128元，兌換率為0.1，現時溢價8.38%，引伸波幅34.8%，實際槓桿11.7倍。此證勝在交投較暢旺，數據又屬合理，故為可取吸納之選。

滬深股市 述評

興證國際

滬指收復3100點 大消費板塊發力

滬深兩市昨慣性低開後震盪走低，創業板在跌近2%後逐步止跌回升。午後，題材、權重重點開花，市場情緒升溫，三大股指悉數翻紅。截至收盤，滬指漲0.64%，報3,100.86點；深成指漲1.12%，報10,458.62點；創業板指漲1.4%，報1,826.79點。兩市合計成交4,074億元人民幣，小米概念、無人零售、券商、次新股、白酒等板塊漲幅居前；ST、生物製品、水泥、銀行、軍工等板塊跌幅居前。

盤面上看，促消費升級系列政策近期將發佈，白酒、家電等大消費板塊午後崛起；一季度證金公司繼續增持，券商股集體造好；民航、電子板塊亦有不俗發揮；電腦板塊午後驚天逆轉，6股並肩漲停；次新股板塊活躍；小米正式遞交IPO申請，概念股全天空勢；醫藥製造板塊分化。

整體來看，資管新規「靴子落地」、業績不及預期導致白馬股調整等利空基本被市場消化，昨兩市出現普漲回補行情，顯示滬指低位企穩跡象較為明顯。策略上看，市場整體回補彈性較好，但成交金額仍未出現明顯放大，且軟體、次新等超跌品種仍是資金進場重點，因此反彈持續性仍待觀察。操作上投資者仍可考慮跟蹤一季業績超預期、前期漲幅不大的優質周期白馬，以及部分上證50超跌標的。

AH股 差價表

5月3日收市價 人民幣兌換率0.80978 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, 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

建築IT概念 思城前景樂觀

市場對正在進行的中美貿易談判不表樂觀，港股昨天急跌411點，收報30,313點，主板成交1,011億元。科技、金融等重磅股成為跌市主要股份，在市況未穩定下，業務以內需的股份相對抗跌，可視為候低選擇收集的對象。

思城控股(1486)集傳統建築設計服務、建築IT管理提升效率解決方案，成為上市公司中與房地產業務有緊密關係的另類高增長股，正值建築IT業務步入收成與壯大發展的階段，思城盈利前景可看高一線。

思城在去年有兩項重大舉措，其一是去年度收購領先的BIM(建築資訊模型)諮詢服務公司香港互聯立方，不單止帶來4,374萬元的額外合約金額，亦令到產業提升轉型。

北京政總持股28.83%

其二是去年4月成功引入北京控股(0392)旗下北

京市政總院成為單一大股東，按每股1.99元向北京市政總院配售28.83%的新股；並與北京市政總院訂立設計服務分包框架協議，將向北京市政總院提供建築設計、景觀設計、城市規劃及室內設計服務。去年度內，集團已從北京市政總院及其附屬公司獲得合約金額962萬元，當中593萬元已於年內確認為收益。

思城去年12月底止全年業績十分亮眼，收入4.56億元，按年增長27.0%；毛利約1.17億元，按年上升15.4%；純利按年大幅增長64.6%，錄得約3,335萬元；每股基本盈利上升20.6%至12.9港仙。集團建議派發末期股息每股4.0港仙。2017年，集團於香港及內地獲得229份新合約，來自綜合建築設計業務分部的新合約及補充合約價值增長接近1倍，合共約為6.58億元。

中央全力推動「一帶一路」及粵港澳大灣區發展，對智慧城市的高端建築設計有殷切需求，為

數碼 收發站

美國財長周四率團到華前夕，美國防部宣佈軍事基地禁售華為、中興通訊(0763)手機，無疑令即將進行的中美貿易談判的氛圍變得緊張，美股指隔晚急跌174點，帶動周四亞太區股市亦普遍下跌，並以港股挫1.34%、台股跌0.99%、韓股跌0.73%的表現較差勁。騰訊(0700)、手機股及內銀、內險等重磅股受壓，恒指一度大跌逾600點，尾市得力於內地A股轉跌為升，恒指回升上30,313點收市，跌411點，主板成交1,011億元。恒指再度跌穿10天線、20天線、50天線，是否再試3萬大關，端視中美談判的進展。

司馬啟

期指昨天保持大低水，4月期指收報30,056，跌499點，低水257點，成交合約增至21.1萬張。雖月內有中移動(0941)、友邦(1299)等除息的因素，惟大低水反映期指淡倉明顯增加，淡友佔主導。

大市仍處於30,000/30,800的上落市範圍，3萬關在近日仍偏弱市中仍穩守，傳與周一北水看好資管延長做

好倉，經昨天一跌，北水好友受綁。從北水的資金流向來看，昨天有10.35億元淨流入，說明大市急跌吸引北水換馬，其中騰訊淨買5.1億元。至於周三淨賣12億元的平保(2318)，昨天沽淨規模減少，淨賣2.9億元，反映平保回落至74/75元已惜售。北水大手淨買股份，繼吉利汽車穩守，傳與周一北水看好資管延長做

思城控股(1486)



從事綜合建築設計業務的思城帶來龐大商機，勢必成為未來增長動力。

思城昨天微跌3仙，收報3.70元，成交1,080萬元。現價市盈率約28倍，預期今年來自與北京政總合作項目的收益，業績有望翻番，預測市盈率將降至約14倍，現價估值依然吸引。當大灣區規劃落實時，作為受惠概念股的思城料受追捧，投資者可作中線收集，上望目標為52周高位的4.68元。

北水流入10億 沽平保收斂

迪股份(1211)，值得留意。

美聯儲議息後一如市場預期維持政策利率不變，聯邦基金目標利率區間仍為1.50%至1.75%。美聯儲局議息聲明，向市場釋放了「鴿言」：聲明內容刪除了經濟前景近幾個月走強的表述；家庭支出較4季度的強勁增速放緩；貨幣政策委員會預計通脹將接近2%，為非此繼續低於2%的表述。不過，市場對6月份加息幾可肯定，並符合今年加息3次的步調預測。

中美貿易談判周五結束，美方傍晚回國，從市場信息來看，中美達成協議的機會不大，至於有否新談判安排(如商討雙邊自由貿易協議)，避免啟動500億美元加徵關稅而雙方掀起貿易戰，將成為關注焦點。

平安好醫生(1833)今天掛牌，昨晚暗盤成交徘徊61元/63元水平，即較招股價54.80元只有逾1成升幅，較

去年同規模的閱文(0772)漲逾6成、甚至1倍大有分別。

炒家留手 平安醫暗盤平淡

平安醫超購653倍，凍資產3,700億元，按理暗盤應有2、3成升幅，但遇上大市急跌及中美貿易戰升溫，大炒家留有一手，造成暗盤升幅有限。

平保成功分拆平安醫，對平保始終有正面影響，故昨天平保股價跌至74/75元，已嚴重超賣而獲實力資金收集重現承接力，不宜過於看淡。

雷軍旗下的小米已啟動IPO，上市文件曝光，外界可審視這家估值700億美元至1,000億美元的業務規模。至於雷軍旗下的金山軟件(3888)，昨天逆市急升4.6%，收報24.75元，成交增至2.59億元。金軟現價市盈率只有8.16倍，14天RSI回落至39.7，有條件藉小米的利好消息而反彈。

港股 透視

盤面已出現積弱 提防穩定性轉差



葉尚志 第一上海首席策略師

5月3日。港股大盤出現跳空下挫，恒指在盤中一度下跌600多點，仍守於30,000心理整數關，但未能擺脫反覆向下的中短期發展趨勢。

大市成交量依然是我們目前的重點觀察指標，也是身處消息市中最實在的參考指標，如果資金回流市場的話，最終會反映體現在成交量有效增加方面去。目前，港股4月份的日均成交量，相比首季是縮降了有25%，在資金流量持續減少的情況下，要提防盤面已有出現積弱，而盤面的穩定性也有轉差的機會。

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌605點低見30,119，指數股普遍受壓，尤其是在A股出現反彈的背景，更顯出港股的反彈乏力，盤面的積弱狀態已有凸顯跡象。恒指收盤報30,313點，下跌410點或1.34%；國指收盤報12,019點，下跌175點或1.43%。

另外，港股主板成交金額有1,011億元，仍處偏低水平，而沽空金額有130.5億元，沽空比例12.92%。至於升跌股數比例是659:970，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

繼續跟進一下四大權重指數股表現情況，騰

訊(0700)反彈了三日後，又再下跌2.13%至385元收盤，仍處反覆向下的弱勢。建行(0939)在周一曾一度嘗試上衝創4月份的新高8.33元，但未能成功向上突破，最新收盤價是8.08元，又再陷於4月份的窄幅盤整區間內。友邦保險(1299)的攻擊性依然是相對最強的，收盤報69.35元，宜注意能否繼續守穩於66.5元支持位以上。

匯控累彈10%後傾向回調

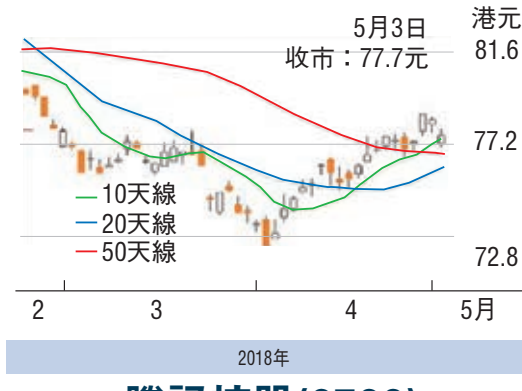
而在周五發季報的匯控(0005)，是焦點所在，然而，國際級銀行如摩根大通(JPM.US)以及美國銀行(BAC.US)等等，在早季報發出後都出現了走軟的行情，估計匯控在4月反彈了10%後也有回整傾向。

超購平安好醫生(1833)的鎖定期在周四退款了，舒緩了短期資金面的壓力，也帶動了港元1個月HIBOR拆息從高位回落，但換來的是港匯又再走弱迫近7.85的弱方保證。事實上，港元3個月和12個月HIBOR仍在拉升，美聯儲開完議息會議後維持現時利率不變，但市場預期6月中宣佈年內的第二次加息是大概率。

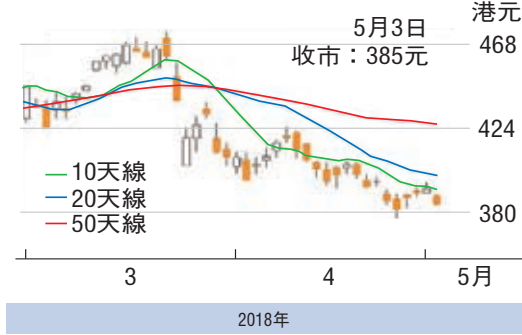
資金流向不利新興市場

另外，正如我們早前指出，美元已出現了逆轉走強並且獲得進一步確認，美元指數上摸至92.834的年內最高，估計仍有朝着95進發的傾向，情況將不利於新興市

匯豐控股(0005)



騰訊控股(0700)



場包括港股的資金流向，對港股盤面穩定性有構成影響的機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 領航

永達汽車銷量穩定上升



金利豐證券 研究部執行董事

永達汽車(3669)為內地豪華及超豪華汽車品4S代理商，於去年底已開業及獲授權開業網點，遍佈內地4個直轄市及16個省份，以及97家二手車零售網點，包括OEM品牌認證經營網點47家，4S店銷售網點24家及「永達二手車商城」連鎖網點26家。

另外，集團加快打造二手車「新零售」商業模式，目前在全國已經建成了97家二手車零售網點，包括OEM品牌認證經營網點47家，4S店銷售網點24家及「永達二手車商

多個品牌新車陸續推出

由於集團為內地寶馬BMW及保時捷Porsche最大經銷商，展望今年，寶馬將在內地推出的型號包括，長陣版525Li、混合動力版本530Le、全新的中型多用途汽車(SAV)X3，以及小型動感型SAV X2；而保時捷今年亦將推出新車，有助帶動永達汽車銷售表現。另外，汽車金融業務快速增長，有望成為新的增長動力。

截至2018年3月31日止三個月未經審核節選主要綜合財務數據顯示，集團乘用車銷量按年升16.7%至3.76萬輛，綜合收入按年升18.5%至

126.94億元(人民幣，下同)，純利按年升30.4%至3.92億元，綜合毛利率上升0.36個百分點至11.99%。期內，乘用車銷售收入按年增加17.6%至105.28億元，其中豪華及超豪華品牌乘用車銷售收入升18.7%至86.89億元。另外，金融和保險代理服務收入2.46億元，按年增加21.5%。

走勢上，3月21日呈「大陰線」下跌，其後股價反覆震軟，MACD牛差距收窄，STC%K線回落至接近% D線，宜候8.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力9.9元，不跌穿8元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)