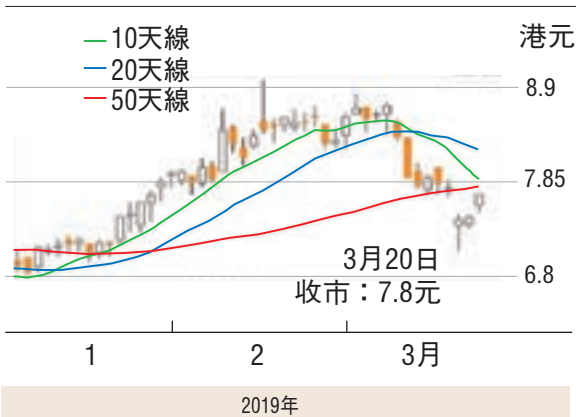


紅籌國企 高輪

張怡

華潤水泥(1313)



潤泥消化沽壓有力回升

內地上市證綜指昨早市曾上破3,100關，高見3,103點，其後掉頭回落，曾走低至3,053點，最後則微跌0.01%完場，收報3,091點。A股暫欠方向感，這邊廂的港股在連升4個交易日後，股指也以反覆回軟為主，收報29,321點，跌145點或0.49%，主板成交稍增至1,031億多元。儘管港股上升動力見放緩，惟觀乎部分中資股的炒味仍濃。事實上，在昨日淡市中，環保股的金風科技(2208)仍走高至11.2元報收，升12.56%。此外，中國重汽(3808)亦見發力湧上，收報16.74元，升11.75%。

華潤水泥(1313)於周一造出1個月以來低位的7.21元後，近兩日走勢已有回穩跡象，繼周二微升後，股價昨彈力有所增強，以全日高位的7.8元報收，升0.23元或3.04%，現價仍受制多條重要平均線之上。潤泥近期股價突然受壓，相信主要受到發改委可能調研水泥價格的消息拖累，但市場需求仍強勁，而潛在新增產能也有限，故預計短期水泥價格趨穩的格局未變。

潤泥最近公佈2018年止年業績，營業額387.92億元，按年增加29.5%。錄得純利79.75億元，增長120.5%，每股盈利1.179元。末期息27.3仙，連中期息全年共派54.8仙。年內，集團毛利154.2億元，增加67.1%；毛利率由30.8%升至39.8%。2018年，水泥、熟料及混凝土的平均售價分別增加25.4%、28.2%及17%。業績符合市場預期。

潤泥為華南地區最大的水泥、熟料及混凝土生產商，業務涵蓋石灰石開採，以及水泥、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。集團的產品主要在廣東、廣西、福建、海南、雲南、貴州及山西銷售。

受惠大灣區基建提速

《粵港澳大灣區發展規劃綱要》最近已發佈，國家全力打造世界級的灣區經濟體，這將帶來前所未有的投資機遇。預計大灣區的經濟總量到2030年將較去年2018年大增一倍以上，達到32,000億至41,000億美元。正因為潤泥享有獨特的地理位置，在大灣區基建逐步提速下，潤泥自然是最受惠的水泥股。

潤泥往績市盈率6.62倍，市賬率1.68%，估值在同業中仍偏低，加上息率達7厘，論股息回報也屬不俗，適逢股價已自高位回調，加上估值在同業中仍處偏低水平，故不妨考慮趁低建倉博反彈。中線上望目標仍看52周高位的10.38元，惟失守近期低位支持的7.21元止蝕。

看好長和吼購輪28604

長和(0001)昨市升逾2%，為少數表現較突出的重磅藍籌股。若繼續看好其後市表現，可留意年期稍長的長和中銀購輪(28604)。28604昨收0.28元，其於今年8月22日最後買賣，其行使價為90.05元，兌換率為0.1，現時溢價12.55%，引伸波幅28.8%，實際槓桿9.2倍。

股市縱橫

韋君

機械股受捧 中聯重科續強勢

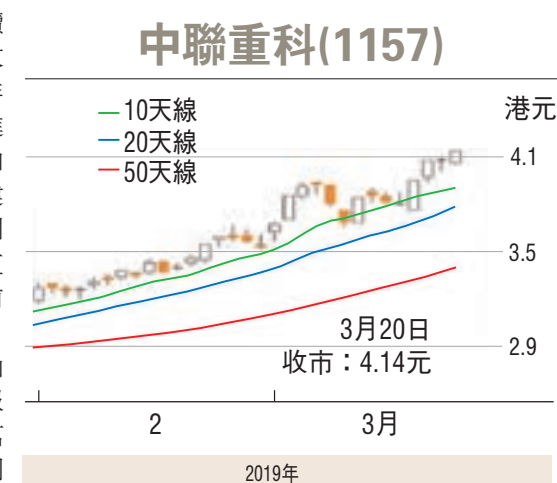
港股連升四日後回吐，恒指昨天收報29,321，跌145點或0.49%，成交1,031億多元。內地A股回軟及市場觀望聯儲局議息結果及騰訊(0700)業績，成為大市回調因素。不過，機械設備股受追捧，中國重汽(3808)突大升11.75%，高收16.74元，帶動同業股延續升勢，中聯重科(1157)昨天亦升上52周高位，走勢強勁。

中聯重科主要生產與銷售工程機械、環衛機械和農業機械，提供環境解決方案，以及融資租賃服務。在去年11月收購全球塔機領先製造商德國威爾伯特(Wilbert) 100%股權後，集團成為建築起重機龍頭。集團在3月29日(下周五)宣佈去年業績。早在1月中集團已發佈盈喜，料去年12月底全年度盈利19.5億元(人民幣，下同)至21.5億元，每股盈利0.25元至0.28元。業績預增主因受益於內地基礎設施建設的拉動，以及工程機械設備更新需求的增長，故工程機械板塊的營業收入大幅增長；經營性現金流亦大增。

兩會後農機補貼帶動需求 自盈喜消息公佈後，中聯重科股價穩步上升，近日上衝52周高位，主要是受到行業銷售大增刺激。據中國工程機械工業協會統計，25家挖掘機製造企業在2月銷售數量按年增長達68.7%。首兩月累計總銷量30,501台，按年增長39.9%；內銷27,428台，按年增長42.3%；出口3,073台，按年增長21.8%。中聯重科為挖掘機龍頭，預示今年首季業績理想。

全國兩會後，繼續穩定農機購置補貼政策，中央財政擬安排180億元對農機購置進行補貼，加上中央加快中西部鐵路、基建將落實，將加大相關機械車需求，集團直接受惠，今年盈利前景樂觀。

中聯重科昨天升6仙(港元，下同)，收報4.14元，成交4,169萬元，股價已攀上52周高位。按上述2018年盈利預增水平，現市市盈率(PE)降至12.76倍至14.2倍，估值不貴，若回升上16倍PE計，股價可貴5.9元，較現價仍有4成上升空間。當然，現



價已與2月21日筆者推介時的3.4元上升了21%，14天RSI升至74，短線呈超買，投資者可候回調收集，跌穿3.74元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月20日，港股連升四日後出現震盪回整，恒指回跌了有接近150點，但仍企穩於29,000點關口以上。市場觀望騰訊(0700)業績以及美聯儲議息的公佈，相信是令到港股出現回吐壓力的原因。近期領漲主力如大金融、內房股以及電訊營運商等等，總體上都能保持強勢，相信仍有利大盤延續穩好狀態，估計恒指仍有朝着30,000點進發的機會。

恒指出現震盪回整，在盤中曾一度下跌215點低見29,251點，市場觀望態度依然較濃，而焦點股小米-W(1810)在業績公佈後出現下跌，也對整體氣氛帶來一定影響。恒指收盤報29,321點，下跌145點或0.49%；國指收盤報11,625點，下跌62點或0.52%。另外，港股主板成交金額有1,031億多元，而沽空金額有

大盤四連升後現回氣

在本月初出現的向上突破行情，目前未有受到太大的破壞。事實上，以收盤價來算，恒指已有連續四日站到了29,000點關口以上的紀錄，可以逐步確認是站上了高一級的台階了，繼續守穩29,000點關口的話，相信後市有望延續穩好狀態，恒指有朝着30,000點進發的趨勢。

有望延續穩好狀態 走勢上，恒指連漲四日，累升659點後，在騰訊公佈業績前夕，恒指出現漲後回整是可以理解的動作，對於

關注騰訊業績公佈 權重股騰訊的業績公佈，依然是市場的關注重點。事實上，一些高估值的股份，如金蝶(0268)以及小米-W(1810)，在業績公佈後，其股價都出現了大幅震盪的表現，情況顯示市場對於高估值股份仍有所顧忌。騰訊作為增長型的股份品種，其估值也是相對較高的，因此，在業績公佈後，不排除騰訊股價也有出現震盪的機會，但只要未有出現大跌、跌穿350元的重要圖表支持位，相信騰訊的總體穩

定性可以保存下來，也可以進一步鞏固大盤繼續向上試高的基礎。

物業管理股受青睞

另一方面，內房股在近日出現了集體爆升後，引起了市場的重點關注，相關股如物業管理，也成為了資金追捧的對象。其中，中海物業(2669)漲了5.38%，雅生活服務(3319)漲了5.61%，奧園健康(3662)漲了11.13%，碧桂園服務(6098)漲了12.03%。物業管理股的平均估值不算便宜，是現時資金願意投入的少數高估值品種，一方面，可能是在背靠母公司的形勢下，未來業務增長可以有較高的確定性，另一方面，市場憧憬將有更多的內房股會把物業管理業務分拆出來上市，估值有望繼續保持在較高水平位置。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股短期續有技術整固需要



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

A股昨天繼續整固，滬深股市小幅低開，盤中曾倒升，上證綜合指數曾再升破三千一關，但隨即現強沽沽壓而轉跌，最多曾回跌超過1%，惟尾盤券商板塊多個板塊上升，令上證收市收跌，最終微跌0.01%，於3,091點收市，小型科技股表現較差，拖累創業板指全日跌1.23%。市場有消息指出地方證監局處罰兩名協助場外配資的券商從業員，消息令槓桿資金加速退場。儘管如此，滬深兩市交投仍仍暢旺，總成交金額達7,799億元人民幣，較周二更輕微增加43億元。

春節後累積升幅不少

事實上，A股自今年春節假期後展現現勢如破竹的升勢並已累積不少升幅，在宏觀經濟數據未有明顯改善跡象前，預計整固之勢將持續一段時間。加上，雖然中央政府已表明穩定經濟增長的決心，從而令刺激政策面持續的形勢明確，但市場自今年初至今皆一直關注房地產相關政策的方向，尤其近期再關注到會否逐步嘗試推進爭議不斷的房產稅，導致房地產

板塊一直在政策陰霾當中。財政部條法司最近發佈2019年立法工作安排，未提及備受關注的房地產稅。在財政部公佈的立法工作安排中，財政部力爭年內完成增值稅法、消費稅法、印花稅法、城市維護建設稅法、土地增值稅法、關稅法、彩票管理條例(修訂)的部內起草工作，及時上報國務院；力爭年內修訂事業單位國有資產管理暫行辦法、註冊會計師註冊辦法等部門規章。

房產稅落地料仍需時

《政府工作報告》起草組成員、國務院研究室副主任郭璋日前表示，穩步推進房地產稅立法主要由全國人大負責。在這個過程中，需要做大量的前期研究，包括對過去一些地方進行的房地產稅試點，要進行認真分析總結。上述消息反映內地房地產稅實需較長時間才可真正落地。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

聯想集團業務重回正軌

投資者日記要：我們參加了聯想集團(0992)3月18日在台北舉行的投資者日，總結以下要點：1) 個人電腦短期前景與近期的增長趨勢相符，2) 個人電腦/數據中心業務中設備/硬件服務(DaaS/HaaS)的動力有所提升，3) 計劃藉改善現金流來降低淨債務(減少財務費用)。個人電腦：對中短期前景有信心。公司預期企業個人電腦更新的勢頭在2019年將持續，並且可能會延續到2019年上半年末。公司預期個人電腦業務的稅前利潤率保持在至

少5%的水平。數據中心：以多個增長領域為目標。聯想繼續以相當於市場增速2倍的速度增長為目標，聚焦以下增長領域：1) 軟件定義儲存，由於聯想沒有需要保護的傳統業務，2) 物聯網/邊緣計算/通訊服務器，3) 更多的主機板設計被採用，4) 服務，及5) 與NetApp的合營公司。重申買入：我們維持目標價8.00港元，基於15倍20年預期市盈率。中國中藥(0570)2018年業績略低於預期。

中國中藥研發激增利長線

2018年實現銷售收入/歸母淨利潤112.6億元/14.4億元(人民幣，下同)，同比增35%/23%，均略低於我們的預期，利潤主要受超預期費用所拖累，但研發費用的激增亦有益於公司長遠發展。成藥板塊超預期增長。2018年公司成藥/中藥配方顆粒/中藥飲片/中藥藥材/中藥產業營業收入同比增長16%/30%/220%/7%，成藥板塊超預期增長主要受核心產品保持市場

領先地位、OTC渠道深化推動。中藥飲片短期內持續享受政策護城河，全國佈局平穩展開。中藥飲片短期內繼續享受藥價加成及不佔藥佔比的政策優惠，隨着國家後續標準出台，將有利於公司更廣範圍內的銷售活動。維持買入，目標價上調至6.70港元。我們調低2019-20年每股盈利預測3%/5%至0.36元/0.44元，引入2021年每股盈利預測0.53元，目標價從6.40港元上調至6.70港元，維持買入。

AH股 差價表 3月20日收市價 人民幣兌換率0.85436(16:00pm)

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

交銀國際