

紅籌國企 高輪

張怡

重啟核電 東方電氣走強

東方電氣(1072)



受到經濟數據理想，以及中美貿易談判取得進展，內地股市昨日高開高走，上證綜指走高至3,170點收市，升80點或2.58%，觸及10個月新高。A股升勢凌厲，對港股也構成利好支持，在地產指數大升2.7%領漲下，恒指最多升561點，最後仍以29,562點收市，升511點或1.76%，主板成交增至1,286億元。港股投資氣氛進一步改善，觀乎有表現的中資股也告大增。事實上，煤炭股的兗州煤業(1171)便走高至8.54元報收，升0.83元或10.77%。此外，五礦資源(1208)亦見異動，收報3.48元，升0.29元或9.09%。

東方電氣(1072)昨日再度升穿10天及20天平均線，收報6.7元，升0.33元或5.18%，除技術走勢轉強外，加上本身基本因素亦佳，不妨續加留意。東方電氣日前截至去年12月31日止年度業績，錄得純利11.29億元(人民幣，下同)，增6.77%，每股盈利0.37元，派末期息0.11元，2017年度則沒有派息。集團營業額307.06億元，下降8.15%，發電設備產量2,276.02萬千瓦，跌25.3%，主因去年國家嚴控各發電項目進展放緩，影響產量和營業額未能達標，但綜合毛利率23%，增長2.18個百分點，而去年新增訂單約349.3億元，增8.7%。業績符合市場預期。

集團從事製造和銷售火電主機設備，水電主機設備，風電主機設備，核電主機設備，製造和銷售環保產品、交直流電機、生產製造常規島設施、相關的大型燃機燃氣發電設施及其他服務。中國核電行業經歷三年多的「零審批」狀態後，生態環境部昨日(1日)宣佈，年內會有核電項目陸續開工建設，正式確認重啟核電，有關訊息對相關板塊應屬正面刺激作用。生態環境部副部長、國家核安全局局長劉華在中國核能可持續發展論壇表示，今年會有核電項目陸續開工建設。中國現有運行和在建核電機組56台，機組數量已達到世界第三位。自2015年12月以來，中國核電行業經歷了三年多的「零審批」狀態。據了解，漳州核電1號機組和太平嶺核電1號機組計劃於2019年6月開工。

市賬率0.6倍 估值仍偏低

隨著核電項目陸續開工建設，預計東方電氣來自相關板塊的訂單也有望增加，對提升其未來盈利表現也大有裨益。東方電氣現價市盈率約15倍，市賬率0.6倍，估值仍偏低。集團自2016年以來再度恢復派息，也是管理層對業務前景信心的表現。趁股價走勢向好跟進，料短期有力再試52周高位的7.2元(港元，下同)，惟失守50天線支持的6.1元則止蝕。

看好建行留意購輪19702

建設銀行(0939)昨高收6.9元，升0.17元或2.53%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(19702)。19702昨收0.111元，其於今年5月22日最後買賣，行使價為7.19元，兌換率為1，現時溢價5.81%，引伸波幅20.4%，實際槓桿19.9倍。

股市縱橫

韋君

經濟回升 中建材上試7元關

港股昨天一如預期衝上29,500水平，收報29,562，急升511點或1.76%，成交亦增至1,286億元，升市與成交配合，有利短期走勢持續向好。刺激大市急升的利好消息是內地3月財新製造業PMI指數急升50.8，反映經濟見底回升，有利資源股前景，其中水泥股受捧，安徽海螺(0914)升2.39%，中國建材(3323)更挺升逾4%，基於此股相對落後，短線續看好。

中建材主營業務包括水泥、輕質建材、玻璃纖維及複合材料、工程服務四大板塊。在淮海經濟區從事水泥生產及石膏板。同時，製造1.5兆瓦級風機葉片，及提供浮法玻璃生產線和新型乾法水泥生產線設計及/或工程總承包服務。集團亦透過中國玻璃(集團的聯營公司)經營玻璃纖維業務。

上月集團公佈的截至2018年12月底全年業績對辦，營業收入2,189.55億元(人民幣，下同)，按年增加18.9%；毛利650.88億元，上升34%；整體

毛利率升至29.7%，上升3.4個百分點。純利80.67億元，增長63.3%，每股盈利95.6分，派末期息18分，按年升80%。

由昨天起，內地大幅下調增值稅三個百分點，由16%降至13%，管理層表示集團可節省約15億元稅款，今年資本開支則會維持在220億元水平。

今年內地基建投資15萬億

今年水泥行業前景看好，主要是內地基建投資按年升約5%至15萬億元，而房地產總投資亦可保持12萬億元水平。去年水泥產品及商品混凝土價格均大幅上升，管理層預期今年將穩中有升。

大行續看好中建材盈利前景，高盛上調今年盈利預測52%，明年則上調49%，以反映集團在大部分業務的毛利率較預期為佳，包括水泥、預拌混凝土和工程業務。

中建材昨天收報6.49元(港元，下同)，急升0.30

中國建材(3323)



元或4.84%，成交5.51億元。股價已升越50天線6.22元、20天線6.30元，走勢進一步走強，料上試250天線7.10元水平。事實上，中建材現價預測市盈率(PE)只有4.96倍，息率3.25厘，而市賬率(PB)只有0.45倍，遠低於海蝶的2.43倍，反映中建材估值上升潛力大，可續持有或伺機跟進，跌穿6.10元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月1日。港股經歷了3月份的震盪整固後再次向上突破，恒指走出了一波五連漲，再漲了有超過500點，上摸到29,500點水平並且創出新高。內地3月製造業PMI指數回升至50.5的擴張水平，經濟表現開始有回穩信號跡象，加上美國長短債息率倒掛情況亦出現了改善，都是促使資金再次加速流入股市的消息因素。

港股五連漲 熱錢流入加快

億多元，而沽空金額有166.4億元，沽空比例12.93%。至於升跌股數比例是1,096:702，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

內地經濟表現率先穩住

美國長短債息率倒掛已出現了改善，美國10年長債息率回升至2.43厘，而3個月債息率則回落至2.38厘，情況紓緩了市場對於美國經濟衰退的過分憂慮，而根據利率期貨市場的預測來看，市場估計美聯儲在年底減息的機率有接近70%。

另一方面，內地早在去年已開始調整政策，經濟表現有望可以率先穩住過來，而最新公佈的3月份製造業PMI指數報50.5，也終於回升至50以上的擴張水平，顯示前期政策措已見成效，引證了A股及港股在首季表現出來的相對強勢，也有望進一步增強市場的信心。

國指料最終有跟上機會

港股方面，由於恒指已再度向上突破創出新高點，前一級浪底位置，可以從3月8日的28,201點、上移至3月26日的28,435點，恒指守穩28,435點的話，總體穩好狀態將可保持。值得注意的是，國指仍未能升穿3月份的低位11,763點，但在整體形勢考慮下，估計國指最終是有跟上的機會，而關鍵在於內銀股的表現。

大金融股值得多加關注

目前，大金融已有逐步配合跟上的趨勢跡象，其中，中國平安(2318)放量漲了2.38%至90元收盤，創出了52周新高，而內銀股四大行，包括建行(0939)以及工行(1398)等等，平均漲幅都有逾2.5%，但走勢上仍相對落後，建議可以多加關注。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

目前，正如我們早前指出，A股及港股正處於相對強勢，尤其是在消息因素配合下，相信將有利港股伸展延續升浪，估計恒指有進一步向上挑戰30,000點的傾向，而香港地產股、內房股，以及大金融，依然是現時的領漲主力，另外，內銀股仍相對落後，也可以多加關注。

恒指出現跳升、高開高走，在盤中曾一度上升561點高見29,612點，突破了前高位29,486點創出9個月來的新高，繼續跟A股出現聯動共振狀態。

短線上攻勢頭將可持續

而在A股及港股雙雙再度突破後，向上空間將可獲得打開，相信短線上攻勢頭將可延續。恒指收盤報29,562點，上升511點或1.76%；國指收盤報11,558點，上升178點或1.56%。另外，港股本板成交金額有1,286

投資觀察

3月製造業PMI為市場帶來驚喜



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

經季節性調整的3月中國製造業採購經理指數(PMI)升至50.8，優於市場預期，最近四個月來首次回到擴張區間。另外，內地自昨天起降低增值稅稅率水平，將適用16%稅率的项目改按13%稅率徵稅，主要涉及製造業等行業。

上述因素激勵A股於4月首個交易天上揚，上證指數漲2.6%，重上3,100大關，連續兩個交易天上升，終盤升至最近10個月的最高水平。市場交投旺熱，滬深兩市成交合計突破萬億元(人民幣，下同)，較上周五日增加近25%至1.04萬億元。深成指終盤更漲逾3%，並重返萬點大關；創業板指數則上升3.98%作收。各板塊全線走高，半新股漲逾5%；有色金屬股上升逾4%；化工、煤炭、房地產、水泥、鋼鐵、石油股漲逾3%；電力、金融股亦升逾2%。

證券分析

花樣年績佳 發展前景看高一線

在去年政策調控趨嚴與資金面收緊的大環境下，房地產行業的洗牌進程也逐漸加速，優質房企更易憑藉優秀業績脫穎而出。港股中的花樣年控股憑藉戰略佈局與優異的經營能力，於去年繼續獲得高品質增長，基本面優異，未來可持續保持關注。

2018年，花樣年錄得收入約140億元(人民幣，下同)，同比增長43%。公司核心業務淨利潤達到19.09億元，同比大幅增長135%。公司毛利率達30%，維持於行業較高的水平。每股基本盈利0.13元，擬派發每股4港仙的末期股息。年內公司堅持審慎運營，截至2018年底，公司淨負債比率僅為77.4%，公司在手現金約為285.70億元，為中長

期發展提供穩健基礎。2018年，公司實現合約銷售金額302億元，同比增長50%，合約銷售面積269.9萬平方米，同比增長41.3%。合約銷售貢獻主要來自於成都、武漢、桂林、北京、南京等22個城市，其中成渝地區實現合約銷售面積約136.75萬平方米，實現合約銷售金額約128.16億元。

大灣區域項目儲備豐厚

土地儲備方面，花樣年全年新增17幅土地，總建築面積總計約481萬平方米，進一步完善區域佈局。年內公司規劃土地儲備建築面積約2,091萬平方米，貨值超3,000億元，其中一線和二線城市土地儲備合計約佔九成，發展潛力十足。此

匯深股市述評

興證國際

三大股指大幅收漲 牛市又來了？

滬深兩市昨日開盤大幅高開，盤中區塊鏈、國產軟件板塊相繼爆發，掀起漲停潮，帶動三大股指呈現單邊上漲走勢，滬指創反彈新高收復3,100點關口，深成指突破一萬點，創指暴漲近4%站上1,700點，行業板塊全線上漲，市場人氣集聚力回升，做多資金顯著增強，滬深兩市合計成交額時隔15個交易日再破萬億(人民幣，下同)大關，滬股通淨流入7.4億，深股通淨流入32億，截至收盤，滬指報3,170點，漲2.58%；深成指報10,268點，漲3.64%；創指報1,761點，漲3.98%。

區塊鏈概念掀漲停潮

盤面上看，首批區塊鏈備案企業名單出爐，區塊鏈概念掀漲停潮，逾20股集體漲停。燃料電池概念股持續走高。軍工板塊持續活躍，行業指數創階段新高。核電板塊異動拉升，有色金屬板塊大漲。豬肉概念依舊活躍，多股漲停。

整體看，昨日市場重新大幅度上漲，3月8日以後的震盪調整階段正在接近尾聲，4月份迎來第二波反彈的佈局期。在當前位置上，對後市仍然保持樂觀，維持後續A股市場仍然可為的判斷。

在行業配置中，建議可沿着信用寬鬆利率下降方向來配置。在利率下降和經濟復甦的背景下，房地產市場成交量回升，地產行業融資成本下降，估值水平低，成為本階段最佔優的行業。

建議繼續持有增長股

地產竣工產業鏈上的家電家居也將持續受益。其次，利率下降，增長股仍然佔優。外資持續配置的白酒等價值龍頭也值得關注。由於市場持續上行，券商板塊是整個牛市的主線。因此，我們建議投資者繼續持有增長股的時候，可關注券商、地產、家電家居、白酒等藍籌板塊。

香港智遠首席分析師 肖文

AH股 差價表

4月1日收市價

\*停牌

人民幣兌換率 0.85521(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 京城機電股份, etc.