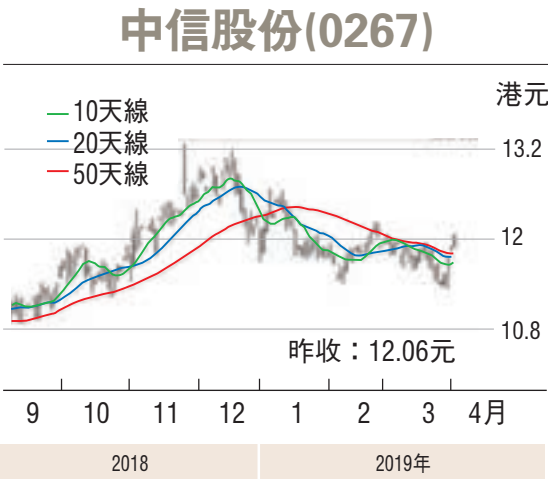


紅籌國企 窩輪

張怡

分拆概念足 中信可發圍



中信股份(0267)近日發力，一度升破1個月高位阻力的12.14元，曾高見12.28元，收報12.06元，收窄至升0.18元或1.52%，因現價續企穩多條重要平均線之上，配合良好的基本因素，故不妨續跟進。

中信股份日前公佈截至去年12月底止全年業績，營業額5,332.85億元，按年升18.4%。純利502.39億元，按年升14.4%，創歷史新高；每股盈利1.73元。派末期息0.26元，上年同期派0.25元。連同中期息0.15元，全年派息0.41元，按年增長13.9%。期內，金融板塊利潤按年增長6%至417億元；非金融板塊利潤按年增長43%至176億元。分部方面，去年金融業務溢利貢獻為616.95億元，按年升7.1%；資源能源業務扭虧，溢利貢獻29.72億元，上年同期為虧損94.84億元；製造業業務溢利貢獻則為66.86億元，按年上升89.7%。

中信指出，去年中信澳礦的產量創歷史新高，發運了超過1,900萬噸磁鐵精礦粉。截至2018年末，公司現金及備用信貸總額達316億元，可用於未來營運及投資。今年是母公司中信集團成立40周年，中信股份董事長常振明於業績發佈會表示，集團會考慮是否派發特別股息。另外，常振明指出，由於中信股份每股資產淨值為19元至20元，現時股價(過去一年股價介乎10.22至13.28元)未能反映真實價值，而公司有責任為股東創造價值，因此考慮將業務分拆上市。

股價未反映真實價值惹關注

常振明又稱，中信股份現時有不少業務均是持有100%，但不論是100%、80%或更少持股的業務，若有合適的都會考慮分拆上市以釋放價值。他又同時稱，中信股份亦會為不同業務尋找與國際知名品牌合作機會，一如與麥當勞的合作模式。他形容與麥當勞的合作愉快，對方對中信股份的表現十分滿意，今年麥當勞計劃在內地增開400間分店。常振明的講話，除了暗示有意於今年內派發特別股息外，也凸顯對現價偏低的關注，並帶出了未來可能分拆業務釋放價值。

就估值而言，該股市盈率6.97倍，市賬率0.65倍，仍處於偏低水平。而該股息率3.4厘，論股息回報也屬合理。至於技術走勢方面，該股現價已企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，在向好勢頭漸成下，不妨伺機跟進，料短期有力挑戰52周高位的13.28元，宜以失守1個月低位支持的11.34元作止蝕。

看好港交所留意購輪27291

港交所(0388)昨一度高見280.8元，逼近52周高位的281.8元，收278.6元。若看好該股後市破位行情，可留意港交摩通購輪(27291)。27291昨收0.179元，其行使價為301.03元，兌換率為0.01，現時溢價14.48%，引伸波幅31.2%，實際槓桿6.3倍。

股市縱橫

韋君

灣區智慧城市 思城發展潛力大

承接美股升勢，昨天港股一度升上29,736點，由於連升6日逾千點，觸發短線回吐，尾市收報29,624點，仍升62點或0.21%，成交維持1,079億元的暢旺水平。大市氛圍仍佳，有利績優二三線股表現，在建築業界數碼化發展領先的思城控股(1486)，昨天反彈超2%，可趁低收集。

思城從事建築設計、城市總體規劃、景觀設計、室內設計、文物保育及建築資訊模型(BIM)業務，利用中數據為城市規模及項目建造提供控制成本、物料方案，在大灣區拓展業務極具優勢。

盈利增4成 手頭合約豐

集團截至2018年12月31日止全年，收入6.72億元，按年增47.4%；股東應佔盈利4,698萬元，按年增長40.3%；毛利上升70.4%至2.0億元，毛利率提升4.0個百分點至29.7%。每股盈利0.163元，派末期息2仙，連同中期息3仙，合共5仙，派息比率約30.7%。

思城引入北京控股為主要股東，持股28.61%，北控旗下的北京市政總院與思城合作產生協同效益。去年思城於香港、內地及其他市場的新簽合約價值約為9.23億元，按年增40.2%；其中，於粵港澳大灣區的新簽合約4.1億元，按年增36.7%，並佔去年新簽合約總值44.4%。

截至2018年12月31日止，集團在手合約13.9億元，按年上升18.2%，為未來兩至三年提供穩定的收入來源。

思城與北京市政總院去年11月在深圳福田保稅區設立的大灣區創新中心，將在大數據、人工智能、智能城市等方面加強香港、深圳和北

京等地合作，為粵港澳大灣區提供市政、道路、軌道、交通和環保等領域提供創新的技術和方案，促進大灣區智慧城市建設。

管理層表示，末期息減少是保留部分現金，不排除今年與其他合作方成立基金，投資於能夠與集團產生協同效益的項目。思城昨天升6仙，收報2.53元，市盈率(PE)15.52倍，息率1.98厘；市賬率1.84倍。集團的建築資訊模型技術加上北京市政總院的領先城市規劃、景觀設計等，在灣

思城控股(1486)



區智慧城市發展極具優勢，業務增長可持續。現價較52周高位4.57元仍有4成的跌幅，股價重上50天線，具低吸價值，上望3元水平，跌穿2.40元止蝕。

區智慧城市發展極具優勢，業務增長可持續。現價較52周高位4.57元仍有4成的跌幅，股價重上50天線，具低吸價值，上望3元水平，跌穿2.40元止蝕。

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日仍在延續向上突破後的試高行情，恒指連漲了第六日，再漲了有60多點，並且進一步上摸到29,700點水平再創9個月的新高。盤面上，香港地產股和內房股，在近日接連創出52周新高後，有出現強勢整理跡象，而澳門博彩股如銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，則有接力炒上的傾向，另一權重指數股友邦(1299)，更是加入到創新高的行列名單裡。在指數股保持輪動的情況下，相信大盤仍處於穩好狀態，如果國指能夠進一步配合跟上升穿前高位11,763點，與恒指出現同步向上突破創新高，港股整體強勢將可更加確認。

恒指在周一大漲超過500點後，出現高開後整固的行情走勢，以全日最高位29,736點開盤後，在盤中曾一度微跌28點低見29,534

點，但最終仍能以上市收盤。恒指收盤報29,624點，上升62點或0.21%。國指收盤報11,546點，下跌11點或0.09%。另外，港股主板成交

金額回降至1,079億多元，而沽空金額有121.9億元，沽空比例11.29%。至於升跌股數比例是919：772，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有14隻。

港地產股內房股成火車頭

目前，港股仍處於相對強勢，而在過去一周，股價已率先創出了52周新高的指數股，包括有中華煤氣(0003)、恒基地產(0012)、新鴻基地產(0016)、新世界發展(0017)、太古A(0019)、港鐵(0066)、信和置業(0083)、創科(0669)、中國海外(0688)、領展(0823)、華潤置地(1109)、長實(1113)、友邦(1299)、九龍倉置業(1997)、萬科(2202)、中國平安(2318)、以及招商銀行(3968)。其中，以香港地產股和內房股，作為本輪向上突破的領漲火車頭主

力，而市場上能否有更多的指數股創出新高，將會是我們接下來的觀察重點。

中小科技股成交增可留意

另一方面，從盤面觀察，香港地產股和內房股，在近期出現急升並成功創出新高後，有強勢回整的跡象，但澳門博彩股有接力炒上情況，銀娛漲了4.06%，金沙中國漲了2.05%，而權重指數股友邦，更是漲了1.14%創出新高。在指數股保持輪動狀態下，市場氣氛得以保溫，並且有擴散至一些中小盤科技股方面。其中，中軟國際(0354)、中芯國際(0981)、華虹半導體(1347)、金山軟件(3888)，都出現了放量走高的行情，資金有流入的跡象，可以多加留意。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

關注內地經濟數據能否持續改善

萬億元。深成指則反覆走低，最低見10,220點，跌46點或0.46%，終盤輕微下跌0.07%；創業板指數則下跌0.38%。

板塊則個別發展，半新股上升5%；有色金屬、化工、水泥、房地產、石油股則升逾1%；煤炭、電力、鋼鐵、金融股靠穩；釀酒股則下跌逾1%。

製造業回暖利好A股表現

除財新編制的3月製造業採購經理指數(PMI)有利A股表現外，國家統計局周日發佈的3月中國製造業PMI回升至50.5，按月升1.3個百分點，出乎意料重返盛衰分界線之上，並為最近四個月以來首次反彈，優於市場預期的49.5，故亦激勵A股近日表現。

五項分類指數中，生產指數、新訂單指

數、供應商配送時間指數高於50的臨界點，原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。生產指數為52.7，按月上升3.2個百分點，展示隨著春節後企業集中開工，製造業生產活動有所加快。新訂單指數報51.6，按月升1個百分點，顯示製造業市場需求繼續增長。

上述數據引導市場開始預期內地製造業初現恢復擴張的跡象，而國家統計局表示，上月PMI表現佳有三大因素，包括生產活動加快，內需繼續改善；新動能較快增長，消費品行業運行穩定；價格指數上揚，企業採購意願增強。

不過，需要留意的是，3月PMI回升是否只屬季節性因素帶動，而非意味工業疲弱的趨勢扭轉？基於今年春節及農曆正月十五皆於2月，故此3月的春節效應應理應較為去年為強，事實上，早前發佈的當月工業利潤數據較弱反映工業生產後繼乏力。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市領航



黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

2022年達到2億，促進內地電視更換升級，及加強供應鏈技術。TCL電子(1070)去年盈利能力持續增強，賺9.4億元增長15.8%，年度派息率提升至45%，較2017年同期高5個百分點。期內總銷售量達2,186萬台，超於預期且創歷史新高；產品結構持續優化，毛利率維持15.3%水平。另降本增效成果顯著，費用率穩步下降至12.7%，應收周轉及現金周期持續改善。由於集團

競爭力提高 TCL電子前景看俏

內地工信部日前公佈刺激消費措施中，包括改善4K電視供應鏈，目標4K電視用戶至

渠道掌握力增強，且搶先佈局海外市場，後者銷售貢獻比例不斷提升，今年會繼續提升海外市場份額，除鞏固北美及歐洲市場外，亦力拓印度、俄羅斯及日本等新興市場，並與華星光電聯合建設海外首個模組整機一體化智能製造產業園。

領先佈局「AI×IoT」戰略

集團去年於全球電視機出貨量市佔率為11.6%，超過LG躍升至全球第二，當中LCD電視機銷售量更創歷史新高，超額完成並調升全年目標至2,830萬台，同比大幅增長23.1%，增幅創近5年新高，其於內地市場曲門及4K電視機，市佔率分別為34.4%和13.2%，佔內地市場首位及第3位。

此外集團旗下互聯網業務的商業變現及運營能力，亦告增強，全年收入倍增主因視頻分成及會員卡收入同比大幅提升，期內付費用戶數量更漲近兩倍，令變現能力增強。同時集團有序推進多元化業務領域，開啟智能AV及商用顯示，並自主研发以智能電視為核心的智能家居系統，積極構建開放式智能平台，且領先佈局「AI×IoT」戰略，致力實現硬件、軟件及萬物連接和各種

滬深股市 述評

興證國際

三大股指寬幅震盪 成交續超萬億

三大股指昨日開盤集體高開，早盤在國防軍工、區塊鏈板塊輪番拉升帶動下，兩市震盪走高，午後受養殖業板塊跳水拖累，各大股指相繼走低並翻綠，尾盤石墨電極板塊雖強勢拉升，但受工業大麻板塊快速跳水影響，三大股指再度走低，整體上全天維持寬幅震盪走勢，滬深兩市成交額連續兩日破萬億(人民幣，下同)大關，滬股通淨流入6億，深股通淨流出2.3億。截至收盤，滬指報3,176點，漲0.20%；深成指報10,260點，跌0.07%；創指報1,754點，跌0.38%。

盤面上看，首批區塊鏈備案企業名單出爐，概念股炙手可熱，近20股集體漲停。軍工板塊持續活躍，近10股漲停。受漲價因素影響，染料概念持續走強。有色金屬板塊午後崛起。GPS重置或導致「千年蟲」問題，北斗導航概念崛起。工業大麻指數尾盤跳水。

行情往上動力增

整體看，在海外擾動因素增多，基本面壓力釋放，市場流動性前低後高，外資流入再提速的背景下，預計4月A股走勢先弱後強。而資本市場核心地位提升、減稅幅度超預期、地產政策微調、寬貨幣向寬信用傳導等都是推升行情往上的動力。具體配置思路上，建議關注金融板塊的券商，此外應關注科技成長細分領域以及基建地產相關鏈條的預期變化。

TCL電子(1070)



場景的融合，提高競爭力，前景看俏。建議可於4.35元以下收集，上望目標4.8元，跌穿4元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)