

紅籌國企 高輪

張怡

憧憬行業回暖 中遠海發走強



上證綜指昨日低開高走，並升穿3,200關，收報3,216點，升39點或1.24%，創去年5月以來新高。市傳全球最大的貨櫃運輸公司馬士基，其主力航線歐洲線的收貨量超出最大裝載量，達至「爆倉」，本月15日之後船運費每標箱急漲500美元。傳聞令一眾內地船公司構成重大利好，中遠系下包括中遠海發(601866.SS)和中遠海控(601919.SS)更告漲停。

A股造好，這邊廂的港股也告愈升愈有，並於尾市直逼30,000關。熱錢加快湧入，中資板塊或個股續為市場焦點所在，當中航運股的中遠海控H股(1919)見發力炒上，收報3.93元，升0.51元或14.91%。中遠海控日前公佈去年全年純利12.3億元人民幣，跌53.8%，但股價仍可爆上，反映市場對行業走出低谷抱有信心。

同屬航運股的中遠海發(2866)昨日也現反覆向好的勢頭，一舉升穿逾1個月以來阻力位的1.1元，並以近高位的1.14元報收，升9仙或8.57%，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見，可加留意。值得一提的是，中遠海發A股昨收報3.44元人民幣，收市價不但漲停板，亦創出了52周高位，而現時中遠海發H股較A股折讓達71.64%，相比中遠海控H股較A股折讓44.33%，以及中遠海能H股(1138)較A股折讓41.2%，反映中遠海發兩地折讓未來收窄的空間較大，也是該股具吸引之處。

恢復派息 市賬率0.68倍仍偏低

業績方面，中遠海發較早前公佈2018年止年度業績，收益162.42億元(人民幣，下同)，按年增加2.1%。錄得純利13.84億元，倒退5.4%，每股盈利11.85分。末期息3.3分，乃2008年以來再度恢復派息，無疑也是管理層對業務前景投下信心一票。此外，中遠海發業績出現小幅倒退，相比其他中遠海控倒退近54%，以及中遠海能更大倒退95.8%，業務表現亦較佳。中遠海發現價市盈率7.59倍，市賬率0.68倍，估值在同業中也處偏低水平。

就行業經營環境而言，波羅的海散貨指數(BDI)周二報677點，乃逾兩年多以來低水平。美國特朗普政府自去年7月6日開始對來自中國價值340億美元的商品加徵25%關稅起，BDI指數於去年7月24日觸及1,774點掉頂，現時較高位已回落了61.8%。隨着中美經貿談判進入尾聲，短期達成協議的機會大增，BDI指數自低位回升的機會應可預期。趁中遠海發走勢轉強跟進，上望目標為52周高位的1.64元(港元，下同)，惟失守1個月低位支持的0.99元則止蝕。

騰訊領漲 看好吡購輪24025

騰訊(0700)昨破位走高，收報708元，升3.28%，再成市「火車頭」。若繼續看好其後市行情，可留意騰訊法興購輪(24025)。24025昨收0.144元，其於今年6月19日最後買賣，行使價389.08元，兌換率為0.01，現時溢價6.74%，引伸波幅27.2%，實際槓桿11.3倍。

股市縱橫

韋君

業績省鏡 中信資源發力

港股升勢如虹，昨七連升，恒指升呎三萬關，收報29,986點，急升362點或1.22%，成交亦增至1,225億多元。升市動力包括內地上證指數重越3,200關，憧憬第九輪中美貿談有進展，與「股王」騰訊(0700)勁升逾3%等。國際油價近日急升，大偏低的績優油股受追捧，中信資源(1205)挺升8%，走勢悅目。

中信資源日前派成績表，令投資者眼前一亮。截至2018年12月底止，收入44.27億元，按年增22.9%；股東應佔盈利9.05億元，按年大增74.7%，創公司歷來最高紀錄；每股基本盈利為11.52仙，按年增74.5%。末期息每股3.5仙，按年大增4成，為新管理層主持後，集團連續三年度派息均有所提升。

去年業績的最大亮點，除電解鋁外，石油等業務均取得經營性盈

利。經調整EBTDA去年收入24.43億元，按年增46.6%。非油業務的經營業績也為集團整體表現錦上添花，Alumina Limited繼續為集團帶來顯著的盈利貢獻和現金分紅，中信大鋁(1091)應佔溢利大幅增加，140.4%至1.14億元；煤礦業務也取得了良好業績，錄得2.12億元盈利，按年升130.2%。

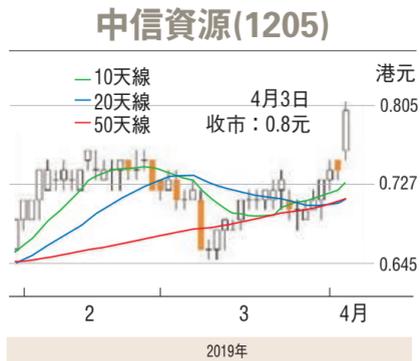
其他財務指標如現金流、資本負債比率、股東權益回報率不比其他同業遜色。集團的現金和現金等值項目按年升36.7%至19.21億元，資產與負債比率則一路下降至55.7%，財務情況更趨健康。

PE僅6.9倍 息率4.38厘

管理層表示，今年在確保穩步實現生產和經營目標的基礎上，進一步挖掘現有資產潛力，努力提升存

量資產價值。渤海灣月東打井合同已簽定，將於今年4至5月鑽機到位後開始打井；而印尼Seram區塊亦開展了地理研究，並開始制定開發計劃，初步預計年底可以打新井。同時，隨着成功完成印尼Seram區塊產量分成合同的延期工作，也為釋放天然氣資源的潛在價值提供了可見度，為未來盈利爆發增長提供願景。

中信資源昨天急升6仙或8.1%，收報0.80元，成交增至3,070萬元。現價市盈率(PE)只有6.94倍，息率4.38厘，市賬率1.04倍。以回升上9



倍PE計，可重上1元水平。預期布蘭特期油在65至70美元之間，集團業務持續增長可期，不妨伺機收集，上望1元水平，跌穿0.70元上蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股短期上攻勢頭仍在

4月3日。港股繼續進一步試高的行情，恒指連漲了第七日，昨日再漲了360多點，已上摸到30,000點關口。目前，A股及港股仍處於相對強勢，內地經濟數據呈現進一步回穩跡象，加上市場傳出金融市場將繼續開放，都加強了資金流入的信心。

成交金額有1,225億多元，而沽空金額有130.6億元，沽空比例10.66%。至於升跌股數比例是1,041:723，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有15隻。

A股受惠外資續湧入

內地3月財新服務業PMI報54.4，表現超预期並且創出14個月新高，而綜合PMI報52.9，也是超预期創出9個月新高。經濟數據表現繼續回好，對於A股及港股的強勢帶來支持。

另外，市場傳出內地擬計劃放鬆對股指期貨的限制，包括允許外國投資者的參與。

在金融市場繼續開放的情況下，相信可以更加吸引海外資本的流入，對於A股是正面利好的，而對港股也可以構成帶動作用。

港股技術超買漸浮現

走勢上，恒指走了一波七連漲，累積了有1,463點，雖然技術性超買情況開始浮現，但是估計仍處於突破3月震盪格局後的試高行情，而29,500是目前的好淡分水線，守於其上，短期上攻勢頭將可望保持。

匯控騰訊發力齊撐市

指數股方面，權重股匯控和騰訊，分別漲了有1.45%和3.27%，都創出了年內新高，而匯控目前仍低於250日線67.08元，相信仍有跟上的空間。另外，中國平安放量漲了2.59%至91元收盤，再創52周新高，估計對於其他內險股有示範作用，建議可以關注。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

盤面上，中國平安(2318)和友邦保險(1299)，繼續向上突破創52周新高，而匯控(0005)和騰訊(0700)，也加快跟上創年內新高，在指數股保持輪動的狀態下，相信港股可以繼續處於穩好格局，有望進一步伸延向上試高的走勢。

恒指在周二略為整固一下後，又再出現高開高走的行情，並且以接近

全日最高位29,999點來收盤，內地3月財新PMI指數出現超預期的回升，經濟數據表現繼續回好，是支持A股及港股進一步走強的原因。

內地經濟數據續回好

恒指收盤報29,986點，上升362點或1.22%；國指收盤報11,705點，上升159點或1.37%。另外，港股主板

投資觀察

財新服務業PMI支持A股再升



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

元人民幣。深成指終盤升0.78%；創業板指數終盤則升0.8%。

A股昨早曾受社保基金計劃減持交通銀行A股消息拖累。根據消息，社保基金根據資產配置計劃和業務發展需要，計劃於未來3個月，減持交行不超過7.43億股A股，即不超過該行已發行普通股股份總數的1%；6個月內累計減持不超過14.85億股A股，即不超過已發行普通股股份總數的2%。

各板塊全線上升

然而，中國服務業PMI升至最近十四個月新高的消息激勵，隨即帶動A股止跌回升。各板塊差不多全線上升，半新股升逾3%；水泥、金融、煤炭股漲逾2%；鋼鐵、石油、房地產股漲逾1%；電力、化工、有色金屬股亦靠穩；僅得釀酒、發電設備股走低。財新/Markit昨天發佈中國3月服務業PMI按月大增3.3個百分點至54.4，為最近十四個月高位；當月綜合

A股繼續反覆走高，上證綜合指數終盤上升1.24%，重返3,200點關卡，兼且連續第四個交易日上升，創一年的最高位。市場交投持續活躍，滬深兩市成交合計9,334億元人民幣。

兩傳聞支持升市

報告指出，內地放寬的計劃包括恢復股指期貨的正常交易、向外國投資者開放現有的股指期貨、港交所(0388)和中國金融期貨交易所將推出MSCI中國指數期貨。此外，中國證監會擬允許社保基金、商業銀行、保險基金、國有化公司、QFII(合格境外機構投資者)和RQFII(人民幣合格境外機構投資者)參與期貨市場。中證監還計劃允許海外投資者申請做市商資格，允許海外基金開立個人賬戶，完善合約規則和保稅交割機制。

另一方面，內地媒體報道當前監管層計劃修改再融資政策，涉及減持要求、價格鎖定等。若順利推出，這項政策無疑能直接解決上市公司融資難核心問題。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市領航

南航今年前景可望更佳

南方航空(1055)18年總收入為1,436.23億元(人民幣，下同)，增長12.4%。由於下半年的成本增長高於預期(經營成本同比飆升25.2%，對比上半年的16.5%)，18年淨利潤為28.95億元，低於我們預期的32.88億元。

因為中美恢復貿易談判，政治緊張局勢有望緩和，我們預計2019年人民幣兌美元將繼續走強。此外，截至3月份，人民幣兌美元匯率上漲約3.0%，推動中國上市航空公司

快速反彈。由於價格前景基本穩定，我們預計南航2019年成本增長將減慢，收入增長保持高速。

燃油價格上漲及人民幣貶值導致南航的18年盈利下降，但股價自去年上半年以來已基本反映該些因素，因此我們維持買入評級，基於1.0倍19年市淨率，將目標價由6.30港元上調至8.57港元。

綠葉製藥未來動力強勁

綠葉製藥(2186)公佈18年歸母淨

滬深股市 述評

興證國際

滬指站上3200點 自貿港掀漲停潮

滬深三大股指昨日開盤集體低開，早盤在自由貿易港、啤酒板塊輪番拉升下，三大股指紛紛反彈並翻紅，盤中雖不乏概念板塊輪番表現，但兩市依舊維持橫盤整理走勢，尾盤在券商、航運板塊持續發力影響下，各大股指再度走高，滬指收復3,200點整數關口，創2018年5月以來新高，行業板塊亦多數上漲，資金做多意願明顯增強，滬深兩市合計成交額超9,000億元(人民幣，下同)，滬股通淨流入21億，深股通淨流入14億，截止收盤，滬指報3,216點，漲1.24%；深成指報10,341點，漲0.78%；創指報1,768點，漲0.80%。

區塊鏈概念降溫

盤面上看，上海本地股核心爆發，逾10股漲停。券商股掀漲停潮。此前火熱的區塊鏈概念出現降溫，個股表現分化。股指期貨或再迎鬆

綁，期貨概念盤中異軍突起。港口水運板塊大漲。網絡遊戲概念大漲，多股漲停。受鐵礦石期貨大漲刺激，概念股爆發。

後市續謹慎看好

整體看，隨着滬指放量突破3,100點，本輪行情進入到了一個新的階段。周二兩市成交量再次突破1萬億元大關，場外增量資金跑步進場的跡象明顯。上周五與本周一的連續放量上漲，不僅成功的封殺了破位下行的風險，同時也打開了向上反彈的新空間，對於後市有理由繼續謹慎看好。後續隨着國家減稅降費政策在4月之後的快速落地，經濟基本面有望逐步擺脫前期的下滑趨勢。海外方面關注新一輪中美貿易談判的進展。具體配置上仍然建議關注金融板塊的券商、科技成長細分領域以及基建地產相關鏈條。

交銀國際研究部

Table with columns: AH股 差價表, 4月3日收市價, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.