

紅籌國企 高輪

張怡

建材股熱炒

金隅集團(2009)



內地上市證綜指昨先高後低的走勢，早市曾創出3,288點的年內高位，最後回順至3,245點報收，下跌1.76或0.05%，惟觀乎化工及水泥等類股仍不乏漲停板股份。A股搶高後無以為繼，但這邊廂的港股仍能維持反覆向好的勢頭至完場，收報30,077點，升141點或0.47%，主板成交達1,215億多元。港股市場投資氣氛尚好，有表現的中資股也增多，當中水泥股的海螺水泥(0914)更現破頂行情，曾高見52.5元，創上市以來新高，收報52.1元，仍升2.4元或4.83%。此外，中國建材(3323)更以近全日高位的7.35元報收，升0.51元或7.46%。

市賬率0.53倍 估值仍偏低

金隅集團(2009)主要從事水泥及預拌混凝土、新型建材及商貿物流、房地產開發和物業投資與管理等業務。一線水泥股再獲市場垂青，金隅昨日走勢亦見走強，一舉升穿1個月高位阻力的2.99元，以近高位的3.05元報收，升0.12元或4.1%。集團較早前公佈2018年止年度業績，營業收入831.17億元(人民幣，下同)，按年增加30.5%。錄得純利32.6億元，增長14.9%，每股收益31分。末期息5.5分，上年同期派4.8分。撇除投資物業公允價值淨收益，年內核心盈利28.79億元，增長28.6%。金隅現價市盈率8.64倍，市賬率0.53倍，估值仍不算貴。

金隅為全國第三大水泥產業集團，主要佈局在京津冀、陝西、山西、內蒙、東北、重慶、山東、河南和湖南等13個省(直轄市、自治區)，熟料產能約1.1億噸，水泥產能約1.7億噸。公司以水泥為核心，延伸出相關產品及服務內在聯動機制，目前預拌混凝土產能約6,500萬立方米，骨料產能約3,850萬噸，助磨劑外加劑產能約34萬噸；危廢和各類固廢年處置能力超130萬噸。

集團亦為全國建材行業領軍企業和環渤海區域最大的綠色、環保、節能建材生產供應商之一。同時，集團亦是北京地區綜合實力最強的房地產開發商之一，年內復工規模達800萬平米，已進入北京、上海、天津、重慶、杭州、南京、成都、合肥、海口等15個城市，先後開發建設房地產項目130餘個，總建築規模約3,000萬平方米。

作為北京市屬大型國企，公司多年來引領北京市保障房建設，已累計規劃建設保障性住房700餘萬平方米，提供住房7萬多套。另一方面，集團為北京地區最大的投資性物業持有者與管理者之一。在股價走勢轉強下，料短期有力挑戰52周高位的3.88元(港元，下同)，宜以失守50天線支持的2.81元作止蝕位。

港交所攀高 看好吼購輪27291

港交所(0388)昨再創52周高位，收報285.4元，升1.93%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(27291)。27291昨收0.206元，其於今年12月16日最後買賣，行使價301.03元，兌換率為0.01，現時溢價12.69%，引伸波幅31.4%，實際槓桿6.1倍。

AH股 差價表

4月8日收市價

人民幣兌換率0.85607(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (折讓%). It lists various companies and their stock prices as of April 8, 2019.

股市縱橫

韋君

中集天達處資產壯大期

港股昨天終升上三萬大關，恒指收報30,077點，升141點或0.47%，成交1,215億多元。相對於A股回軟收市，港股上升動力持續，反映基金大戶看好中美有望在4月內達成貿易協議。大市向好，有利績優個股表現，中集天達(0445)，正處「脫胎換骨」的增長期，可作中線收集。

中集天達前身為中國消防，去年中集集團(2039)注入登機橋等空港裝備業務而成為大股東(持股51%)，早前剛公佈的2018年12月底止年度業績，實現收入27.86億元(人民幣，下同)，按年增67.6%；股東應佔盈利1.65億元，按年大增92.1%，每股盈利1.39分。

值得一提的是，2018年度業績是合併了公司旗下三家附屬公司財務業績，即德利國際、中國消防企業集團及德國齊格勒集團。由於中國消防企業及德國齊格勒在今年上半年始完成收購，續成為今年業績增長的動力。

世界最大登機橋裝備生產商

中集集團去年注入的德利國際，為世界最大機場旅客登機橋供應商，去年登機橋訂單超過10億元，訂單量佔全球約三分之一。德利登機橋業務同時提供飛機停泊時的空調供應及地面支持設備，成為攻陷歐亞等國際機場的賣點。管理層表示，該公司製造的登機橋銷售至全球70個國家和地區近300多個機場，已交付5,700多部，在內地的市佔率達93%，歐洲市佔率逾50%。



葉尚志 第一上海首席策略師

4月8日。港股仍在延續上周突破後的試高行情，恒指漲了有140點，站上了30,000點水平來收盤，再創接近10個月以來的新高。而值得注意的是，國指也終於跟上升穿了前高位11,763點，在恒指和國指同步突破的情況下，港股可望進入新一輪的整體強勢。

盤面上，中國平安(2318)繼續放量上突破創52周新高，指數股的輪動狀態未改，對大盤仍將構成穩健推動力，相信對於盤面的刺激帶動作用，也將會出現逐步擴散。

料短期上攻勢頭仍在

恒指出現高開後整固的狀態，在盤中曾一度上升249點高見30,185點，仍在延續突破後的試高行情，在指數股繼續輪動創新高的情況下，相信短期上攻勢頭仍在。恒指收盤報30,077點，上升141點或0.47%；國指收盤報11,794點，上升101點或0.86%。另外，港股主板成交金額有1,215億多元，而沽空金額有150.4億元，沽空比例12.37%。至於升跌股數比例是879:876，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超

投資觀察

A股觀望將發佈主要宏觀數據



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

A股經過清明節小假期後，昨天復盤回吐，結束早升之勢。上證綜合指數先升後跌。但市場交投持續熾熱，滬深兩市成交合計再突破萬億元人民幣，昨天增至1.07萬億元。上綜指終盤微跌1點或0.05%；深成指終盤則下跌63點或0.61%；創業板指數下跌37點或2.12%。

各板塊個別發展，房地產股下跌逾1%；電力、金融股偏弱；水泥股則漲逾4%；鋼鐵股漲逾3%；化工、煤炭股升逾2%；有色金屬、石油股亦走高逾1%。

值得注意的是，儘管A股近期成交暢旺，但人民銀行近期無任何動作作為流動性操作。事實上，人行已連續第13日無操作。人行認為當前銀行體系流動性總量處於較高水平，可吸收金融機構繳存法定存款準備金等因素的影響，故昨天亦不開展逆回購操作。據路透統計，本週公開市場無逆回購也無中期借貸便利(MLF)等其他到期。

是次A股的強勢主要受政策預期與個別經濟數據轉佳等利多因素推動。繼3月份的製造業採購經理指數(PMI)令市場喜出望外之外，數據顯示服務業表現亦優於市場預期，有助促進資金重新再流進股市。

關注經濟是否見底

然而，內地經濟是否開始見底復甦，還有視乎正面經濟數據表現的持續性，市場將高度關注本週起將陸續發佈的一系列3月份經濟數據，包括11日(本週四)發佈的3月CPI及PPI數據以至3月新增人民幣貸款、社會融資總規模等貨幣數據。同時亦有3月的進出口外貿數據等。

市場最關注的將是17日發佈的第一季度經濟增速，當前市場普遍預計會由2018年首季的百分之六點四，略放緩至百分之六點三。此外，3月份的固定、零售及工業增加值數據亦將是反映經濟狀況的基礎。須留意的是，政府推行的減稅及降低社會保費率所產生的經濟刺激效應，預計最快也要待今年第二季末才能於宏觀數據反映出來。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

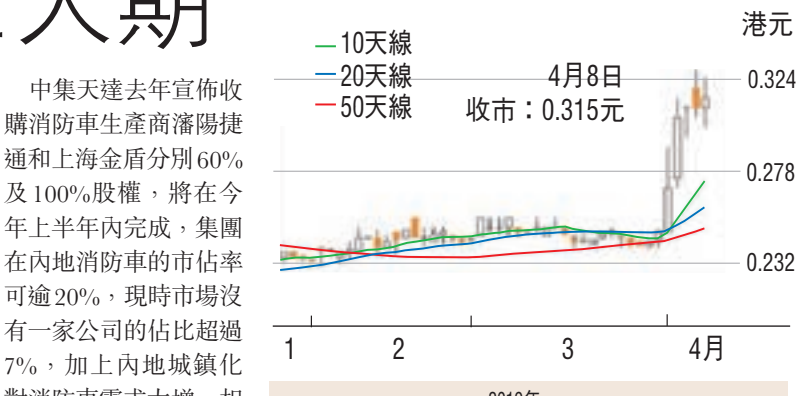
消費回暖帶動 金活估值待修復

隨著年初多項促進消費增長方案的發佈及實施，一季度內地消費市場呈現回暖跡象。符合消費升級方向的個股料將出現較大的發展機會，其中國內外名牌藥品及保健品的代理分銷商金活藥業集團(1110)或有望從中跑出。

收入穩中有升 渠道優化顯成效

公司2018年業績穩健增長，總營業額較去年同期增加4.6%至約10.8億元(人民幣，下同)，但由於受人民幣匯率影響，公司擁有人應佔溢利同比下降19.7%至約4,101萬元。每股基本盈利同比下降19.5%至6.6分。董事會建議派發末期股息每股2.25港仙。按業務種類劃分，公司

中集天達(0445)



中集天達去年宣佈收購消防車生產商瀋陽捷通和上海金盾分別60%及100%股權，將在今年上半年內完成，集團在內地消防車的市佔率可逾20%，現時市場沒有一家公司的佔比超過7%，加上內地城鎮化對消防車需求大增，相信消防車會是增長最快的業務。上述項目有盈利保證，截至2018年及2019年12月底止兩個年度的累計經調整的經審計淨利潤不得少於1.6億元。

中集天達近期急升，主要是反映業績的大幅增長，昨天收報0.315元(港元，下同)，升1.6%，成交421萬

港股現新一輪整體強勢

過10%的股票有18隻。

國指配合升穿前高點

走勢上，恒指繼續伸延升勢，並且進一步站到了30,000點水平來收盤，是去年6月15日以來的首次。另一方面，國指也終於配合跟上，升穿了3月份的高位11,763點，與恒指出現了同步向上突破的行情，相信港股已有進入新一輪整體強勢的機會，升勢有望提速加快，而對於盤面的整體刺激帶動，估計也將進一步出現擴散。

大金融續為領漲主力

大金融依然是領漲主力之一，其中，中國平安連續第三日創52周新高，再漲了1.86%至93元收盤，正逐步升近歷史高位96.66元(除淨後算)，在中國平安A股已成功創出歷

史新高的示範下，估計H股有跟隨其後的機會。

港交所向上挑戰300元

值得注意的是，另一隻大金融股港交所，也出現了放量向上突破，漲了1.92%至285.4元收盤，再度創出了52周新高，而成交金額亦見配合激增至27.6億元。

事實上，港交所是前期領漲主力之一，但是在累漲幅度已多的情況下，在2月尾公佈業績後，股價就進入了橫盤整固的狀態。而經歷了3月份的整固，股價在260元至280元整固了有一個月後，目前以成交量配合向上再度突破，估計有進入展現新一波升浪、向上挑戰300元大關的傾向。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

三大指數下探回升 周期股表現亮眼

滬深三大指數昨日早盤高開，受消息影響，化工板塊早盤掀起漲停潮，隨後逐步分化。保險、白酒、銀行等權重板塊集體發力，帶動指數再度走強，臨近上午收盤，中字頭板塊一度表現強勢，但指數依舊集體震盪下行。市場題材概念較為萎靡，周期板塊輪動加快，權重和小票分化明顯。短期漲幅較大的上海本地股、國產軟件跌幅居前。午後，三大指數持續走低，創指盤中跌幅一度達到3%，芯片、數字中國、網絡安全等題材概念板塊持續震盪。資金緊張情緒明顯越發濃厚，北向資金持續出逃，市場人氣並不喜人。尾盤，股指經過盤整後探底回升，隨着鋼鐵水泥等周期股異動，滬指率先翻紅，創指跌幅收窄，市場情緒回暖。

科技股跌幅較大

值得注意的是，上證50再創反彈新高，但科技股跌幅較大，拖累創業板指走弱，滬深兩市成交額再突破萬億元人民幣。總體上，市場總體觀望情緒較濃，賺錢效應差強人意。截至收盤，滬指報3,245點，跌0.05%；深成指報10,352點，跌0.61%；創指報1,740點，跌2.12%。

香港智遠首席分析師 肖文

道價值持續獲得優化。與此同時，公司引進美國 CARMEX 小蜜妮修護唇膏系列，是公司拓展日化類產品的代表性產品。目前，CARMEX 覆蓋渠道已經拓展至內地多個區域城市以及大型商超連鎖，伴隨着公司渠道價值的釋放，有望成為金活醫藥業績新助力。

當前公司股價在0.9港元附近震盪，近日已經回落至120日線下方。值得注意的是，公司股價已經低於其每股資產淨值(約0.9元/股)，下行空間有限，公司估值亟待修復。在近期大消費類板塊回暖的帶動下，公司股價有望同步回升，可上看1.3港元，跌穿0.8港元止蝕。