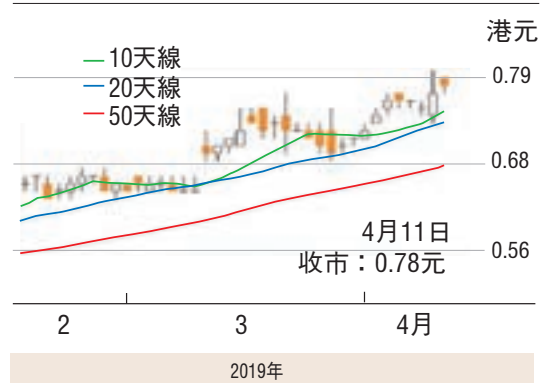


紅籌國企 高輪

張怡

重慶機電(2722)



重慶機電估值偏低可吼

內地股市昨日出現較明顯的調整壓力，上證綜指跌穿3,200關，收報3,190點，跌52點或1.6%。A股走疲，這邊廂的港股也跟著掉頭回落，恒指再度失守30,000關，最多跌335點，收報29,839點，仍跌280點或0.93%，主板成交達1,197億多元。大市再現獲利回吐，觀乎中資股也借勢調整，但電力設備股的表現仍見抗跌。事實上，東方電氣(1072)於周三急升12.8%後，股價昨日曾走高至7.7元，再創52周新高，最後則回順至7.13元報收，收窄至僅升3仙或0.42%，惟表現依然跑贏大市。

同屬電力設備股的哈爾濱電力(1133)昨日抗跌力亦強，曾高見4.13元，收報4.1元，升1仙或0.24%。值得一提的是，哈電H股股東較早前獲大股東哈電集團以每股現金4.56元私有化，一旦要約成為無條件，將撤銷於聯交所上市地位。現時在港掛牌的三大國企電力設備股之中，若哈電撤銷本地上市地位，將除下東方電氣和重慶機電(2722)。由於東方電氣經過近期的反覆走高，市盈率已達16.92倍，市賬率0.64倍，論估值已不便宜。

相比之下，重慶機電因估值在同業中較偏低，故是續可留意對象。重慶機電於周三曾創出0.81元的52周高位，觀乎該股在昨日弱市中，表現仍佳，曾高見0.79元，收報0.78元，升1仙或1.3%，在股價技術走勢轉好下，料後市不難出現破位走高的行情。重慶機電較早前公佈2018年止年度業績，收入52.84億(人民幣，下同)，按年下降43.1%；毛利12.46億元，上升9.7%。錄得純利4.44億元，增長40.2%，每股盈利12分。末期息4分，上年同期派3分。集團較早前曾發盈喜，料受惠於經營質量改善；及合營企業投資收益增加，料純利較2017年有35%-40%左右的增長。

核電重啓 相關訂單看漲

重慶機電去年業績處於預期的上限水平，現價市盈率5.71倍，市賬率0.35倍，估值在同業中亦處偏低水平。此外，該息率近6厘，股息回報也具吸引力。重慶機電除了業績對辦外，中國核電行業經歷了三年多的「零審批」狀態後，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，對提升集團未來相關訂單也大有裨益。在股價強勢已成下，若短期升穿0.81元(港元，下同)阻力，下一個目標將上移至1元關，惟失守20天線支持的0.73元則止蝕。

騰訊逆市強 看好吼購輪13871

騰訊(0700)昨逆市走強，曾高見400.4元，收報391.46元，升0.67%，創出逾3個月以來高位。若繼續看好其後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(13871)。13871昨收0.211元，其於今年9月17日最後買賣，行使價418.38元，兌換率為0.01，現時溢價12.28%，引伸波幅30.6%，實際槓桿7.6倍。

股市 縱橫

韋君

西安汽車小鎮 新豐泰潛力大

受內地A股顯著調整影響，昨天港股失守三萬關，收報29,839點，跌280點或0.93%，成交1,197億多元。港股4月市以來升逾千點，借勢回調無礙，10天線29,712點為短線受考驗水平。

大市氛圍仍佳，有利績優個股表現，新豐泰集團(1771)急升8%，由於超平，續有留意價值。

新豐泰為內地西北地區豪華及超豪華汽車市場的汽車經銷龍頭企業，主要從事新車銷售、二手車置換、售後服務等。集團代理18個汽車品牌，包括保時捷、奔馳、奧迪、雷克薩斯等豪華車品牌，以及長安福特、上汽大眾、一汽豐田等中端品牌。已有34個網點，覆蓋北京、陝西、山西、內蒙、江蘇等地。

新豐泰總部在西安，為全國九個

中心城市之一。截至去年12月底止，集團核心業務穩中有升，新車銷售及售後服務錄得收入89.48億元(人民幣，下同)，按年增長16.4%；毛利約為6.68億元，按年增加12.2%；股東應佔盈利到2.13億元，按年大增44.7%，每股盈利0.36元，按年增44.0%。每股派末期息7港仙。

期內，新車銷量按年上升4,015輛，達至2,6679輛，按年增加17.7%；新車銷售收入約79.22億元，按年增長16.5%，實現了新車銷量和盈利的顯著提升。

PB 0.33倍超平值博

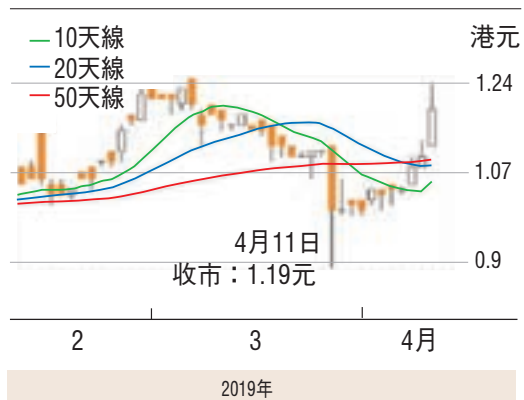
集團抓緊時機，在2019年結合自有土地儲備，積極發展汽車時尚街區項目商業綜合體——豐泰里項目。此項目融合高端汽車精品店、

二手車交易中心，涵蓋酒店、電影院、超市、餐飲、快速消費品等業務，目標成為西安及周邊城市的消費亮點，據悉項目在下半年啟動。

集團現時擁有多個西安汽車園區的土地，淨值接近50億元，是現時市值的6倍左右。隨着時尚的特色汽車小鎮的興建，將大大釋放其投資潛力。

新豐泰昨天一度升上1.24元(港元，下同)，收報1.19元，升9仙或8.18%，成交349萬元。現價市盈率(PE)只有2.83倍，息率5.88厘，市賬

新豐泰集團(1771)



率(PB)僅0.33倍，遠低於同業永達汽車(3669)的1.38倍、中升控股(0881)的2.57倍，估值超平，不妨趁低收集，反彈目標為52周高位1.37元；以回升上PE5倍計，可見2元，短中線值博率高。

港股回吐 穩好趨勢未改



葉尚志 第一上海首席策略師

4月11日。港股終於出現高位回吐壓力，恒指下跌280點，跌回到30,000點關口以下。焦點強股騰訊(0700)和中國平安(2318)，股價再度創出新高後掉頭回壓，加上未見有其他指數股接力跟上，是令到大盤出現回吐壓力的原因。

走勢上，恒指仍有回吐傾向，29,500點依然是目前的好淡分水線，而前一級浪底28,435點，是中短期支持位所在。對於港股現時的下跌，以回吐調整行情來看待，估計總體穩好格局發展趨勢未有出現破壞，對後市仍可維持正面看法。

焦點股創新高後掉頭回落

恒指出現平開低走，在盤中曾一

度下跌336點低見29,784點，內銀股領跌，農行(1288)創兩個半月收盤新低，加上焦點股騰訊和中國平安(2318)再度創出新高後掉頭回壓，都是對大盤構成壓力的原因。恒指收盤報29,839點，下跌280點或0.93%；國指收盤報11,618點，下跌146點或1.24%。另外，港股主板成交金額有1,197億多元，而沽空金額有170億元，沽空比例14.2%。至於升跌股數

比例是552：1,191，日內漲幅超過10%的股票有27隻，而日內跌幅超過10%的股票有10隻。

內地流動性緊張憂慮升溫

人行連續16日暫停逆回購操作，刺激SHIBOR拆息全線上升，尤其是隔夜、一周、兩周的拆息，急升幅度更是明顯，令到市場燃起對流動性緊張的憂慮。

另一方面，市場傳地方銀監部門，鼓勵有條件的銀行把逾期60天以上的貸款納入「不良」，情況有加大銀行對不良貸款撥備的力度，消息對內銀股整體構成壓力。

其中，農行下跌1.9%至3.6元收盤，創兩個半月收盤新低；而早前持續領漲創新高的招行(3968)，股價亦回吐了第三日，再跌1.85%回試至10日線。

強勢領漲股可趁調整吸納

另一方面，領漲焦點股騰訊和中國平安，股價在近期持續創出新高後，也終於出現回壓整理走勢。騰訊在盤中觸及10個月來高位400.4元後，掉頭回壓至391.4元收盤，中國平安在盤中見94.35元、進一步迫近除淨後算的歷史高位96.66元後，也掉頭下跌1.81%至91.75元收盤。領漲股出現回壓，預示着大盤可能也到了回吐調整的時候，但是在總體穩好格局發展趨勢未有出現破壞之前，對於強勢領漲股如招行、騰訊、中國平安，以及內房股裡的中國海外(0688)和華潤置地(1109)等等，操作建議可以關注強勢回整時的吸納機會。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

4月11日收市價

人民幣兌換率 0.85657(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

滬深股市 述評

滬指失守3200點 釀酒板塊領跌

滬深兩市昨日微幅低開，早盤汽車板塊強勢拉升下，三大股指均有小幅衝高，盤中受到白酒、透明化工板塊持續殺跌的影響，各大股指全線大跌，滬指失守3,200點整數關口，創指大跌逾2%失守1,700點，午後雖不乏有寧夏、電力板塊輪番拉升，但依舊不改市場低迷格局，尾盤高位強勢股殺跌，各大股指跌幅再度擴大，市場人氣受挫，悲觀情緒顯著升溫。

滬深兩市合計成交額超8,000億元(人民幣，下同)，滬股通淨流出14億元，深股通淨流出22億元，截止收盤，滬指報3,190點，跌1.6%；深成指報1,158點，跌2.65%；創指報1,691，跌2.06%。

化工板塊大幅降溫

盤面上看，大消費板塊深度回調，白酒股普跌。「炒地圖」再現江湖，成渝特區概念持續走強；長三角概念大漲；上海自貿區概念異動。汽車行業逆市爆發。央企改革板塊崛起。燃料電

興證國際

池概念依舊活躍。工業大麻概念活躍。化工板塊大幅降溫。整體看，市場因估值修復形成的普漲行情已接近尾聲，市場積累了不錯的漲幅，短期面臨階段性的休整。

短期階段性休整

但對於短期市場的震盪調整投資者不必過於擔憂，市場強勢的特徵已經在這一階段的情境中體現出來，業績驅動仍將是未來行情的上漲動力。

行業配置可關注三條線索：一是業績穩定和顯著改善，如非銀、工程機械、食品飲料、地產等；二是通脹溫和上行，CPI在3月-6月會持續溫和回升，關注農林牧漁、食品飲料等；三是硬科技，細分領域關注通信、計算機、電子等。

股票 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

衍生集團(6893)主要從事中成藥、開發和出售嬰幼兒及成人保健產品。集團今年2月公佈，與承建

衍生內地建廠房 有助業務規模擴展

商訂立第二期建造協議，以建設廣東雲浮市雲城區產業園第二期生產廠房，涉資8,800萬元人民幣。集團計劃建設的設施，包括一幢三層高工廠大樓、一座發電站、一座污水處理廠及一座倉庫儲備設施，預計於今年10月竣工。

連同去年已訂立的第一期建造協議，涉資4,200萬元人民幣，預計工程將於今年7月完成；而兩期建造合共涉資1.3億元人民幣。隨着生產廠房建成，有助增加產量和效率，促進集團業務規模增長。

截至2018年9月底止中期，整體收入9,470萬元，按年減少1.7%，毛利率由約70.8%下降至67.7%。集

證券 分析

新創建長遠受惠收購富通

新創建(0659)早前宣佈斥資215億元收購富通保險。有關收購交易發出的通函披露，富通至去年底內含價值為160.76億元，即是次新創建的收購作價，相當於其內涵價值比率約1.34倍，與雲鋒金融(0376)2017年收購美國萬通亞洲估值相近。

富通2018年的年化保費為19.43億元，按年增長43.8%，按年化保費計算，富通在香港的人壽保險公司中名列第11位。2018年新業務價值約為6.04億港元，按年增長74.1%。償付能力充足率555%，遠高於監管機構最低要求的150%。

手頭資金充裕 新創建表示收購了富通保險，將會在前海、南沙及橫琴等地設立經營機構，提供跨境醫療保險業務。此外，新創建表示，富通保險主要提供人壽保險，與集團及新

凱基證券

世界旗下醫療業務發揮協同效應。新創建已完成發行10億美元永續債，加上銀行借貸及本身現金流，足夠收購富通保險之用。

新創建業務多元化，包括收費公路，港口，設施管理和飛機租賃，其中大部分業務可為新創建提供經常性現金流。因此，新創建在財務上可以應付這次大規模的收購。鑑於大灣區擁有充足的擴張機會，收購富通保險將使新創建長期受益。

宜候16元收集

雖然在收購富通保險後，我們預計新創建可能在短期內暫停進一步大規模收購，新創建股價將缺乏短期催化劑。

然而，鑑於其穩定的增長前景，目前估值為12.6倍的預期市盈率及4%的股息收益率，估值不算太高。如果新創建股價回落至16.00港元附近，建議投資者積累。

擴電商業務迎合消費趨勢

集團繼續透過電子平台擴展其電子商貿業務，以迎合消費趨勢。同時，集團正尋找合適的品牌代理，而婦嬰中醫保健和診斷及治療服務項目亦正在開展。集團今年初發盈警，目前持有近

1.19億豐盛控股(0670)股份，由於豐盛股價近期顯著下跌，以2018年12月底豐盛的收市價計，預期將錄得全面開支約2.33億元。有關股份禁售至2019年6月底。集團表示，任何有關全面開支將於財務報表中進行非現金會計處理，並不會對集團日常的營運及現金流量有任何影響。

走勢上，自3月初股價反覆整固，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距離擴大，短線走勢有望改善，可考慮0.97元吸納，反彈阻力1.2元，不跌穿0.9元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)