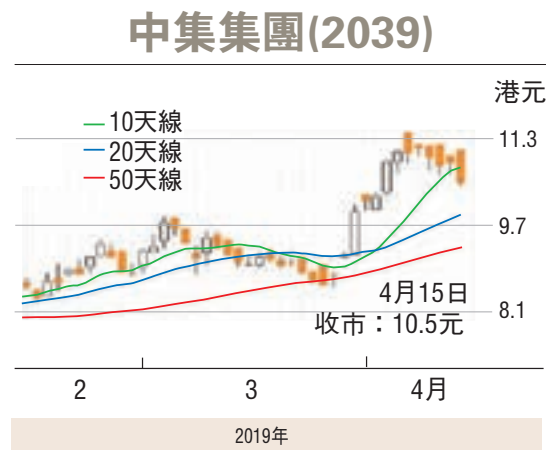


紅籌國企 高潮

張怡

中集佳績支持可趁低吸



內地及港股昨日均現高開低收的走勢，上證綜指高見3,254點後，回順至3,178點完場，倒跌11點或0.34%。至於這邊廂的港股早市最多升370點，但午後A股回軟並轉跌，恒指收報29,811點，跌99點或0.33%，主板成交增至1,099億多元。港股走勢反覆，觀乎中資股也以個別發展為主，當中又以部分啤酒、水泥、內險等板塊表現較佳。

中集集團(2039)今年以來表現突出，由去年12月31日收市價的7.52元，反覆升至上一週一高位的11.42元始遇阻，升幅近52%，其後股價現整固行情，昨收報10.5元，跌0.36元或3.32%，已跌穿10天線(10.79元)，但應屬早前急升後的正常調整，故不妨加以留意。集團較早前發佈截至2018年12月31日止年度業績，集團去年實現營業收入在2017年的基礎上再創新高，實現營收約935億元(人民幣，下同)，同比增長約22.5%。純利33.8億元，同比增幅約34.7%。

值得注意的是，中集前三大業務板塊(營收佔比各在10%以上)，均實現較大幅度增長。其中集裝箱營收約315億元，同比增長約26%；道路運輸車輛營收244億元，首破雙百億，增幅也近25%；能源、化工及液態食品裝備營收約142億元，增長約20%，創歷史新高。作為中集最早起步的優勢產業，集裝箱製造業務在2018年雖面臨全球貿易的波動，但實現了整體銷量和營收的明顯增長。特別是冷藏箱等業務，其市場份額還實現大幅提升。

分拆中集車輛助釋放價值

受惠於中美貿易戰有望解決，集裝箱業務盈利能力預期將得到改善。此外，受惠於石油價格回升，預期將利好能源化工及海洋工程業務。至於產城業務發展將呈向好態勢，集團預計今年業績將進入快速增長期。另一方面，集團分拆中集車輛於香港上市之建議已經獲得批准，預期將可進一步釋放公司價值。值得一提的是，中集車輛2017年營收逼近兩百億，2018年一舉突破之後再創下244億元年營收的紀錄，同比增長24.99%，實現淨利潤12.73億元，同比增長25.04%，亮麗的業績將助力其在港交所正在進行的上市申請。

中集現價市盈率8.31倍，市賬率0.8倍，估值並不貴。此外，該股股息率近6厘，論派息回報則具吸引力。趁股價調整期部署吸引，料後市有力再試11.42元(港元，下同)阻力，惟失守20天線支持的9.94元則止蝕。

友邦逆市強 看好吼購輪28303

友邦保險(1299)昨逆市向好，曾高見81元，直逼上市高位的81.5元，收報80元，仍升0.7元或0.88%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(28303)。28303昨收0.209元，其於今年8月26日最後買賣，行使價88.9元，兌換率為0.1，現時溢價13.74%，引伸波幅27.8%，實際槓桿10.5倍。

AH股 差價表

4月15日收市價

人民幣兌換率0.85531(16:00pm)

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

股市縱橫

韋君

信行下周季績 低吸博反彈

港股昨天高開，一度抽升上30,280點，其後在獲利回落壓力下，最後倒跌99點，收報29,811點，成交1,099億多元。內地A股由升轉跌成為大市急回藉口，港股雖失守10天線，大市基調未轉壞，內銀股仍相對落後，中信銀行(0998)下周四將公佈季績，可趁低吸納博反彈。

信行主要業務為銀行業務、零售銀行業務、國際業務、資金資本市場業務、投資銀行業務、汽車金融業務、託管業務、信用卡業務和私人銀行業務等。

集團2018年12月底止年度業績表現一般，純利445.13億元(人民幣，下同)，按年升4.6%；每股盈利0.88元。派末期息0.23元。期內營業收入1,657.66億元，按年升5.4%。其中實現利息淨收入1,047.72億元，增長5.15%。淨息差升0.15個百分點至1.94%。非利息收入上升5.9%至609.94億元。貸款減值準備下跌4.8%至477.53億元，不良貸款比率由2017年1.68%擴大至1.77%。

截至去年底集團資本充足率為12.47%，上升0.82個百分點；一級資本充足率9.43%，上升0.09個百分點；核心一級資本充足率8.62%，上升0.13個百分點，全部滿足監管要求。

不過，由於不良率上升，加上業績表現一般，引發股價在過去一個月由5.33元回落至4.97元始喘定，基本消化沽壓。

成功發400億A股債有利

信行在上月初成功發行400億A股可轉換公司債券，募集資金將用於支持未來業務發展，且在可轉債轉股後用於補充該行的核心一級資本。信行完成發債甚為有利該行今後業務重振旗鼓，集團已宣佈在4月25日(下周四)宣佈今年首季業績，基於央行連番降準及鼓勵撥中小企，信行首季業務料有不俗表現。

信行昨天一度升上5.13元(港元，下同)，其後內銀板塊隨大市急回，股價回落至5.01元收市，微

中信銀行(0998)



升1仙，成交2.78億元。現價預測市盈率(PE)4.37倍，息率5.38厘，市賬率(PB)只有0.51倍，低於交行(3328)的0.6倍及四大行，估值處偏低水平，有低吸博反彈價值，上望5.3元，跌穿4.90元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月15日。港股衝高後又再出現回吐，恒指表現先升後倒跌，在開盤初段創出新高30,280點後，最終下跌接近有100點至29,800點水平來收盤。市場趁高獲利回吐壓力未能散去，港股有仍處於整固行情的機會，但是隨着內地經濟逐步呈現回穩跡象的情況下，相信將有助港股強化鞏固總體向好趨勢，對於後市仍可維持正面看法。

恒指出現高開低走的行情，在開盤初段曾一度上升370點高見30,280點，再創10個月來的新高，但是高位回吐壓力未除，加上未見有新指數股品種加入創新高行列名單，是令到大盤未能成功一舉向上突破的原因。

恒指收盤報29,811點，下跌99點

或0.33%；國指收盤報11,632點，下跌28點或0.24%。

另外，港股主板成交金額有1,099億多元，而沽空金額有186.5億元，沽空比例16.96%。至於升跌股數比例是746:962，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

港股高位仍見回吐壓力

內地經濟數據續回好

內地經濟數據表現持續回好，繼本月初公佈的3月製造業PMI指數回升至50以上的擴張水平後，3月份的廣義貨幣供應M2，按年增長了有8.6%，而3月份社會融資規模增量，也達到有2.86萬億元人民幣，數據表現都是優於預期的。

29500仍為好淡分水線

目前，內地逐步回穩轉好的經濟數據，雖然未能即時刺激中港股市成功一舉向上突破，但是相信對於A股及港股市的前期漲幅，可以帶來強化鞏固作用。因此，港股可能仍處於整固的行情階段，但是總體穩好格局發展趨勢可望保持，而29,500點依然是恒指目前的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上。

內險股仍為領漲主力

盤面上，內險股依然是領漲的主力，中國平安(2318)和新華保險(1336)，在盤中分別再度創出52周新高95.25元和46.4元。然而，由於近期未見有新的指數股品種，加入到創新高的行列名單裡，在升市寬度未有進一步放大的情況下，相信這個將會影響到大盤向上突破的能力，大盤可能仍將處於整固的局面。

強勢股續候調整吸納

在這形勢下，操作上建議對於前期領漲強勢股，如招行(3968)、騰訊(0700)、中國平安，以及華潤置地(1109)等等，可以繼續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)

投資觀察

3月經濟數據提振A股市場情緒



曾永毅 協同博動金融集團行政總裁

3月份金融數據表現令市場喜出望外，曾成為A股昨天上升的催化劑。繼中國官方及財新分別編制的3月份製造業採購經理指數、當月的通貨膨脹數據及貿易出口數據表現優於市場預期後，3月金融數據表現強勁，除展示內地流動性偏寬鬆外，亦進一步釋放出整體經濟回穩的訊號，對A股市場情緒及氣氛帶來立竿見影的正面影響。

內地3月出口扭轉跌勢，以美元計，按年增長14.2%，遠優於市場預期。儘管中美貿易戰仍未全面停戰，但內地3月單月重單出口已扭轉跌勢恢復增長(以美元計)，按年增長3.7%。需要留意的是，今年中美貿易總值則按年下跌15.4%，當中，對美出口按年下跌8.5%，對美進口更大幅下跌31.8%。

歐盟續為中國最大貿易夥伴

在此消彼長的環境下，今年首季，歐盟已取代美國成為中國最大出口市場，美國退居第二位；與此同時，東盟取代美國成為中國第二大貿易夥伴，美國退居第三位，歐盟則繼續為

中國最大貿易夥伴。雖然內地上月出口已扭轉2月大幅下跌20.8%勢頭而回升，但3月進口仍按年下跌7.6%，不單遜於市場預期的下跌1.3%，兼且跌幅更較2月擴大1.4個百分點；外貿順差亦擴大至326.5億美元。

以今年整個首季計算，在中美貿易戰仍未全面停戰的背景下，內地今年首季外貿大幅震動，進出口總額按年下跌1.5%；當中，出口僅增長1.4%，進口則下跌4.8%，順差則擴大至763.1億美元，較上年同期擴大七成。

全球經濟增長存放緩風險

事實上，縱使內地3月出口表現給予市場驚喜，但進口表現遜於出口，反映中國內需仍然乏力，面對全球經濟增長放緩的風險揮之不去，今年出口形勢仍未許樂觀，未來出口面臨的壓力依然有增無減。說明上述的正面數據表現，預計對A股的激勵影響暫屬短線。

大盤確認進入休整階段 短期控倉防守

滬深兩市昨日高開一度大漲，奈何資金追進不積極和板塊之間不協調，全天一路下探，除上證50和中證100等大盤類指數守住微薄紅盤外，其它主要成份指數均收綠。傳媒、農業、汽車等跌幅居前，家電及休閒服務漲幅相對靠前，銀行收盤縮小漲幅，非銀金融收綠，養雞主題大幅殺跌。截至收盤，兩市成交7,758億元人民幣，較前一交易日有所放量，全天下北向資金由早盤淨流入最終轉為淨流出17.78億元人民幣，這已是北向連續第七個交易日淨流出。

持股首選白馬龍頭

我們的策略週報儘管在周末一片看漲聲中給予了相應的謹慎判斷，認為短期在宏觀數據超预期推動下會有衝高過程，考慮到累積漲幅、資金流向、行情上漲邏輯切換需要等待業績拐點等，建議借衝高降倉、進行策略防守，但全天下市場走得如此仿真，還是有點超出我們預期。這更強化了我們對下一階段的市場看法，那就是大盤階段性進入休整、整固

滬深股市 述評

大盤確認進入休整階段 短期控倉防守

滬深兩市昨日高開一度大漲，奈何資金追進不積極和板塊之間不協調，全天一路下探，除上證50和中證100等大盤類指數守住微薄紅盤外，其它主要成份指數均收綠。傳媒、農業、汽車等跌幅居前，家電及休閒服務漲幅相對靠前，銀行收盤縮小漲幅，非銀金融收綠，養雞主題大幅殺跌。截至收盤，兩市成交7,758億元人民幣，較前一交易日有所放量，全天下北向資金由早盤淨流入最終轉為淨流出17.78億元人民幣，這已是北向連續第七個交易日淨流出。

持股首選白馬龍頭

我們的策略週報儘管在周末一片看漲聲中給予了相應的謹慎判斷，認為短期在宏觀數據超预期推動下會有衝高過程，考慮到累積漲幅、資金流向、行情上漲邏輯切換需要等待業績拐點等，建議借衝高降倉、進行策略防守，但全天下市場走得如此仿真，還是有點超出我們預期。這更強化了我們對下一階段的市場看法，那就是大盤階段性進入休整、整固

興證國際

階段，控倉防守，持股首選業績確定性強的白馬龍頭為上。這裡面的邏輯，就是社融超預期是個已經反應的變量，如巨額成交和兩融劇升等，後驗來看，後續就是看寬信用的效果，看後續經濟進一步的企穩。

候次階段業績拐點

當前行情已從第一階段的政策驅動信心、流動性驅動估值，切入等待經濟企穩、等待業績拐點的第二階段，這個過程可能會在1個至2個季度後，在這個過程中，市場大概率以整固、震盪消化漲幅、消化特定股東龐大的拋售潮，機構主攻業績白馬和景氣上升品種，游資圍繞主題挖掘，從而聚集市場人氣。

策略上，我們建議是控制倉位、保住前期盈利，以確定性品種應對中期震盪整固格局，行業方面可以關注業績確定、低估值的行業龍頭，龍頭地產、銀行、非銀金融、央企基建龍頭等，主題關注「一帶一路」、智能駕駛、燃料電池、長三角區域一體化等。

香港智遠首席分析師 肖文

質、受認可的價值增長。年內公司收購了兩家國家一級物業服務資質企業，2018年全年物業服務營收錄得近6億元，合同管理面積近3,000萬平方米，覆蓋超過30個城市。在協力廠商機構評級中，2018年公司總體客戶滿意度、物業服務指標位居行業前三，憑藉高品質服務在市場廣受讚譽。

公司此次派發末期股息1.2港元/股，派息率高達53.4%，其派息慷慨程度在內房股中位居前列。受優異業績帶動，近日公司價量齊升，多日創下股價歷史新高位，估值雖已修復至近5倍水準，但較行業均值仍有上升空間，疊加公司中長期較高業績增長等利好，公司股價預期仍有較大漲幅，可上望13港元，建議投資者可擇時買入。

建發業績爆發 建議伺機吸

近期恒指重回30,000點關口，隨着周邊局勢的緩和，市場情緒再度回暖。而在業績期之後，具有增長潛力的優質個股或正迎來最佳的投資佈局機會。在內房股中，近年來業績持續爆發增長的建發國際集團(1908)便正在開啟上升通道。

一二線城市土儲佔逾7成

建發是世界500強企業廈門建發集團的成員企業，是中國房地產50強建發房地產集團有限公司控股的香港主板上市公司。憑藉在產品、服務等方面的優勢，建發國際集團已經進入高速發展期。根據公司業績資料顯示，2018年建發國際集團實現營業收入達約124億元(人民幣，下同)，同比增長

約280%；歸屬上市公司股東淨利潤達約14.2億元，同比增長約330%，業績增速名列行業前茅。據數據統計，建發ROE達到33.4%，在內房股中排名第三，資產盈利能力位居行業前列。

一二線城市土儲佔逾7成

期內公司房地產開發業務銷售再創佳績，截至2018年底，公司連同其合營及聯營公司實現累計合同銷售金額約247.9億元，累計合同銷售面積約164.17萬平方米，同比分別增長約145.16%和約166.73%。目前公司房開版圖已覆蓋廈門、福州、蘇州、南京、杭州、長沙、武漢、

廣州、深圳、珠海、南寧等19個城市近50個項目，精耕細作福建、華東、華中、華南等區域市場。截至2018年末，建發土地儲備總值超1,200億元，可售建築面積超550萬平方米，同比增長超過300%，其中一二線城市佔比超七成。

近年來公司聚焦新中式產品，大受市場歡迎，多個專案在開盤當天即火爆售罄。在地產設計領域，公司產品屢獲行業大獎，如「蘇州建發獨墅灣」、「長沙建發央著」榮膺2018「金盤獎」，「長泰建發山外山」榮獲「地產設計大獎」。公司在推進房地產業務快速增長的同時，以優質產品打造口碑，實現了可持續、高品質、