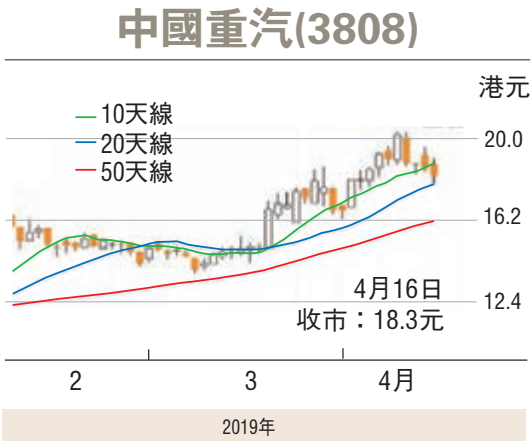


紅籌國企 高輪

張怡

重汽強勢股回調可留意



港股昨漲逾300點，並重企30,000關樓上完場，料有利強勢股調整後重拾升軌。今年以來表現突出的中國重汽(3808)，由年初低位的10.3元，反覆升至近期高位阻力的20.4元，於低位回升的幅度高達98%，亦惹來獲利回吐。該股昨曾低見17.92元，收報18.3元，繼周一小跌1.17%後，股價再跌1.82%，也令10天線(18.79元)終告棄守，惟續守穩於20天線(17.9元)之上。由於重汽早前的大升浪累積升幅頗大，有較像樣的回調可算是十分正常，基於其強勁走勢仍未破壞，故不妨考慮伺機部署建倉。

重汽較早前公佈截至去年12月底止全年度純利約43.45億元（人民幣，下同），較2017年同期升43.72%，每股盈利1.57分，派息64港仙。期內集團總收入617.85萬元升11.41%，毛利約1,117.46萬元升11.4%。重卡與輕卡銷量同比分別增長7.6%及24.5%，出口重卡（含聯營出口）36,300輛，同比增長18.6%，實現出口收入（含聯營出口）102.37億元，同比增長17.2%。輕卡分部實現總收入人民幣114.45億元，同比增長28.2%。

今年首兩個月，集團在內地重型卡車(HDT)銷售處於第二位，預計今年公司重型卡車銷量或超過17萬輛。此外，重汽旗下非全資附屬濟南卡車日前公佈，截至今年3月底止三個月股東應佔未經審核淨利潤預期約2.9億元至3.29億元，按年增約50%至70%。可以預期的是，隨著採購成本和費用比率進一步下降，加上管理層重整，相信公司往後營運效率可望提升。

積極重組助提升未來競爭力

另一方面，中國重汽董事長，同時也擔任山東重工集團董事長的譚旭光，最近已確認重汽與山東重工的重組一定要搞，並透露目前是由山東省國資委協調濟南市的重組意見，報省政府常委會研究。譚氏指出，若中國重汽與山東重工成功合併，將有望成為全球第一的商用車企業集團，從而提升未來競爭力。

政策方面，國家發改委最近會同工信部、財政部等部門較早前發佈的《進一步優化供給推動消費平穩增長促進形成強大國內市場的實施方案》指出，將促進汽車消費，推進老舊汽車報廢更新，促進農村汽車更新換代，放寬皮卡車進城限制範圍，繁榮二手車市場，優化地方政府機動車管理措施。預計在國策利好的推動，勢將有助重汽未來銷售表現。

重汽現價市盈率10.24倍，市賬率1.85倍，估值尚處合理水平。趁股價調整吸納，上望目標為1個月高位阻力的20.4元(港元，下同)，惟失守20天線支持的17.9元則止蝕。

看好港交所留意購輪27291

港交所(0388)昨隨大市造好，收報278元，升1.31%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(27291)。27291昨收0.166元，其於今年12月16日最後買價，行使價301.03元，兌換率為0.01，現時溢價14.26%，引伸波幅30.8%，實際槓桿6.6倍。

股市 縱橫

韋君

中行走勢強 挑戰4元關

港股昨日追隨A股動升而顯著反彈，重越三萬關，高見30,143，急升332點，並以30,130點收市，全日升319點或1.07%，成交1,042億多元。

內銀股成為主要升市功臣，所謂寧買貴頭起，過去兩日已推薦吸納建行(0939)、信行(0998)、中行(3988)昨日突破一個月高位，續可看高一線。

中行已定於4月26日(下周五)發佈今年首季業績，從上周公佈的3月新增貸款大增，加上PMI數據見底回升，預示首季業績不會差，成為內銀板塊追落後的利好預期。

中行去年多賺4.45%至1,800.86億元（人民幣，下同），每股盈利0.59元，派末期息0.184元。不良貸款率

1.42%，按年跌0.03個百分點。不良貸款總額1,669.4億元，按年增84.7億元。信貸成本0.95%，按年增加0.14百分點。

期內，核心一級資本14,880億元，按年升8.03%，核心一級資本充足率升至11.41%，按年增加0.26百分點；一級資本充足率升至12.27%，按年增加0.25百分點；資本充足率升至14.97%，按年增加0.78百分點。

中行把握央行鼓勵發行永續債增加核心資本的政策，獲央行批准發行400億元人民幣或等值外幣，其後央行決定創設央行票據互換工具(CBS)，永續債可從人行換入央行票據，間接提升銀行貸款業務規模，有利盈利增長。

較A股折讓22%

另一方面，中行及其中銀香港(2388)在大灣區、東盟兩個經濟增長區具有優勢，加上中行在人民幣國際化扮演推動角色，隨着「帶路」經貿增長逐漸擴大，中行增長潛力看好。

中行昨天升穿10天線及一個月高位，以3.81元(港元，下同)收市，升0.10元或2.7%，成交達22億元，能量配合，已企於多條平均線上，現價預測市盈率(PE)5.02倍，息率5.65厘，市賬率(PB)0.61倍，為四大行最低，

中國銀行(3988)



現價較中行A股折讓22.7%，僅低於建行(0939)，吸引北水南下掃貨，顯示中行具上升空間，投資者可續持有或順勢跟進，上望52周高位4.09元，跌破3.65元上蝕。

港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月16日。港股出現先跌後倒漲的走勢，恒指漲了有超過300點，又再恢復到了30,000點的上方。人行重啟逆回購操作，紓緩了市場對流動性的憂慮，加上內地經濟表現逐步回穩轉好，都是支持推動A股及港股的因素。盤面上，資金有流入內銀股的跡象，其中，建行(0939)和中行(3988)，都出現了放量拉漲，股價都創出了今年以來新高。

在更多的權重指數股加入創新高行列名單裡，相信可以增強港股進一步向上突破的能力，對於後市可以維持正面看法。

恒指出現先跌後倒漲的行情，是周一倒過來的翻版，在開盤初段曾一度下跌146點低見29,665點，但是在內險股和內銀股的升勢帶動下，大盤得以快速地轉跌為升，並且恢復至

30,000點關口以上。恒指收盤報30,130點，上升319點或1.07%；國指收盤報11,821點，上升189點或1.62%。另外，港股主板成交金額有1,042億多元，而沽空金額有158.3億元人民幣，遠高於市場預期的17,440億元，較上年同期大增1.28萬億元，較2月則多超過2萬億元。首季社會融資規模增量累計8.18萬億元，按年增2.34萬億元。

投資 觀察

寬鬆政策預期左右A股短期表現



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

周一卻呈現先升後回的狀況，主因隨着經濟企穩跡象開始浮現，市場加強預期寬鬆貨幣政策不再加碼，特別是3月金融數據強勁，成為部分資金於A股趁高減碼獲利的催化劑。

流動性憂慮揮之不去

值得注意的是近期外資持續流出A股的現象明顯，繼上周北上資金大規模流出129億元(人民幣，下同)，本周一再錄淨流出17.8億元。相信主要亦因市場預期貨幣政策將趨向再平衡，亦即貨幣政策短期或不會進一步寬鬆。

此外，基於本周將面臨企業繳稅高峰，還有3,675億元中期借貸便利(MLF)到期，令市場對月內流動性缺口憂慮揮之不去。

相信令市場近日對人民銀行短期內降準預期下降的主要觸發點，離不開3月表現強勁的金融數據。當月新增人民幣貸款、廣義貨幣供應量

(M2)及社會融資規模增幅，全部表現遠優於市場預期。

內地3月新增人民幣貸款為1.69萬億元，遠高於市場預期的1.2萬億元，較上年同期多增5,777億元，較2月亦多逾8,000億元。社會融資規模，3月增量為2.86萬億元人民幣，遠高於市場預期的17,440億元，較上年同期大增1.28萬億元，較2月則多超過2萬億元。首季社會融資規模增量累計8.18萬億元，按年增2.34萬億元。

內企貸款需求現轉好

至於貨幣供應方面，3月M2按年增長8.6%，創13個月最高水準，增速較2月末的8%大幅回升0.6個百分點，遠高於市場預期的8.2%。3月金融數據反映內地企業貸款需求轉好，實體融資需求亦正逐步恢復，對逆周期起到支撐作用，短期經濟企穩態勢浮現，故令貨幣政策進一步寬鬆的必要性降低。

(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

滬指大漲2.4%

5G概念掀漲停潮

滬深兩市昨日開盤小幅低開，早盤受養雞概念股全線殺跌的影響，三大股指震盪下行，創指一度大跌逾1.5%，盤中銀行股強勢拉升，各大股指相繼走高，滬指收復3,200點關口；午後5G概念股持續爆發，兩市股指再度走高，全線暴漲，創指逼近1,700點，題材板塊幾乎全線飄紅。

個股呈普漲態勢，市場人氣聚集回升，資金做多意願明顯增強，滬深兩市合計成交額近8,000億元(人民幣，下同)，滬股通淨流入22億，深股通淨流入18億。截止收盤，滬指報3,254點，漲2.39%；深成指報10,288點，漲2.33%；創指報1,697點，漲1.84%。

大金融板塊強勢爆發

盤面上看，大金融板塊強勢爆發；5G板塊上演漲停潮，近30股集體漲停；氫燃料電池概念依舊活躍；工業大麻概念大漲；有色金屬、煤炭採選等板塊亦有出色表現；其餘行業板塊全線飄紅，豬肉概念、知識產權、滬企改革等板塊相對低迷。

實現突破需量能配合

整體看，3月份部分經濟數據已經亮相，貨幣政策逆周期調節的效果開始逐步顯現，今日還將發佈包括規模以上工業增加值、固定資產投資、社會消費品零售額等在內的3月份其他經濟數據。

此外，一季度GDP增速也將揭曉。儘管部分經濟數據的企穩提振市場情緒，市場短期會因3月數據預期而反彈，但目前看市場仍處於蓄勢整固期，若要實現有效突破還需要多頭力量的進一步聚集以及量能的有效配合。

操作上，投資者應關注自下而上機會，短期關注大金融、化工、航空、醫藥板塊。在主題上，亦可關注國企改革、「一帶一路」和長三角一體化機會。

新城發展核心盈利基礎穩升

能針對由三四線城市流向二線尋找機會的群體，其更具備購房的條件，帶動相關受惠的內房股價格向好。

新城發展(1030)去年開始進入收入成期，核心盈利按年勁升83%，至56.6億元(人民幣，下同)，較市場預期理想，毛利率擴闊1.5個百分點，至34.8%，淨負債比率改善至177%，派息比率提升至38%，市場預期未來派息比率可維持35%以上。集團去年實現合約銷售逾2,210億，同比增長75%，今年其銷售目

標為2,700億元，較去年上升22%，以其今年可售貨值達5,000億元計，目標去化僅55%，對比去年的去化率達70%，預期可超標完成。

土儲足夠逾3年發展之用

此外集團發展積極增加土地儲備，截至去年底總土地儲備約1.1億平方米，足夠作3年至4年發展之用。集團除開發物業項目，也持有收租物業提供穩定租金收入，繼去年底共有42個「吾悅廣場」開業

後，今年將有更多新商廈落成出租，當中包括22個「吾悅廣場」開業，預期至2021年租金收入目標，將提升至100億元，年複合增長率達50%，並隨着項目增加而土地成本較低，毛利率有潛在上升空間，盈利年複合增長率約2成，仍具高增長，前景看俏。

現價預測市盈率7.2倍，息率近4厘，相信其核心盈利基礎能穩步提升，建議回調可吸。

(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16日收市價		
		人民幣兌換率0.85575(16:00pm)		
名 稱	H股(A股) 代 號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.77	15.36	84.57
京城機電股份	0187(600860)	1.72	8.97	83.59
浙江世寶	1057(002703)	1.44	6.58	81.27
南京熊貓電子	0553(600775)	3.82	14.51	77.47
東北電氣	0042(000585)	0.87	2.95	74.76
山東墨龍	0568(002490)	1.62	5.25	73.59
遠海海運	2886(601868)	1.10	3.35	71.90
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.13	6.20	70.60
天津創業環保	1065(600874)	3.37	9.70	70.27
中石化油服	1033(600871)	1.13	2.93	67.00
大連港	2880(601880)	1.07	2.48	63.08
上海電氣	2727(601727)	3.13	6.77	60.44
中船防務	0317(600685)	8.72	18.23	59.07
東方電氣	1072(600875)	6.89	14.26	58.65
山東新華製藥	0719(000756)	4.69	8.86	54.70
中國交通建設	1800(601800)	8.15	14.19	50.85
四川成渝高速	0107(601107)	2.64	4.59	50.78
鄭煤機	0564(601717)	3.99	6.66	48.73
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.36	2.27	48.73
大唐發電	0991(601991)	2.16	3.53	47.64
中國中冶	1618(601618)	2.30	3.73	47.23
中遠海控	1919(601919)	3.70	5.96	46.87
江西銅業股份	0358(600362)	11.02	17.06	44.72
中國石油股份	0857(601857)	5.05	7.73	44.09
中煤能源	1898(601898)	3.46	5.29	44.03
晨鳴紙業	1812(000488)	4.40	6.61	43.04
長城汽車	2333(601633)	6.47	9.55	42.02
上海石油化工	0338(600688)	3.81	5.60	41.78
中集集團	2039(000039)	10.66	15.40	40.76
廣汽集團	2238(601238)	9.45	13.59	40.49
金隅集團	2009(601992)	3.00	4.29	40.16
洛陽鉚鉗	3993(603993)	3.49	4.96	39.79
海通證券	6837(600837)	10.36	14.70	39.69
兗州煤業股份	1171(600188)	8.70	12.14	38.67
華能國際電力	0902(600011)	4.77	6.63	38.43
中國人壽	2628(601628)	21.85	30.10	37.88
東江環保	0895(002672)	9.56	13.15	37.79
金風科技	2208(002202)	9.43	12.96	37.73
新華保險	1336(601336)	45.50	61.96	37.16
遠海海能	1138(600028)	5.09	6.92	37.06
中國鈺泰	2600(601600)	3.33	4.52	36.95
華電國際電力	1071(600027)	3.44	4.65	36.69
中信證券	6030(600030)	18.16	24.50	36.57
安徽皖通高速	0995(600012)	5.32	7.17	36.51
北京北辰實業	0588(601588)	2.89	3.77	34.40
海信家電	0921(000921)	11.14	14.48	34.16
中信銀行	0998(601998)	5.12	6.65	34.11
中興通訊	0763(000063)	26.00	33.55	33.68
中國中車	1766(601766)	7.28	9.35	33.37
中國東方航空	0670(600115)	5.89	7.52	32.97
中海油田服務	2893(601808)	8.38	10.56	32.09
中國鐵建	1186(601186)	9.72	11.93	30.28
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.95	3.62	30.26
上海醫藥	2607(601607)	17.60	21.34	29.42
中國南方航空	1055(600029)	7.33	8.77	28.48
中國中鐵	0390(601390)	6.50	7.53	26.13
中國太保	2601(601601)	32.85	37.55	25.14
白雲山	0874(600332)	37.95	42.97	24.42
中國神華	1088(601088)	18.02	20.40	24.41
深圳高速公路	0548(600548)	9.63	10.85	24.05
中國國航	0753(601111)	9.81	11.03	23.89
民生銀行	1988(600016)	6.08	6.69	22.23
中聯重科	1157(000157)	4.91	5.34	21.32
比亞迪股份	1211(002594)	52.50	56.73	20.81
建設銀行	0939(601939)	7.18	7.73	20.51
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.89	19.27
紫金礦業	2899(601899)	3.45	3.63	18.67
中國銀行	3988(601988)	3.81	4.00	18.49
青島啤酒股份	0168(600600)	46.30	47.79	17.09
復星醫藥	2196(600196)	28.95	29.86	17.03
鞍鋼股份	0347(000898)	5.74	5.75	14.57
工商銀行	1398(601398)	6.03	6.00	14.00
馬鞍山鋼鐵股份	3328(600808)	4.10	4.02	12.72
交通銀行	3328(601328)	6.66	6.50	12.32
中國石油化工	0386(600028)	6.14	5.94	10.64
滙豐動力	2338(000338)	13.94	13.35	10.64
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.94	10.07	7.03
中國平安	2318(601318)	94.75	85.01	4.62
招商銀行	3968(600036)	41.05	36.00	2.42
海螺水泥	0914(600585)	50.45	43.26	0.20