

紅籌國企 高輪

張怡

華能國電(0902)

華能國電佳績支持走強



內地股市昨日跌勢未止，上證綜指退至3,086點完場，再跌37點或1.2%。不過，這邊廂的港股經過連跌五日後，市況昨先跌後回升的行情，最多升逾120點...

華能國電(0902)近日表現也明顯跑贏大市，並成功升穿1個月高位阻力的4.98元，曾高見5.22元...

回顧去年業績，華能國電實現營業收入1,695.51億元，按年增加11.2%。錄得純利7.34億元，倒退53.5%；每股收益3分。派息10分。

受惠中資煤電股估值處低谷

因應行業經營環境於今年首季明顯改善，大行對板塊看法已見改觀。摩根士丹利發表報告指出，由於能源密集型產業轉移、更多進口能源...

大摩上調華能國電評級由「與大市同步」升至「增持」，股份目標價由5.79元上調至5.9元。另外，由於內地首季煤炭價格下跌7%至10%

中移動反彈 看好吶購輪16211

中國移動(0941)昨現反彈走勢，收報75.05元，升0.9元或1.21%。若繼續看好其後市表現，可留意中移中銀購輪(16211)。

板塊透視

政策真空期 滬股震盪市操作難度加大

第二季度初始，市場即呈現震盪走勢，滬指在3,170至3,288點之間進行窄幅整理，日成交呈現遞減趨勢...

為首季經濟運行總體平穩比預期好，主要宏觀經濟指標保持在合理區間，市場信心明顯提升；與此同時，會議重提堅持結構性去槓桿...

透視 香港



葉尚志 第一上海首席策略師

4月26日。港股走了一波五連跌後，出現低位震動的徘徊狀態，恒指微漲了有接近60點...

值得注意的是，「五一」黃金week長假期正在迫近，加上市場不明朗因素未除，相信資金入市態度仍將趨向謹慎。走勢上，恒指仍處調整行情...

此外，股指期货新一輪鬆綁以及場外嚴查配資升級，亦降溫市場。當前，市場有觀點認為，當局有意給市場降溫，防止2015年水牛重現...

當前進一步加倉非佳選

筆者認為，合理的健康牛當然更為友好，從市場角度大膽猜想，降溫的重任或最終由主力資金來完成...

彈性不大仍處回整行情

860億多元，連續第三日低於1,000億元，而沽空金額有120.5億元，沽空比例14.01%。至於升跌股數比例是739：902...

關注內地政策面微調

走勢上，恒指走了一波五連跌後，出現縮量企穩的行情，彈性未見增強，估計恒指仍有處於回吐調整行情的機會...

現階段，市場憂慮內地政策有出現微調的機會，因而引發起對於基本面前期的波動，這個也是A股及港股近期從高位回調的原因。由此可見，內地經濟表現如能保持延續3月份的企穩回好勢頭...

Table with 4 columns: 滬深股市 述評, 興證國際, 證券分析, 中泰國際

缺口回補 A股繼續回調

滬深兩市昨日震盪走低，盤面在缺口回補後一度發動猛烈攻勢，可惜最終無功被埋。上證指數收於3,086...

今年行情由流動性推動

本周下半周的行情，相信即便是老司機也難佔到便宜。周四長陰破位，尾盤入場接回部分倉位而後借昨日反彈離場減少虧損可以說是標準動作...

行業分析

內地加速平價上網 短期利空風電行業

近期，國家發改委聯合能源局出台一份有關風電、光伏項目建設的徵求意見稿，是今年1月發佈《關於積極推進風電、光伏發電無補貼平價上網有關工作的通知》的後續文件。

整體上，徵求意見稿提出多項相關政策，進一步加快可再生能源平價上網，阻止可再生能源發展基金的資金缺口進一步擴大。

投資邏輯愈發認可也加速了北上資金重點買入標的的加速走勢，即便在4月中旬的垃圾時間裡依舊是安全的港灣。問題在於，北上資金不能簡單等同於外資...

總體來看，市場整體偏暖的格局沒有發生根本轉變，但短期市場的虧損面加劇使得投資者對於利空信息的解讀進一步強化，包括配資清理、科创板基金分流及IPO申請條件可能放寬等等。

金沙中場業務保持穩健

金沙中國(1928)公佈2019年一季度業績，淨收入達到23.34億美元(同比增長8%，環比增長3%)；經調整EBITDA創14年以來新高...

中場保持穩健增長，而貴賓廳錄得較高淨贏率受惠於港珠澳大橋帶來的旅客增長，集團中場業務保持穩健發展。期內，澳門威尼斯人的中場賭枱毛收入同比增長21%

新酒店房間陸續推出

「澳門倫敦人」成增長動力，四季酒店新增的290間套房預計在2020年一季度推出。管理層表示370間瑞吉酒店套房將改名為倫敦人套房...

今年4月1日起，往來港澳通行證出入境證件實行「全國通辦」，簽證放寬促進旅客增長。金沙中國在澳門5星級酒店供應擁有絕對的領導地位...

我們微調2019年及2020年經調整EBITDA預測+1%及+0.5%，至同比分別增長7.1%及12.5%，維持2019年15.3倍EV/EBITDA估值法...

風險提示：(一)簽證政策收緊；(二)賭場牌樓風險；(三)「澳門倫敦人」項目改造延期。

工銀國際研究部 李啓浩 黃承杰

供發電調度優先權。我們認為若上網電價補貼項目改為無補貼項目，風電平價上網將大概率發生在南部、東部和中部地區。我們預期，在之前的文件提出的扶持政策配合下(政府期望能夠在2019年6月底前落實)，這些地區的項目有望實現8%以上的權益內生回報率。

路路平價上網項目。BNEF的數據顯示，現時中國等待競價上網的風電裝機約為52吉瓦(GW)。正如上述指出，風電平價上網將大概率發生在南部、東部和中部地區。按此推算，上述52吉瓦的待競價上網風電裝機中，超過23吉瓦將改為平價上網項目。至於未實現平價上網的省份，競價上網或繼續，相關實施計劃將於5月31日前提交省能源部門。

設備製造商，對運營商則好壞參半。雖然主要風電運營商短期內無意將管線上的上網補貼電價項目改為平價上網項目，不過它們現時處於兩難局面：一方面，現有管線項目或會被平價上網項目搶去建設、併網及風電消納的優先權；另一方面，由於綠證額外收入等扶持政策尚未落實，平價上網項目的投資回報仍不明朗。

影響金風等風機製造商

我們預期，加速平價上網將利空