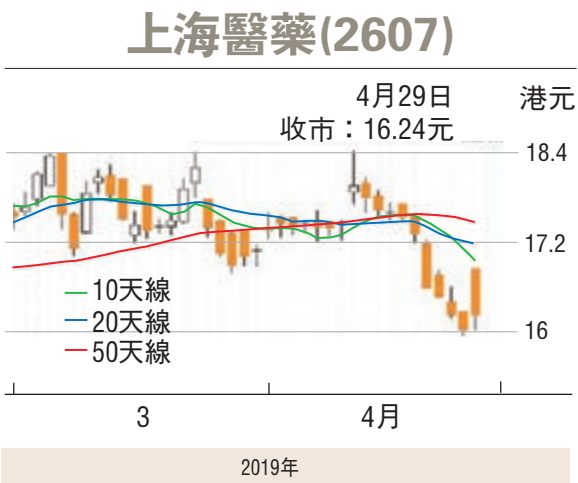


紅籌國企 高輪

張怡

上藥業績對辦可追落後



內地股市臨近「五一」黃金周假期續現獲利回吐，上證綜指退至3,063點報收，跌24點或0.77%。至於這邊廂的港股則未受A股疲弱影響，恒指在現貨月期指結算日出現較明顯的反彈走勢，收報29,893點，升288點或0.97%。...

激勵計劃草案備受看好

期內，上藥旗下的醫藥工業營業務貢獻利潤5.13億元，按年增長21.39%；醫藥商業營業務貢獻利潤5.14億元，按年增長13.92%。公司綜合毛利率14.05%，較上年同期下降0.64個百分點，較去年全年平均上升0.19個百分點。...

看好中國平安吼購輪16077

中國平安(2318)昨收94.35元，升2.39%，表現跑贏大市。若繼續看好其後市攀高行情，可留意平安海通購輪(16077)。16077昨收0.242元，其於今年7月18日最後買賣，行使價98.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.42%，引伸波幅25.8%，實際槓桿13.1倍。

股市縱橫

韋君

「帶路」項目落實 中國中鐵可捧

港股昨日在期指結算日急升288點或0.97%，收報29,893，但成交只有747億多元，乃期指好友大戶主導下的典型升市，今天為場外期指結算，升勢能否延續受考驗。第二屆「一帶一路」高峰論壇取得可喜成果，中國中鐵(0390)有關大馬項目恢復簽約，利好中鐵前景，延續低位回升。

中國中鐵為中國及亞洲的綜合型建設集團，提供全套建設相關服務，包括基礎建設、勘察設計與諮詢服務、工程設備及零部件製造，乃中國唯一高錳鋼焊接又開發製造商，也是目前唯一生產提速道岔的製造商。

中國中鐵宣佈，恢復參與收購Bandar Malaysia Sdn Bhd股權，後者擁有馬來西亞吉隆坡待開發的大馬城項目地塊的所有權，佔地面積約200萬平方米，將建造成多業態國際商業中心。此外，全資子公司中鐵國際與緬甸中央伊洛瓦底發展簽署了合同協議，約定由中鐵國際負責緬甸曼德勒產業新城基礎設施工程的設計、採購及建造，工期90個月，簽約金額約為4.98億美元。

在3月底，中國中鐵公佈了截至2018年12月底止年度業績，營收7,403.83億元(人民幣，下同)，按年增14.2%；純利171.98億元，按年增7.04%...

今年首季新簽合同額合計3,132.9億元，按年微增0.3%。其中，境內新簽合同額3,061.2億元，增加4.9%；境外新簽合同額71.7億元，下降65.1%。上周「帶路」峰會落實訂單，扭轉了海外訂單大減的趨勢。

中國中鐵昨天以接近全日高位收市，報6.32元(港元，下同)，升0.24元或3.95%，成交2.37億元。近月股價進入調整，跌至6.06元水平喘定反彈。現價預測市盈率(PE)6.04倍，息率2.37厘，市賬率(PB)0.79倍，而14天RSI為21.7，呈超賣後技術反彈，配合「帶路」基建前景確定，有利集團延續低位反彈勢頭，順勢博反彈，上望6.90元水平，跌穿6元止蝕。

中國中鐵(0390)



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月29日。港股在期指結算日出現縮量反彈，恒指漲了有接近290點，回企至10日線29,875點以上，但大市成交量進一步縮減至不足750億元，內地「五一」黃金周假期將於周三展開，港股通開始暫停交易，相信是導致成交量下降的原因。內銀股以及內險股的季績正在陸續公佈，消息對相關股份如農業銀行(1288)、郵儲銀行(1658)、以及中國人壽(2628)等等，都帶來了提振作用，也對大盤總體構成維穩效用。

走勢上，恒指一舉回企至10日和20日線之上，回整跌勢未見加劇，但是否已結束回吐重拾升軌，仍有待觀察驗證，而美聯儲即將召開議息會議、內地新一輪經濟數據也將陸續公佈，是目前關注焦點所在。

恒指出現反覆回好的反彈走勢，在盤中曾一度上升312點高見29,917

中資金融股佳績利大盤

或0.97%；國指收盤報11,638點，上升127點或1.1%。另外，港股本板成交金額進一步縮降至747億多元，連續第三日低於1,000億元，而沽空金額有108.6億元，沽空比例14.53%。至於升跌股數比例是856：811，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

走勢上，恒指經歷了一波短期回整後，一舉回企至10日線29,875點以及20日線29,794點之上，呈現回穩的初步跡象，可惜大市成交量未能增加配合，對於大盤是否已完成回整、並且重拾升軌，仍有待進一步觀察驗證，但總體上對後市可以維持正面看法，恒指的中期支持承接區仍見於28,400至29,000點區間，守穩的話，一個台階高於一個台階的總體穩好發展趨勢，將可以保持完好並可望

連續第三日成交低於千億 恒指收盤報29,893點，上升288點

得以繼續伸延。內銀股後市有再衝高機會 中資金融股的首季報正在陸續公佈，總體表現是比市場預期要好的。其中，郵儲銀行首季純利按年增長12.28%至185.49億元人民幣，農業銀行首季淨利潤有612.51億元人民幣，按年增長了有4.28%。事實上，內銀股在近期曾一度出現衝高後回整的波動走勢，主要是受到人行降準預期落空的影響，然而，在最新公佈的季績支持下，估計內銀股可以恢復穩好狀態表現，後市有再次試衝高位的機會。值得注意的是，領漲主力中國平安(2318)在收盤後也發出了首季季報，淨利潤按年增長77.1%至455.17億元人民幣，相信消息將有助股價向上挑戰前高位96元以及除淨後的歷史高位96.66元，宜多加注視。

大市能否重拾升軌待觀察 走勢上，恒指經歷了一波短期回整後，一舉回企至10日線29,875點以及20日線29,794點之上，呈現回穩的初步跡象，可惜大市成交量未能增加配合，對於大盤是否已完成回整、並且重拾升軌，仍有待進一步觀察驗證，但總體上對後市可以維持正面看法，恒指的中期支持承接區仍見於28,400至29,000點區間，守穩的話，一個台階高於一個台階的總體穩好發展趨勢，將可以保持完好並可望

內銀股後市有再衝高機會 中資金融股的首季報正在陸續公佈，總體表現是比市場預期要好的。其中，郵儲銀行首季純利按年增長12.28%至185.49億元人民幣，農業銀行首季淨利潤有612.51億元人民幣，按年增長了有4.28%。事實上，內銀股在近期曾一度出現衝高後回整的波動走勢，主要是受到人行降準預期落空的影響，然而，在最新公佈的季績支持下，估計內銀股可以恢復穩好狀態表現，後市有再次試衝高位的機會。值得注意的是，領漲主力中國平安(2318)在收盤後也發出了首季季報，淨利潤按年增長77.1%至455.17億元人民幣，相信消息將有助股價向上挑戰前高位96元以及除淨後的歷史高位96.66元，宜多加注視。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

細價股拖累 A股延續上周跌勢



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

3,100關，不過，最終受細價股股災所拖累，上綜指終盤倒跌0.77%，於3,063點作收，昨天共逾300隻股份跌停。滬深兩市成交較上周五增加3.5%至6,459億元人民幣。

值得注意的是，A股昨天結束連續五日外資流出狀況，昨天通過陸股通流進A股的外資規模超過45億元人民幣。

科技股呈資金離場潮 A股的跌市元兇之一的科技股呈現資金離場潮，知識產權、超導體、信息安全、國產軟件等概念板塊皆處跌幅榜前列，近期瘋炒的工業大麻概念板塊亦大跌，龍頭股順源股份(深002565)連同恒天海龍(000677.SZ)、福日電子(600203.SS)、紫鑫藥業(002118.SZ)、哈藥股份(600664.SS)等十隻股份跌停。

另一方面，內地網貸平台爆雷又再現頻

繁之態，網貸概念股大跌，美都能源(600175.SS)、赫美集團(002356.SZ)、熊貓金控(600599.SS)、凱樂科技(600260.SS)等六股集體跌停，融鈺集團(002622.SZ)大跌9.8%。

觸發相關股份跌勢的消息為：杭州市公安局拱墅區分局本周日通報，根據浙江省證監局移送線索及群眾舉報，立案偵查金誠財富集團有限公司涉嫌非法集資案。當局依法對金誠集團實際控制人韋杰及相關涉案人員採取刑事強制措施。

關注大型金融股季績 市場近期亦較關注大型金融企業

的季度業績。中國銀保監於28日發佈，今年一季度保險業共實現原保費收入16,322億元人民幣，同比增長15.89%，依舊保持增長態勢，主要得益於人身險行業的快速增長。但有關於據似乎未有帶動保險股集團上升，市場更多關注險企個別先後發佈的首季業績。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

支持位料下移至3000關 整體看，滬指擊穿3,100點之後，下方較強支撐估計在3,000點點數關口附近，未來多空力量可能在3,000點附近展開激烈爭奪。滬指進入中期調整之後，短期內難以展開新的上漲趨勢，未來股指繼續下探，尋求有效支撐的可能性較大，投資者不宜急於連續抄底。

目前已經接近4月底的年報收官窗口，相當多的績差公司或爆雷公司都選擇在最後的時間窗口披露年報或其他相關風險事項，這也使得目前這段時期成為這類爆雷公司的風險兌現期，衝擊市場情緒，近期需要高度謹慎業績風險信號。

建議逢高大幅降低倉位，謹慎看待5月份結構性調整對個股影響。

香港智遠首席分析師 肖文

證券分析

中金投業務發展前景可期

近年來內地貨幣政策維持穩健中性，為國內的非銀金融公司提供較好的發展機會，加上政府對普惠金融業務的大力支持，近年來堅持審慎經營的中國金融投資管理(0650)，或有望抓住行業機會跑出。

中國金融投資管理是領先的中小微企業綜合金融服務商，主營業務在內地從事綜合短期融資服務，包括短期融資、貸款擔保服務以及相關管理與諮詢服務。公司亦步入穩步發展期。

據最新業績顯示，2018年公司保持穩健增長，年內錄得收入8.23億元，同比增長12.3%，增速創近三

年新高。公司去年繼續推進業務的高速發展，年內新增客戶數量大幅上漲，由2017年的2,013個增加至2018年的4,853個，客戶覆蓋範圍保持多元化，包括服務公司及零售供應商、房地產開發及建築公司、製造及加工公司等。貸款規模也在去年達到99.88億元，近三年複合增長率為7.8%。

公司近年來推進跨區域金融業務佈局，已完成收購成都惠信小貸與香港領達財務，目前兩家公司貸款規模和收入明顯上升，成本結構亦顯著改善。根據最新業績資料顯示，香港領達貸款平均收益率較年初上升200個基點，成都惠信小貸

的貸款餘額較上年末完成翻倍增長，貸款利潤實現大幅增長，且新增貸款之不良率能夠保持在1%以下，料成為公司業績增長的新動力。

截至去年底，公司已在北京、香港及成都設點並穩健運營，近日公司已經公佈成功收購深圳領達，公司的業務版圖仍在持續擴大。

與美資合作助豐富金融產品 值得注意的是，順應金融創新趨勢，公司與美國分析決策管理技術公司Enova Decisions簽訂了合作協議，在香港成立一家合資公司提供創新的線上貸款產品。Enova

滬深股市 述評

興證國際

三大股指全線走弱 熱點題材大幅回調

滬深兩市昨日開盤漲跌不一，滬指微幅高開，早盤券商股集體跳水，三大股指一路震盪下行，盤中白酒、銀行板塊逆勢拉升，兩市股指呈現下探回升走勢，滬指率先翻紅一度重回3,100點點數關口，隨後概念板塊紛紛下挫，各大股指再度走低，尾盤工業大麻板塊殺跌，股指跌幅持續擴大，逾300隻個股跌停，市場人氣受挫，悲觀情緒顯著升溫。

機場航運板塊逆市造好 滬深兩市合計成交額不足7,000億元人民幣，截至收盤，滬指報3,063點，跌0.77%；深成指報9,622點，跌1.62%；創指報1615.62點，跌2.55%。行業板塊幾乎全線受挫，僅機場航運板塊飄紅。

盤面上看，工業大麻題材股上演跌停潮。豬肉股大幅回落。雲計算題材股重挫。5G題材亦未能倖免。燃料電池概念遭連殺跌。券商板塊大走勢，銀行股逆市飄紅。原油大跌，民航機場板塊受益走強。大消費板塊獲資金青睞。業績增長、扭虧股逆市漲停。業績下滑、業績爆雷股遭資金摒棄。

支持位料下移至3000關 整體看，滬指擊穿3,100點之後，下方較強支撐估計在3,000點點數關口附近，未來多空力量可能在3,000點附近展開激烈爭奪。滬指進入中期調整之後，短期內難以展開新的上漲趨勢，未來股指繼續下探，尋求有效支撐的可能性較大，投資者不宜急於連續抄底。

目前已經接近4月底的年報收官窗口，相當多的績差公司或爆雷公司都選擇在最後的時間窗口披露年報或其他相關風險事項，這也使得目前這段時期成為這類爆雷公司的風險兌現期，衝擊市場情緒，近期需要高度謹慎業績風險信號。

建議逢高大幅降低倉位，謹慎看待5月份結構性調整對個股影響。

香港智遠首席分析師 肖文

AH股 差價表

4月29日收市價

人民幣兌換率0.85847(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (%). Lists various stocks and their prices.