

紅籌國企 高輪 張怡

中國中鐵(0390)

4月21日 收市：4.48元 港元 4.8 4.15 3.5

— 10天線 — 20天線 — 50天線

1 2 3 4月 2020年

中國中鐵(0390)日前公佈的數據顯示，今年第一季新簽合同額3,375.8億元（人民幣，下同），較去年同期升7.8%，其中基礎設施建設項目677個。新簽約額中，公路項目升幅最大達75%，鐵路項目則升9.1%。至於房地產簽約額33.35億元，按年大跌約66%，涉面積約25.1萬平米，跌65%，竣工面積漲3.4倍，至70.78萬平米，而新增土儲26.09萬平米，按年跌40%。集團近期中標21項重大工程項目，涉約254.84億元，約佔其中國準則下去年營業收入的3%。中國中鐵首季新簽約保持理想增長，有助提升其業務表現。

集團較早前公佈截至去年底全年業績顯示，純利236.78億元按年升37.7%；每股盈利0.95元。末期股息每股普通股0.169元，上年同期派0.128元。集團去年在鐵路、公路和市政收入均有明顯增加，基礎設施建設業務的收入達7,620.84億元，按年增長17.8%。為了推動疫後經濟，市場預計中國交通固定資產投資今年續會加快增長，中國中鐵訂單前景也不妨看好一線。

中國中鐵在昨日逾500點的跌市中，相對的抗跌力較強，收報4.48元(港元，下同)，小跌2仙或0.44%。該股現價市盈率4.22倍，市賬率0.43倍，估值仍處偏低水平。就技術走勢而言，中國中鐵現持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，在股價逆市有勢下，料後市反彈的空間仍在，上望目標為5元關，宜以失守近低位支持的4.24元則止蝕。

看好美國留意購輪24312

美團點評-W(3690)昨退回百元關之下，收報98.55元，跌2.35元或2.33%，續企穩於多條重要平均線之上。若看好該股後市反彈行情，可留意美團國君購輪(24312)。24312昨收0.125元，其於今年8月28日最後買賣，行使價108.05元，兌換率為0.5，現時溢價15.98%，引伸波幅41.22%，實際槓桿6.39倍。

股市縱橫 韋君

滔搏(6110)

4月21日 收市：9.31元 港元 11 8.7 6.4

— 10天線 — 20天線 — 50天線

1 2 3 4月 2020年

紐約5月期油崩瀉至歷來首呈負數，加上投資者對環球經濟前景憂慮加深，都利淡金融市場。外圍股市有運行，昨日港股最多跌逾600點，收報23,794點，仍跌536點或2.2%，主板成交增至1,107億多元。滔搏(6110)近期彈力頗見不俗，惟大市跌勢轉急，該股也跟隨回落，一度觸及10天線(9.2元)，收報9.31元，仍跌0.51元或5.19%，因其技術走勢未轉弱，可考慮趁調整收集。

滔搏由兩年多前私有化的「鞋王」百麗分拆出來，主要從事運動服飾分銷業務，是內地最大運動用品零售商。截至2019年9月，集團與11個品牌合作，當中主力品牌為耐克(Nike)及阿迪達斯(adidas)，其他品牌包括彪馬(Puma)、匡威(Converse)、范斯(Vans)及斯凱奇(Skechers)等。

業績方面，截至2019年8月31日止，集團6個月收入為169.57億元（人民幣，下同），按年增長12.4%，主要是門店業績續提升及直營門店毛銷售面積增加。期內經營利潤增17.7%至20.92億元，股東應佔利潤14.7億元，升21.2%。期內利潤增長高於收入，毛利率由42.8%提高至43.7%。期內，滔搏累計註冊會員數達到2,120萬人，去年5月31日和8月31日的季度中，購物活躍會員數分別為510萬和590萬人。

受惠Nike在華銷情好轉

滔搏已與Nike合作達20年，目前是後者全球第二大零售合作夥伴及客戶。儘管2月新冠肺炎疫情高峰期，Nike關閉約75%大中華地區專賣店，其他繼續營業的店面也減少營業時間。不過，Nike的中國專賣店在3月下旬，其大中華區近80%的門市已重新開業。Nike表示，現在大中華區的客流量「每周都在大大加速」，預計該地區本年度將恢復增長。Nike在華銷情可望扭轉頹勢，滔搏也可從中受惠。

滔搏是於去年10月10日在港交所首日掛牌，上市價為8.5元(港元，下同)。運動服裝品牌股於1月熱炒，滔搏也見受追捧，曾創出11.28元的上市高位，而其後的調整，在3月19日一度回落至6.31元始獲承接，高位回落了44%。不過，滔搏見底後展開的

反彈也頗見凌厲，並於上周五搶高至10.18元始遇阻，也因為低位回升的幅度高達61%，致即日倒跌完場。

該股經過周一反彈3.48%後，股價昨雖出現較明顯回調，但現價續企於多條重要平均線之上，故暫仍可審慎看好。趁低博反彈，上望目標仍看上市高位的11.28元，惟失守50天線支持的8.97元則止蝕。

港股透視

23800點好淡線初步失守

4月21日，港股開始有掉頭下來的情况，恒指下跌超過500點，好淡分水線23,800點初步失守，要注意盤面已有重拾弱勢的機會。盤面上，除了中電(0002)和海螺水泥(0914)逆市小幅上漲之外，指數股全面受壓。另外，能夠逆市走強的有金礦股，山東黃金(1787)漲了1.16%，招金礦業(1818)漲了0.46%。

以中短線策略來說，現階段水平還是建議要多加注意操作節奏，未許過分積極看多，我們還是維持這個觀點看法，並且要注意市場已有完成反彈重拾弱勢的傾向。恒指出現低開走低，在盤中曾一度下跌654點低見23,676點，23,800點的好淡分水線初步失守，有完成中短期尋頂走勢、掉頭回落重拾弱勢的機會。恒指收盤報23,794點，下跌536點或2.2%。國指收盤報9,615點，下跌209點或2.13%。另外，港股主板成交金額回升至1,107億多元，而沽空金額有143.5億元，沽空比例12.96%。至於升跌股數比例是371：1389，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過11%的股票有39隻。

需注意油價跌勢

正如近期指出，在市場已彈高了之後，相信將要面對來自經濟面以及企業面的衝擊挑戰。這個包括美股公佈的季度公司業績、內地首季GDP按年下跌6.8%、香港失業率上升至4.2%……而相信這些也將會是全球性現象。另外，一些後遺症併發症都開始暴露了，其中，阿根廷宣佈無力償還債務，再度提出全面重組。這些都不是黑天鵝，是可以預見的風險釋放，要多加注意。油價近日失控下跌，是市場的聚焦點，但亦正正顯示出全球經濟仍陷於危難當中，是以對石油需求出現斷崖式的下挫。

走勢上，我們估計港股3月超跌後的回升修正，基本上已反彈到位了，恒指有進入中短期尋頂的階段，而23,800點依然是目前的好淡分水線，守不住的話，要注意盤面的弱勢將會有所加劇。以中短線策略來說，現階段水平還是建議要多加注意操作節奏，未許過分積極看多。互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費等等，可以繼續相對看高一線，但可以等候股價回整時來低吸。另外，在市況回落時，往往是避險情緒再度升溫的時候，建議可以關注黃金相關股如山東黃金(1787)和SPDR金ETF(2840)。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察

紐約期油歷史性暴挫 A股結束三連升

曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

紐約5月原油期貨合約價周一暴挫306%，但倫敦布蘭特原油期貨跌幅只有9%，終盤報每桶25.57美元。金融市場普遍認為美國原油期貨合約呈現史無前例的暴跌源於遭受市場空軍的「核彈式」財技空襲，並不反映原油市場的真貌，故內地市場投資者並未因此而陷入恐慌狀態。儘管如此，受新冠肺炎疫情影響，當前石油需求疲弱不但成為原油期貨價格急跌的主要藉口，內地煤價亦難免受累，據報內地煤炭庫存高企，導致煤價呈現恐慌性下跌，近日每噸煤價跌穿500元，令價格進入發改委規定的「藍色區間」。

因此，煤炭股昨天午後跌幅加劇，山煤國際（滬600546）下挫5.8%，中國神華（滬601088）跌3.5%，潞安環能（滬601699）下跌3.4%，兗州煤業（滬600188）跌1.08%，山西焦化（滬600740）跌1.9%。

另一邊廂，滬深股市的地產板塊昨天全線疲弱，新城控股（滬601155）跌3.6%，陽光城（滬000671）跌2.3%，萬科A（深000002）跌2.1%，綠地控股（滬600606）跌1.5%，華夏幸福（滬600340）跌1.1%。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

滬深股市 述評

滬深兩市昨日震盪探低後回升，尾盤跌幅收窄，量能收縮明顯。最終上證指數收於2,827，下跌0.90%，成交2,487億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,507，下跌1.08%，成交4,006億元；創業板指下跌0.95%。從盤面上看，個股漲跌數比約為11：5，其中非ST漲停57家，跌停4家。資金上，北向資金淨流出10.26億元，其中滬股通淨流出4.28億元，而深股通淨流出為5.98億元。周一市場一片繁榮跡象受阻，主要受到隔夜外圍變化影響，包括原油價格繼續大幅下挫，以及阿根廷宣佈債務重組引發對於其他風險國債務違約擔憂的升溫等。不過在這些巨震影響下，A股的內生韌性還是比較明顯的。

而我們提示的装配式建築為代表的老基建和數據中心為代表的新基建等結構性熱度延續，周一阿里雲三年再投資2,000億元發展新基建的消息對於市場的提振作用還是非常明顯的，年複合投資情況約高於市場預期一倍，而對於阿里商業嗅覺的肯定及由此引發的對於國家層面支持方向的遐想帶來的投資信心不小，相關新基建領域相信是今年的主線，也是我們持續看好的方向。

此外，我們看到昨天直播主題的表現也非常強勁，官媒對於大平台的入駐、重要領導在

業績亮麗 福萊特玻璃可伺機吸納

福萊特玻璃(6865)主要從事產銷各種玻璃產品，包括光伏、浮法、工程和家居玻璃，生產設施位於浙江省及安徽省，現向內地、東南亞、日本、韓國、印度、越南及墨西哥等國的客戶銷售為主。集團去年純利錄得逾7億元人民幣，同比升76.1%，期內毛利率提升4.46個百分點至31.56%，業績表現亮麗，主因光伏玻璃產能擴張，和光伏行業需求回暖，帶動其量價齊升所致。

光伏玻璃受惠政策支持

早前內地工信部公佈，將光伏玻璃列入產能置換範圍，需淘汰產能數量，按不低於建設項目的1.25倍予以核定。至於用於建設項目置換的產能，於其投產前必須關停，並在投產後一年內退出。同時由於內地政府將限制光伏玻璃的產能擴張，未有導致企業大舉投入興建新產能，為光伏玻璃價格帶來支持。

新冠肺炎雖肆虐全球，惟對光伏玻璃景氣未構成嚴重影響，由於光伏玻璃於相關供需格局中，維持偏緊局面。集團首季多賺97%，市場預期上半年產能釋放雖較緩慢，惟期內海外需求可保持強勁，全年光伏玻璃需求按年增長達到3成，產品平均價格及毛利率維持穩定，年內需求日均料達2.65萬噸，行業有效供應日均2.51萬噸，在求過於供下，相信光伏玻璃價格可望進一步上揚。另集團將繼續擴展產能，今明兩年位於越南及安徽的生產線將先後投產，估計期內新建產能有望提升其市佔率。此外早前特斯拉有意發展屋頂光伏業務，及加速拓展內地和歐洲市

福萊特玻璃(6865)

4月21日 收市：4.74元 港元 7.5 5.6 3.7

— 10天線 — 20天線 — 50天線

1 2 3 4月 2020年

場，加上內地光伏建築一體化(BI-PV)獲得國策支持，使光伏玻璃後續發展提速，令集團業務發展受惠。建議可於4.5元以下吸納，目標價5.8元，跌穿4.2元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)