

紅籌國企 高輪

張怡

需求看好 中建材可擴升勢

中國建材(3323)



市場預期內地將加快推出進一步的財政刺激措施，扶持受到新冠肺炎疫情衝擊的經濟，有利昨日A股及港股反覆造好。上證綜指收報2,844點，升17點或0.6%。至於港股則走高至23,893點報收，升100點或0.42%。大市投資氣氛有所改善，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多。

中國建材(3323)昨平開後反覆造好，曾高見9.6元，升穿1個月以來高位阻力的9.55元，收報9.51元，仍升0.32元或3.48%，因市場已漸消化日前發聲的利淡因素，加上政策面續有利業務發展，在股價走勢有轉強跡象下，料後市不難續有高位可見。根據集團的盈警通告預計，受到新冠肺炎疫情影響，截至3月止三個月權益持有人應佔利潤將較2019年同期下降逾70%。

隨着疫情漸過，復工復產有序進行下，水泥行業已漸見恢復。據內媒報道，部分水泥廠正加班加點滿負荷生產，其中浙江一些水泥廠的產能利用率已超過100%。此外，自4月20日起，浙江金華、衢州、麗水、寧波、台州和溫州全品種水泥價格每噸將上調20元人民幣。

業績方面，截至2019年底年度業績，中建材純利為109.7億元(人民幣，下同)，按年升38.4%；每股盈利1.3元；擬派末期息0.35元，較去年多94.4%。以現價計，該股往績市盈率6.54倍，市賬率0.88倍，論估值在同業中並不貴。此外，該股息率4.11厘，股息回報也具吸引。現水平順勢跟進，料有力再試52周高位的10.18元(港元，下同)，惟失守9元支持則止蝕。

看好中移動吼購輪23290

中移動(0941)昨收報61.45元，升1.6元或2.67%，成為推動大市造好的主要動力之一。若繼續看好該股後市表現，可留意中移通購輪(23290)。23290昨收報0.231元，其於今年9月24日最後買賣，行使價為66.88元，兌換率為0.1，現時溢價12.6%，引伸波幅33.95%，實際槓桿8.19倍。

股市縱橫

韋君

業務炒復甦 美團續看漲

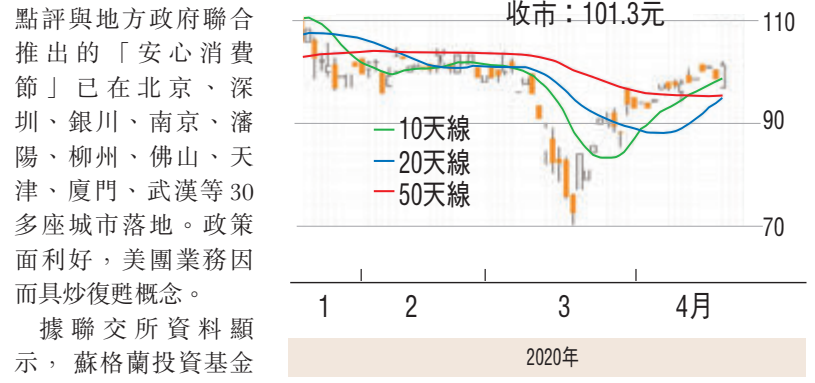
港股昨現先跌後回升的走勢，收報23,893點，升100點或0.42%，主板成交再度不足千億，只有970億多元。港股昨現欲跌還升，新經濟股績成各路資金熱捧對象，表現依然吸睛。美國點評-W(3690)昨再度重返「紅底股」行列，收報101.3元，升2.75元或2.79%，受惠內地陸續出刺激消費推動疫後經濟發展，故其股價後市反彈空間也不妨看高一線。

美團較早前公佈截至2019年全年業績，純利錄得虧轉盈達22.39億元(人民幣，下同)，2018年同期則虧損1,154.77億元；營業收入975.29億元，按年升49.52%；毛利323.2億元，按年升113.97%。每股基本盈利0.39元，不派息。經調整溢利為46.57億元，2018年同期虧損83.46億元。據悉，經營表現好於市場預期，主要得益於在核心外賣、到店和酒旅業務等各業務通過良好的運營獲得用戶覆蓋擴大、頻次提高和貢獻提升。

受疫情管控措施影響，市場預計首季餐飲外賣業務日均單量同比跌約13.1%。隨着復工率進一步提升，市場對第二季外賣業務恢復保持樂觀，核心外賣業務四月可恢復至疫情前平均水平，全年逐季回升趨勢可能性較高。

華洋資金增持利延續反彈

另一方面，為促進線下消費，由3月開始，全國已有逾40個地區陸續推出消費券。截至4月20日，美團



點評與地方政府聯合推出的「安心消費節」已在北京、深圳、銀川、南京、瀋陽、柳州、佛山、武漢等30多座城市落地。政策面利好，美團業務因而具炒復甦概念。據聯交所資料顯示，蘇格蘭投資基金Baillie Gifford於上周二(14日)買入564.84萬股，每股平均價為96.1713元(港元，下同)，涉資約5.43億元，持股量增至5.08%，披露持股因而曝光。除有外資基金外，北水過去一段時間也不乏密集收集美團的手影。

就股價技術走勢而言，該股現時維持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。趁走勢向好跟進，上望目標為52周高位的116元，惟失守50天線支持的95.8元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月22日。港股出現低開後反彈的走勢，恒指漲了有100點，但大市成交量又再縮減至1,000億元以下，市場謹慎氣氛未散。走勢上，恒指已有完成反彈、掉頭回落重拾弱勢的跡象，畢竟在3月19日盤中低見21,139點後，在一個月時間內已反彈了有3,500點，加上全球經濟受疫情影響的後遺症併發症正陸續暴露，估計對已彈高的股市將會構成回壓。

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。恒指在周二跌500多點後，出現低開高走，在盤中曾一度上升145點高見23,939點，但是未能以高位做收，加

970億多元，而沽空金額有134.8億元，沽空比例13.89%。

至於升跌股數比例是865:806，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有3隻。

目前，我們估計港股已有逐步重拾弱勢的傾向機會，但跟3月份全球股市持續崩跌的走法，會有點不一樣。

回顧3月份，正如當時指出，由於國際級大型基金以及一些主權基金，為了應付投資者的贖回需求，進行了全方位各領域的減持套現，涉及包括股市、債市以及商品，並且引發了滾雪球式的骨牌效應。

其中，港股也備受牽連，恒指在3月曾一度急滑有5,000點。而這種單邊持續下挫走法，就是受到流動性風險失控所觸發。

而在全球央行集體大力放水後，

完成尋頂或將重拾弱勢

4月22日。港股出現低開後反彈的走勢，恒指漲了有100點，但大市成交量又再縮減至1,000億元以下，市場謹慎氣氛未散。走勢上，恒指已有完成反彈、掉頭回落重拾弱勢的跡象，畢竟在3月19日盤中低見21,139點後，在一個月時間內已反彈了有3,500點，加上全球經濟受疫情影響的後遺症併發症正陸續暴露，估計對已彈高的股市將會構成回壓。

970億多元，而沽空金額有134.8億元，沽空比例13.89%。

至於升跌股數比例是865:806，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有3隻。

目前，我們估計港股已有逐步重拾弱勢的傾向機會，但跟3月份全球股市持續崩跌的走法，會有點不一樣。

回顧3月份，正如當時指出，由於國際級大型基金以及一些主權基金，為了應付投資者的贖回需求，進行了全方位各領域的減持套現，涉及包括股市、債市以及商品，並且引發了滾雪球式的骨牌效應。

其中，港股也備受牽連，恒指在3月曾一度急滑有5,000點。而這種單邊持續下挫走法，就是受到流動性風險失控所觸發。

而在全球央行集體大力放水後，

AH股 差價表

4月22日收市價 人民幣兌換率0.91370(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H to A Discount (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

但受股王貴州茅台(滬600519)業績後發力所帶動，酒股板塊拉動上證綜合指數上升0.6%，終盤於2,844點；深成指及創業板指數終盤分別上升1.05%及0.95%。滬深兩市成交金額較周二減少6.7%至6,060億元人民幣，下同。

茅台續後愈升愈有

茅台發佈去年營業收入854.3億元，同比增16.01%，淨利潤412.06億元，同比增17.05%，兩項數據表現均稍優於今年1月初的業績預告。公司擬每10股派發現金紅利170.25元(含稅)。茅台股價業績後愈升愈有，終盤升3.7%，報1,244.5元，盤中最高至1,249.5元，刷新歷史最高水平。

白酒同業受帶動，酒鬼酒(深000799)升5.1%，老白干酒(滬600559)升3.6%，山西汾酒(滬600809)及五糧液(深000858)分別升3%。

5月布蘭特原油合約於周二最低跌至每桶17.51美元，曾觸及2001年

11月以來十九年的最低水平；5月美國原油期貨從負值區域反彈，到期時每桶10.01美元，而當天交投最活躍的6月美國原油期貨則暴跌8.86美元或43%至每桶11.57美元。

石油板塊沽壓未消

紐約及倫敦期油市場的亂局，傳導至上海原油期貨合約昨天亦近全線跌停，引致石油板塊領跌，中石油(滬601857)下跌1.1%，創歷史新低，中石化(滬600028)跌0.7%；海油工程(滬600583)下挫4.6%，中海油服(滬601808)跌2.4%，中曼石油(滬603619)跌1.8%，石化油服(滬600871)跌1.5%。

此外，國際原油期貨市場崩盤已直接影響內地相關產品的投資。根據中國銀行(滬601988)的公告，旗下的「原油寶」產品的美國原油合約參考WTI原油5月期貨合約CME官方結算價一37.63美元/桶

為官方結算價進行結算或移倉。根據客戶與中行簽署的協議，好倉持倉客戶需根據平倉損益及時補足交割款。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

板塊透視

4月17日政治局召開會議，分析經濟形勢與經濟工作，我們結合近期國務院、地方政府的系列政策，做出如下研判：1) 政治局會議強調房住不炒，未提因城施策，結合3月房地產修復超預期，我們預計2季度房地產行政政策將偏謹慎；2) 14日國常會提出專項債向老舊小區改造傾斜，加速推進可期，對提升存量物業估值、釋放需求潛力有重要意義；3) 要素市場化配置綱領文件落地，供給端結構改革有望加速推進，上海/深圳釋放增加供應積極信號。2季度行政政策趨

內房中長期健康發展可期

於審慎，房企今年上半年業績或集中釋放疫情負面影響，近期內房板塊面臨一定估值壓力。然而我們認為需求端、供給端政策溫和而積極，着眼長遠，行業中長期健康發展可期，故我們維持長期正面看法。

料次季行政政策將較審慎

與今年前2月相比，3月地產行業數據顯著修復，地產行業體現較強韌性。對比3月整體宏觀數據：1) 固定資產投資同比降-10.9%；2) 社會零售總額同比下降15.8%，房

滬深股市 述評

與證國際

滬深三大股指昨日低開高走，抹去昨日跌幅，再收光頭陽線。從盤面上看，個股漲跌比約2:1(2,452:1,144)，漲停103隻，較前一交易日新增39隻，跌停13隻，與上一交易易日持平，跌幅集中在0到-2%。申萬一級行業僅三家飄綠，分別是鋼鐵、銀行和採掘，漲幅最大的三個行業分別是農林牧漁、食品飲料和休閒服務。資金上，北向資金尾盤依舊跑入場，淨流入31.18億元(人民幣，下同)，其中，滬股通淨流入16.46億元，深股通淨流入14.72億元。

市場情緒修復韌性體現，內需板塊再度強勢。經歷周二探底回升後，昨日，滬深兩市受隔夜歐美市場影響大幅低開(上證指數-0.46%，深證成指-0.78%)，並在開盤後一分鐘內迅速上攻，讓極少數恐慌者逃逸。之後，市場抖擻精神，一路上升，最終指數強勢收漲，繼續印證着市場的健康狀態。值得注意的是，市場整體的成交量雖較周二有小幅下滑，但振幅分別達到了1.26%(滬)、1.97%(深)、2.01%(創)，均是實體光頭陽線，且漲停103家，這些情況都體現着市場情緒的高漲。

市場趨於安全需求選擇

概念板塊上，農業板塊異常火熱，細分概念均是領漲大盤，其中包括轉基因、農業種植、豬肉、雞肉、漁業和鄉村振興。轉基因七隻個股漲停。紐約原油期貨跌入負值引發的恐慌也蔓延到了A股，跌幅最大的概念板塊是石油天熱氣，以及前日漲幅較大的衛星應用，但整體跌幅並不大。宏觀來看，昨日跌幅7%以上的個股僅17隻，跌幅在4%以上的個股共98隻，市場整體表現健康。內需風格再度奪冠，昨日漲幅最大的三個行業板塊農林牧漁、食品飲料和休閒服務均體現了這種特徵，這也是市場資金再度趨於安全需求的選擇。

板塊選擇上，可以關注幾方面，新基建無疑是今年的主線，而阿里的加碼投資使得整體的投資底氣進一步抬升；二是業績逆勢增長的板塊，在眾多年報一季報下調盈利預測的趨勢中，我們看到以建築裝飾為代表的的板塊逆勢上調，裝配式等關鍵詞值得注意；三是隨着疫情消散行業有望回暖的超跌行業，比如短期受益於境外復工提振的板塊，昨天汽配再度活躍。當然，昨天內需和消費的風格特徵比較明顯，除了近兩周表現缺席的因素外，臨近五一長假，市場風險偏好下行也是重要因素。

中泰國際

9.7%)。2季度行政政策趨於審慎，房企今年上半年業績或集中釋放疫情負面影響，近期內房板塊面臨一定估值壓力。然而我們認為需求端、供給端政策溫和而積極，着眼長遠，行業中長期健康發展可期，故我們維持長期正面看法。個股推薦穩健龍頭的中海海外城(0688)，估值非常吸引的融創中國(1918)，增長領跑前十的世茂房地產(0813)，高成長高派息的建發國際(1908)與寶龍地產(1238)。(摘錄)