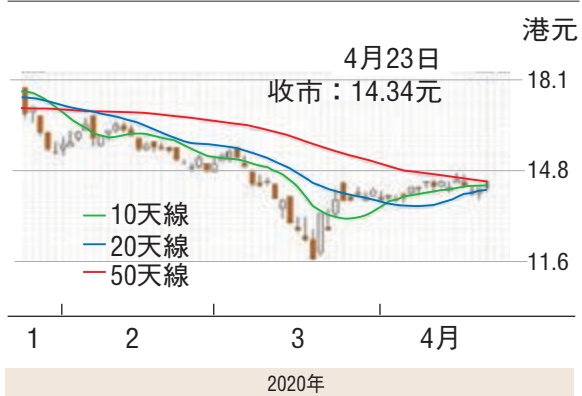


紅籌國企 高輪

張怡

深國高股息具吸引力

深圳國際(0152)



外圍美股昨晚顯著反彈，惟觀乎對昨日A股及港股均刺激有限。上證綜指收報2,839點，小跌5點或0.19%。至於這邊廂的港股主要在24,000點窄幅上落，收報23,977點，升84點或0.35%。大市進一步上升的動力欠勁，觀乎中資股轉以個別發展為主。事實上，受惠於石油價格反彈，相關股份便見紛紛造好，尤以中石化冠德(0934)漲近8%最突出。

深圳國際(0152)過去一個月主要在13.76元至14.84元的區間內上落，昨收報14.34元，升8仙或0.56%，因股價已橫行整固了多時，較早前公佈的去年全年業績表也屬對辦，故不妨考慮伺機收集博反彈。深國較早前公佈去年底全年業績，期內總收入約168.2億元，按年增約45.2%。期內純利50.21億元，按年升19.2%。每股盈利2.34元。是次派息共1.17元，包括末期息0.53元及特別息0.64元，上年同期末期息加特別息則派1.06元，增10.38%。

集團主要從事收費公路與物流，收費公路包括開發、營運及管理收費公路。深國較早前定下「深國際城市綜合物流港」戰略佈局，已在全國24個地方設置物流點。儘管深國的業務難免也受到疫情影響，但集團流動性強勁，公司持大量現金及未取用銀行授權額度，續有利未來業務拓展。

該股往績市盈率6.13倍，市賬率1.02倍，估值仍然偏低，而息率達8.16厘，則具不俗吸引力。值得一提的是，該股末期息加特別息將於5月20日除淨。趁股價整固期吸納，上望目標為3月初高位阻力的15.8元，惟失守近期低位支持的13.9元則止蝕。

看好銀娛留意購輪24185

銀河娛樂(0027)昨重越50元樓上，收報50.45元，升1.75元或3.59%，為表現較突出的藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河海通購輪(24185)。24185昨收報0.47元，其於今年10月5日最後買賣，行使價為53元，兌換率為0.1，現時溢價14.37%，引伸波幅42%，實際槓桿5.25倍。

AH股 差價表

4月23日收市價

人民幣兌換率0.91333(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

股市縱橫

業務高增長 翰森續走強

港股昨隨外圍股市造好，收報23,977點，升84點或0.35%，主板成交965億多元。醫藥股昨日依然不乏炒作熱點，翰森製藥(3692)於周三配股後，即日已見消化完沽壓掉頭回升，股價昨更進一步走高至30.55元報收，續升1.95元或6.82%，因集團加大研發力度有助提升未來業務表現，料其後市上升的空間仍在。

翰森是於周三(22日)宣佈配售1.3038億股，佔擴大後已發行股本2.2%，每股配售價26.75元，較上日收市價28.45元折讓5.98%，集資淨額約34.77億元，會用於研發(包括但不限於現有及未來的國內外藥品研發)項目、擴充研發團隊及於技術的投資，以進一步增研發能力及豐富產品管線。

集團是於去年6月14日來港掛牌，當時上市價為14.26元，乃屬招股價上限定價，集資淨額76.4億元，其中45%會是用於研發和擴充研發團隊及於研發技術的投資。

集中資源提升研發能力

集團透過來港上市，在不足1年內用於研發的資金已逾69億元，料對未來搶佔市佔率大有裨益。業績顯示，營業額86.83億元(人民幣，下同)，按年升12.4%。純利25.57億元，按年升34.3%；每股盈利47分。不派末期息。期內，研發開支約11.21億元，按年增長27.2%，佔收入比例約12.9%。年內公司共有七個新藥成功上市，其中包括兩個自

主創新藥，孚來美(聚乙二醇洛塞那肽注射液)、豪森昕福(甲磺酸氟馬替尼片)。翰森去年業績理想，惟不派末期息，料主要是為集中資源用於業務研發。

翰森大股東為孫飄揚鍾慧娟夫婦，持有公司67.37%權益。胡潤研究院於月初發佈《疫情兩個月後全球企業家財富變化特別報告》，研究胡潤全球富豪榜上的企業家在截至2020年3月31日的兩個月內的財富變化，孫飄揚鍾慧娟夫婦以2,020億元排名第三，而去年身家則為1,750億排名第五，可算是疫情下身家少數不跌反

翰森製藥(3692)



升的企業家。該股現價市盈率約58倍，市賬率12.13倍，估值雖不便宜，惟作為高增長公司，應可享高估值。由於該股近期已作調整，趁股價轉強跟進，上望目標仍看上市高位的32.5元，中線目標則上移至35元，惟失守50天線支持的27.62元則止蝕。

港股 透視

4月23日。港股縮量反彈第二日，恒指再漲了有80多點，但大市成交量持續低於1,000億元，總體氣氛仍見謹慎。走勢上，恒指已有完成反彈、掉頭回落重拾弱勢的跡象，但估計跟3月份單邊下挫的走法不一樣，相信會以反覆回壓回落為運行模式。

在弱勢盤面暫時未有進一步出現加劇之前，市場可能還會有一些炒股不炒市的操作，但隨着謹慎氣氛逐步轉淡下，短線交易的空間機會也有縮減的傾向。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。恒指縮量反彈第二日，在盤中曾一度上升215點高見24,108點，但是在10日線

未脫總體反覆回落行情

於升跌股數比例是908:760，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

縮量反彈第二日 走勢上，恒指反彈第二日，累升幅度在200點以內，而在這兩天的反彈行情中，大市的日成交量都不足1,000億元，顯示資金入市態度漸趨謹慎，對目前的反彈回升動力要有所保留，仍要注意市場已有完成中短期尋頂走勢、掉頭回落重拾弱勢的機會。

縮量反彈第二日

走勢上，恒指反彈第二日，累升幅度在200點以內，而在這兩天的反彈行情中，大市的日成交量都不足1,000億元，顯示資金入市態度漸趨謹慎，對目前的反彈回升動力要有所保留，仍要注意市場已有完成中短期尋頂走勢、掉頭回落重拾弱勢的機會。

暫未許太過樂觀

現階段，估計港股仍將以反覆回壓回落為主流，因此，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，並且需要更高的耐心耐性。

滬深股市 述評

A股市場昨日小幅高開後向下微幅震盪，成交量小幅上升。最終上證指數收於2,839點，跌幅0.19%，成交2,626.62億元(人民幣，下同)，振幅0.62%；深證成指收報10,564點，跌幅0.5%，成交4,078.96億元，振幅1.03%；創業板指下跌0.67%，成交1,333.24億元，振幅1.49%。

石油股全面反彈

板塊方面，科技股走弱，RCS全面下挫。概念板塊上，近期疲弱的石油股全面反彈，漲幅居前。另外，非常值得注意的體外診斷概念，它近期的被關注度較低，但卻一直在「悶聲發大財」。從三月下旬開始計算，板塊整體漲幅達到驚人的30%。前陣子爆炒的RCS熱度下降，逐漸被市場拋棄，昨日全線下挫，板塊領跌兩市。科技概念股亦是表現不佳，超導、3D玻璃、量子通信、光刻膠、雲遊戲、氮化鎵等細分的科技概念均是跌幅居前。特高壓、工業互聯網、大數據等新基建也有小幅回調。

興證國際

勢，兩周前的走勢特徵再現，從周三的餐飲醫藥到昨天的家電，這種風格的延續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。

續半會參與市場

不論是一季度的GDP數據還是上市公司的業績表現，超預期的下滑幅度和大面積的業績下修情況下，股價表現出越來越強的韌性，使得當跌不跌理應看漲的邏輯下，充裕的市場流動性對於A股的配置需求在不斷提升。不過，我們維持此前的判斷，保持半會參與市場，畢竟境外疫情及引發的經濟下滑和國別矛盾上升的中長期矛盾依舊難以消除，流動性與之對抗帶來的寬幅震盪底部格局還沒有打破的趨勢。

證券分析

世茂擬分拆有望釋放估值

世茂(0813)以先後新形式配股7,820萬股，每股作價29.73元，較上日收市價折讓約2.2%，相當於集團擴大後股本約2.21%，所得款項淨額估計約為23.11億元。由於折讓不大，而且所得款項淨額主要用於項目開發、償還公司債務及一般營運資金等，亦助增強資本同時亦可減輕負債。另外，公司日前公佈，考慮分拆集團的物業管理及相關增值服務業務，於港交所獨立上市。事實上，公司早前已預告未來2至3年將維持分拆旗下物業、酒店業務上市的計劃，而分拆後亦可能會派發特別股息。

大灣區佔土儲近3成

於今年首季，公司的合同銷售金額為370億元(人民幣，下同)，同比減少

9.2%，並完成全年銷售目標3,000億元的12.34%。按月看，3月的合同銷售金額為203億元，環比增213%，按年亦增5.78%。土地儲備方面，於去年底，公司的7,679萬平方米，總貨值逾1.3萬億元，當中大灣區佔近30%，而長三角地區則佔近27%，按地城市分，一線城市佔近21%，料可受惠當地較穩定的剛性需求。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德凡

康師傅(0322) 主要從事方便麵、飲品的生產和銷售，兩者的銷量均在內地市場具領先優勢。面對內地新冠肺炎疫情，部分地方封城

產品升級助毛利率擴張

期內，因部分原材料價格上漲，令方便麵的毛利率按年下降1.22個百分點至29.01%，惟產品升級，加上部分原材料價格下降等因素，飲品毛利率則上升2.43個百分點至33.69%，令整體毛利率上升1.02個

康師傅整固後有望再上

百分點至31.88%。2019年度，集團的方便麵銷售額，按年上升5.8%至253億元，佔總收入的40.82%，分部盈利貢獻按年增加28.7%至22億元。至於飲品業務，分部收益按年增加0.8%至356億元，佔總收益的57.44%；飲品業務的股東應佔溢利，錄得升幅72.4%至9.46億元。另外，集團去年底以2.03億美元，向母公司收購持有康師傅飲品5%股份，以現金支付；收購事項完成後，集團持有康師傅飲品權益，將由約77.9%增至約82.9%，料有助進一步發展飲品業務。不過，是次交易估值相當於

2018年市盈率35倍，估值並不便宜。

製成品周轉期由2018年底的12.42日，增加至2019年底的16.61日；應收賬款周轉期則下跌0.11日至9.97日。去年度，集團營運活動產生的現金淨流入78.31億元，期末現金和銀行存款為174.3億元，有息借貸規模123.74億元。走勢上，3月30日跌至11.78元(港元，下同)止跌回升，形成上升軌，重上各主要平均線，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D線，宜候低13元以下吸納，反彈阻力15元，不跌守12元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)