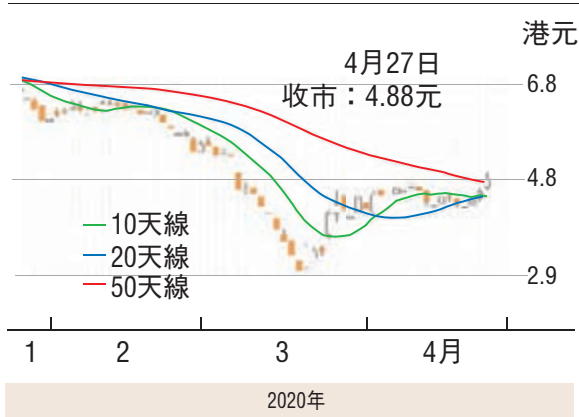


紅籌國企 高輪

張怡

昆侖能源(0135)

昆能走勢突破可跟進



外圍股市造好，對昨日A股及港股帶來正面支持作用。上證綜指收報2,815點，升7點或0.25%。至於這邊廂的港股彈力更強，收報24,280點，升449點或1.88%。大市投資氣氛改善，觀者有表現的中資板塊或個股也告增多。事實上，燃氣股的炒味便轉濃，尤以中國燃氣(0384)升10.5%最見突出。昆能能源(0135)昨一舉升破1個月以來高位阻力的4.77元，曾高見5.02元，收報4.88元，仍升0.25元或5.4%，其50天線也告失而復得，此乃今年1月17日以來所僅見。昆能較早前公佈2019年止年度業績，收入1,133.13億元(人民幣，下同)，按年增加7.4%。錄得純利55.51億元，增長19.8%，每股盈利66.71分。末期息26.3分，上年同期派23分。撤除減值虧損、匯兌虧損及有關稅務影響，年內核心溢利62.52億元，增長6.2%，每股核心盈利75.14分。

大行摩根大通的研究報告指出，昆能去年業績中有多个正面因素，其中公司在去年分別增加140萬個新住宅用戶，以及1.62萬工業和商業用戶，累計用戶總數按年增長15%至1,100萬戶，同時，公司淨負債權益比率更下降至20%。該行又認為，昆能的天然氣銷售及管道業務在目前環境下更具防禦性，故予其「增持」評級。

昆能往績市盈率6.55倍，市賬率0.76倍，估值在同業中仍偏低。此外，該股股息率達6.02厘，論股息回報也具吸引力。趁股價走勢突破跟進，上望目標為6元(港元，下同)，惟失守10天線支持的4.56元則止蝕。

看好騰訊留意購輪22317

騰訊控股(0700)昨走高至413元報收，升6.6元或1.62%。若看好該股後市攀高行情，可留意騰訊通購輪(22317)。22317昨收0.122元，其於今年8月18日最後買賣，行使價463.08元，兌換率為0.01，現時溢價15.08%，引伸波幅31.54%，實際槓桿9.75倍。

股市縱橫

業務多元化 時代鄰里看漲

憧憬歐美新冠肺炎疫情受控，以及全球央行續加大放水力度，都利好市場氛圍。港股昨走高至24,280點，升449點或1.88%，惟臨近公眾假期，投資者入市意慾不強，主板上成交維持不足千億，僅871億多元。在昨日較強的反彈市中，前期熱炒的物管板塊轉以個別發展為主。時代鄰里(9928)昨走高至6.16元報收，升0.29元或4.94%，為表現較突出的物管股之一，因集團積極併購有助提升未來盈利表現，在板塊炒味仍濃下，可考慮跟進。

時代鄰里較早前派發上市後首份成績表，截至去年底止年度收入10.81億元(人民幣，下同)，增長55.4%；不包括上市開支的股東應佔利潤為1.2億元，升幅達89.1%，優

於發佈盈喜時預告核心盈利上漲逾80%；每股盈利13分，末期息派3.3分。集團由大灣區主要發展商的時代控股(1233)分拆上市，期內物業管理在管建築面積達3,843萬平方米，按年上升104.7%，當中來自母企的在管建築面積佔45.2%。據管理層預期，集團今年在管面積增速與去年相同，並冀明年突破1億平方米。

積極併購增添動力

據悉，集團正籌備併購，以擴張業務至華中、華東等經濟發展和收入比較高的地區，並會持續留意醫療行業、學校及環保板塊，同時亦會考慮物管的延伸業務，包括安保、電梯等上下游服務，料相關業務可令公司業務發展更多元化，並

時代鄰里(9928)



時代鄰里股份目標價，由7.5元(港元，下同)升至10元，評級維持「買入」。就估值而言，該股往績市盈率42.4倍，市賬率5.59倍，在同業中並不算貴。趁反彈初現跟進，上望目標為上市以來高位的7.48元，惟失守近期低位支持的5.53元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

4月27日。港股縮量彈升，恒指漲了有接近450點，重越10日線24,107點以上，但大市成交量不足900億元，資金入市態度依然偏向謹慎觀望，畢竟長周末假期逼近，港股在本周四和周五將會休市停開。對於港股現時的縮量彈升，我們仍繼續以反彈行情來看

縮量回升暫以反彈看待

過10%的股票有39隻。

市況長假前轉趨審慎

歐美部分地區有放寬封鎖措施的計劃，美國財長姆努欽亦預料美國在5月將可以重啟經濟，加上內地正在召開人大常委會會議，市場憧憬可能有新政策的公佈，都是刺激港股反彈的消息因素。走勢上，我們仍假設恒指的中短期反彈修正，已見頂於本月17日的24,666點，估計後市有進入反覆下壓回落的傾向。而在本周，包括美國首季GDP數據、內地4月PMI數據、美聯儲議息，以及匯控(0005)一季報等等，都會是市場焦點所在，宜多加注視。另外，五一長假也快來了，港股在本周四和周五將會休市停開，相信市場觀望謹慎氣氛有持續的機會。

盤面上，多家在A股上市的中小銀行股，近日公佈了一季報的表現都優

於市場預期，刺激推動內銀股再次成為護盤主力，其中，建行(0939)漲了2.66%，工行(1398)漲了2.37%，中行(3988)漲了1.74%。

金礦股表現分化要慎選

另一方面，我們近期比較關注的黃金相關股，出現了分化的行情走勢。其中，即將在周二發首季報的山東黃金(1787)，股價漲了4.38%。然而，受波格拉金礦特別採探權不獲延期申請的消息影響，紫金礦業(2899)放量跌了4.88%，而在上周五公佈了首季純利按年下跌38.7%的招金礦業(1818)，股價也跌了3%。因此，我們在看好金價未來走勢表現的同時，在選擇金礦股的時候，對於其產量、開採成本以及政策風險等等，也要多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股差價表 4月27日收市價

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, H/A Ratio, and H/A Discount. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.

事實上，恒指在本月17日高見24,666點後，相信反彈高位已有出現的機會，估計後市有進入反覆下壓回落的傾向。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，並且需要更高的耐性。恒指出現縮量反彈回升，在盤中曾一度上升488點高見24,319點，並且以接近全日最高位來收盤，但是在縮量的情況下，對於目前的彈升動力要有所保留。

香港連續第二日出現零確診，刺激本地股彈升，其中，本地收租股九龍倉置業(1997)漲了5.26%，是漲幅最大的恒指成份股。恒指收盤報24,280點，上升449點或1.88%。國指收盤報9,876點，上升219點或2.27%。另外，港股主板成交金額有871億多元，而沽空金額有121.4億元，沽空比例13.93%。至於升跌股數比例是119:586，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日跌幅超

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

佈的4月份官方及財新分別編製的製造業採購經理指數(PMI)，令大盤缺乏方向。上證綜合指數周一終盤微升0.25%，於2,815點作收；深成指終盤升0.28%；滬深兩市成交金額為5,567億元(人民幣，下同)，較上周五成交減少約11%。

中小銀行股受追捧

多家中小銀行股發佈去年全年及今年首季業績。當中，龍頭浦發銀行(滬600000)發佈，去年營業收入增長12%，盈利增長5.4%，並擬向全體普通股股東每10股派發6元(含稅)。此外，浦發行今年首季資產增

滬深股市步進企業業績，加上「五一」長假期將至，市場觀望情緒有增無減。另一方面，市場亦等待即將發佈的4月份官方及財新分別編製的製造業採購經理指數(PMI)，令大盤缺乏方向。上證綜合指數周一終盤微升0.25%，於2,815點作收；深成指終盤升0.28%；滬深兩市成交金額為5,567億元(人民幣，下同)，較上周五成交減少約11%。

工業企業盈利難樂觀

另一邊廂，國家統計局發佈，今年首三個月全國規模以上工業企業實現利潤總額同比下降36.7%，降幅較首兩個月份收窄1.6個百分點，而3月工業企業利潤總額同比下降34.9%。統計局表示3月工業企業利潤降幅仍較大，工業企業盈利形勢仍不容樂觀。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市述評 興證國際

藍籌啟動 外資加速入場

A股昨日短暫下探後快速回升，午後股指逐步回落，漲幅收窄。早盤指數小幅高開後震盪衝高，銀行、數字貨幣、特高壓膠為強勢，多項持續發力，市場情緒積極，但賺錢效應一般，市場板塊題材分化明顯，資金輪動顯著加快。午後，指數延續高位盤整勢頭，長春本地股小幅異動，銀行板塊依舊強勢，個股漲跌參半，賺錢效應一般，資金表現較為謹慎。截至收盤，上證指數漲0.25%，報2,815點；深證成指漲0.28%，報10,452點；創業板指漲0.74%，報2,019點；兩市成交額5,566億元(人民幣，下同)；北向資金淨買入額近40億元。

業績吸晴 銀行股上攻

板塊熱點方面，銀行板塊一季報業績亮眼，銀行股集體上攻。農村電商概念持續發酵。當前市場寬裕的流動性仍處於尋找出口階段，底部區域明顯，市場的下行空間有限，但是面對基本面和國內政策的擾動，以及4月底年報、季報披露密集期，投資者應長期趨勢看好，但

藍籌啟動 外資加速入場

是短期操作需謹慎。農村電商概念、種業、特高壓、豬肉等次線品種在維持活躍，資金關注的依舊是內需消費方向。存量資金運作下，只能圍繞在局部熱點當中反覆活躍，以投資和內需消費為主導的邏輯比較硬，仍然是這一階段行情的熱點所在。高位題材股的做空動能釋放後，動能繼續下降，但跌停板上的個股仍比較多，說明資金還是比較謹慎。

慎防近期熱門股殺跌

北向資金湧入，茅台再度刷新歷史高位，點燃了A股核心資產的炒作熱情，主力資金積極擁抱具備估值優勢與良好基本面支持的大藍籌板塊，對場內外資金形成示範效應。但當前存量資金博弈的格局並未打破，大藍籌的啟動帶來的抽水效應不容忽視，慎防近期的熱門股的殺跌，保持定力切莫追漲。操作上，建議投資者繼續主線關注以券商和大消費為核心的藍籌股，農業板塊與醫療器械可短線波段操作，大基建存在交易性機會。

證券分析

擴張態勢明顯 德信中國潛力可期

4月17日中央政治局會議再申「房住不炒」主基調，料後市地產行業政策偏謹慎，或出現適度寬鬆特徵，內房股板塊分化加劇，富成長潛力的個股有望跑出。德信中國(2019)日前發佈年度業績，銷售規模再創新高，受到市場關注。德信中國是一家扎根於長三角地區的綜合型房地產開發商，以住宅開發為主營業務。2019年，公司實現收入約95.13億元(人民幣，下同)，同比增長約15.8%；實現淨利潤約22.57億元，同比增長約22.6%；合約銷售額同比增長約13.8%至約450.8億元，連續五年保持增長。公司堅持以客戶為導向提升產品

力，核心競爭力持續增強。2019年推出的創新產品線雲莊系，作為公司最高端的产品系列，廣受市場好評。公司已連續七年獲得中國房地產百強企業稱號，並榮膺2019中國房地產品牌價值100強及房地產項目品牌50強。此外，公司2019年表現活躍，截至2019年末，總土地儲備為約1,342萬平方米。公司(連同合營企業及聯營公司)共運營133個項目，其中124個項目位於長三角地區的16座城市。此外，公司已進入粵港澳大灣區及成渝城市群，並透過附屬公司及聯營公司取得廣州、佛山及成都的優質項目。地產行業存量大

淨資本負債比率仍偏低

快速擴張之下，公司財務結構亦不斷優化。截至2019年末，公司淨資本負債比率為約68.7%，在行業中屬偏低水平；流動比率為約1.29倍，較去年同期(1.18倍)有所提升；現金及現金等價物同比增長約27.80%至約95.70億元，全年回款率達93%，現金流較為充裕。同時，關注到公司2019年合約負債為約276.28億元，同比增長32.06%；合約負債佔收入的比例為約2.9，高居樂居財經研究院推出之

香港智遠首席分析師 肖文

「2019內房股業績潛力榜」第3位，業績爆發力十足。公司自2019年2月在港交所主板上市以來，獲資本市場廣泛關注。同年5月，獲納入MSCI明晟中國小型股指數成份股；8月，獲納入恒生指數系列成份股；9月，獲納入港股通名單，成长性得到資本認可。公司2019年共派息0.18元，按4月27日收盤價測算，股息率約6.4%左右，凸顯較高投資價值。該股目前市盈率不足5倍，具較高安全邊際，公司2020年銷售目標較去年增長約25%左右，擴張態勢不減，投資者可關注其中長期表現，跌穿近期低點2.81港元止蝕。