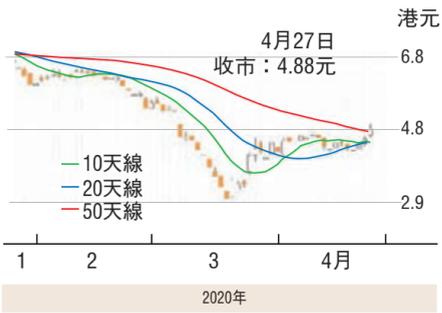


紅籌國企 高輪

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股及港股續帶來正面支持作用。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，燃氣股的炒味便見轉濃，尤以中國燃氣(0384)升10.5%最見突出。

昆侖能源(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。撇除減值虧損、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，昆能去年業績中有個正面因素，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元收報，升6.6元或1.62%。若看好該股後市攀高行情，可留意騰訊摩通購輪(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元收報，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)



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。

## 縮量回升暫以反彈看待

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。

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。

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，受波格拉金礦特別探購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

人民幣兌換率 0.91377(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(000876)	2.24	13.15	84.43
山東墨龍	0568(002490)	0.64	3.74	84.36
浙江世寶	1057(002703)	0.75	4.20	83.68
中遠海運	6066(01066)	6.48	33.49	80.36
拉夏貝爾	6116(003157)	0.73	3.18	79.02
第一拖拉機	0038(601038)	1.85	7.69	78.02
中州證券	1375(601375)	1.21	4.62	76.07
東北電氣	0042(000585)	0.39	1.47	75.76
中石化油服	1033(600871)	0.58	1.91	72.25
綠色動力環保	1330(601330)	3.12	9.36	69.54
天津創業環保	1051(600874)	2.39	6.95	68.82
中船防務	0317(600685)	4.96	14.08	67.81
福萊特玻璃	6885(601865)	4.41	11.63	65.35
中遠海發	2866(601866)	0.78	1.97	63.82
山東新華製藥	0719(000756)	4.18	10.45	63.45
中國人民保險	1339(601339)	2.52	6.18	62.74
中國銀河	6881(601881)	3.74	9.17	62.73
京城機電股份	0187(600860)	1.35	3.22	61.69
大連港	2890(601880)	6.23	17.73	61.44
東方證券	3958(600958)	3.93	9.17	60.84
申萬宏源	6806(000166)	1.85	4.25	60.22
光大證券	6178(601788)	4.81	10.71	58.96
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.58	31.70	57.97
新華生物科技	6826(688366)	38.20	82.54	57.71
吳通新材	0811(601811)	5.28	11.25	57.11
招商證券	6099(600999)	8.30	17.98	56.82
華勝天成	3969(601328)	1.27	2.90	57.02
上海電氣	2727(601727)	2.30	4.83	56.49
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.73	1.53	56.40
東方電氣	1072(600875)	4.04	8.41	56.10
中海油田服務	2883(601808)	5.69	11.39	54.35
大唐發電	0991(601991)	1.07	2.12	53.88
莊園牧場	1533(002910)	5.14	10.01	53.08
上海石化	0339(600688)	2.17	4.19	52.88
中國中化	1618(601618)	1.33	2.55	52.34
四川成渝高速	0107(601107)	1.93	3.68	52.08
中煤能源	1898(601898)	2.05	3.84	51.22
中國鉅業	2600(601600)	1.55	2.85	50.30
海通證券	6837(600837)	6.95	12.57	49.48
中興通訊	0763(000063)	21.65	38.85	49.08
新華保險	6196(002936)	2.17	3.85	48.50
華運集團	1139(600126)	6.21	8.92	45.80
中遠海控	1919(601919)	2.08	3.64	47.78
東江環保	0895(002672)	5.77	10.00	47.28
大眾公用	1635(600635)	2.45	4.22	46.95
中國人壽	2628(601628)	16.24	27.89	46.79
江西銅業股份	0358(600362)	7.44	12.73	46.60
新華證券	1336(601336)	25.30	43.01	46.25
金隅集團	2009(601929)	1.91	3.22	45.80
鄭煤礦	0564(601717)	2.86	4.80	45.55
中國通號	3969(688009)	3.69	6.14	45.08
中國石油股份	0857(601857)	2.73	4.45	43.94
重慶農村商業	3618(601077)	3.25	5.23	43.22
晨鳴紙業	1812(000488)	3.00	4.80	42.89
長城汽車	2333(601633)	4.95	7.87	42.53
中信証券	6030(600030)	14.36	22.83	42.52
中國交通建設	1890(601890)	5.13	8.08	41.98
白雲山	0874(600332)	19.40	30.43	41.74
洛陽鉅業	3993(603993)	2.22	3.42	40.69
國泰君安	2611(601211)	10.80	16.53	40.30
中國中車	1766(601766)	4.06	6.16	39.77
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.55	2.33	39.21
中廣核電力	1816(003816)	1.97	2.89	37.71
華能國際電力	0901(600027)	2.48	3.60	37.66
華能國際電力	0902(600027)	2.88	4.20	37.34
北京北辰實業	0588(601588)	1.87	2.70	36.71
廣汽集團	2238(601238)	6.59	9.48	36.48
常州煤業股份	1171(600188)	5.79	8.26	35.95
南京熊貓電子	0553(600775)	5.71	8.06	35.27
金風科技	2208(002202)	7.12	9.83	33.81
中國南方航空	1055(600029)	3.71	5.11	33.66
聯華銀行	1958(601958)	3.73	5.12	33.31
HTS	6886(601688)	12.68	17.44	33.56
鞍鋼股份	0347(000898)	1.91	2.62	33.39
安徽皖通高速	0995(600012)	3.85	5.21	32.48
上海醫藥	2607(601607)	13.94	18.73	31.99
青島港	6198(601298)	4.15	5.54	31.55
中國東方航空	0670(600115)	3.09	4.10	31.13
比亞迪股份	1211(002594)	44.05	56.98	29.36
海科金電	0921(000921)	7.32	9.30	28.08
中國中鐵	0390(601390)	4.64	5.83	27.27
中國國航	0753(601111)	5.39	6.70	26.49
復星醫藥	2196(600196)	30.00	36.21	24.29
中國石油化工	0386(600028)	3.79	4.51	23.21
麗珠醫藥	1513(601513)	34.95	41.42	22.90
中國銀行	3988(601988)	2.91	3.44	22.70
中國光大銀行	1818(601818)	2.92	3.53	22.11
中國太保	2601(601601)	25.05	29.30	21.88
浙商銀行	2016(601916)	3.47	4.05	21.71
紫金礦業	2899(601899)	3.31	3.84	21.24
中國鐵建	1186(601186)	8.54	9.80	20.37
福耀玻璃	3606(600606)	16.82	18.83	18.38
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.22	2.48	18.20
中國神華	1958(601958)	13.80	15.32	17.69
聯華銀行	1958(601958)	4.59	5.78	17.27
江蘇聯華酒股份	0168(600600)	44.95	49.64	17.26
中國通海	0177(600377)	9.21	10.17	17.25
深圳高速公路	0548(600548)	8.51	9.39	17.19
農業銀行	1288(601288)	3.20	3.41	14.25
中集集團	2039(000039)	7.05	7.47	13.76
交通銀行	3328(601328)	4.87	5.15	13.59
華科金業	1958(601958)	24.80	25.88	12.44
民生銀行	1988(600016)	5.61	5.78	11.00
建設銀行	0939(601939)	6.17	6.26	9.94
中聯重科	1157(000157)	6.13	6.16	9.07
海螺水泥	0914(600585)	58.95	58.41	7.78
江蘇銀行	1398(601398)	5.18	5.09	7.01
瀋陽動力	2338(000338)	13.58	12.91	3.88
黎明國際	2359(603259)	109.10	103.61	3.78
招商銀行	3969(600036)	35.70	35.58	2.85
青島銀行	3866(002948)	5.33	5.00	2.59
中國平安	2318(601318)	78.05	71.20	-0.17

### 投資觀察

**A股市場短期觀望情緒濃**

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%。

上市公司於限期前集體發放年績，截至4月26日晚，共有2,251家A股上市公司發佈年報，合計實現淨利潤3.46萬億元，同比增長13%。當中，866家公司同時披露2020年一季報，近四成公司一季度淨利潤實現同比增長。

**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量

### 藍籌啟動 外資加速入場

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市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。

**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

### 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

### 滬深股市 述評

興證國際

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、特高壓股為強勢，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**

藍籌股在市場走勢趨穩後，往往成為資金關注的對象。近期市場走勢趨穩，藍籌股表現相對強勁，吸引外資加速入場。投資者應關注具有穩定增長潛力的藍籌股，並留意外資動向。

### 藍籌啟動 外資加速入場

藍籌股在市場走勢趨穩後，往往成為資金關注的對象。近期市場走勢趨穩，藍籌股表現相對強勁，吸引外資加速入場。投資者應關注具有穩定增長潛力的藍籌股，並留意外資動向。

**謹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。

**香港智遠首席分析師 肖文**

### 香港智遠首席分析師 肖文

「2019內房股業績潛力