

紅籌國企 窩輪

張怡

中遠海運港口(1199)

4月28日 港元

收市：4.07元

6.2

4.75

3.3

— 10天線

— 20天線

— 50天線

1 2 3 4月

2020年

歐美新冠肺炎疫情續見受控，利好市場氛圍。不過，臨近「五一」假期，投資者入市場意慾不振，上證綜指退至2,810點報收，小跌5點或0.19%。至於港股反彈力度仍佳，收報24,576點，升296點或1.22%。港股連續兩日顯著反彈，有助吸引資金加快流入中資股建倉。傳母企探討私有化，招商局港口(0144)午後抽升，曾見11.78元，收報11.2元，仍升2.1元或23.08%。

招商局港口即使已然急升，惟現時市賬率(PB)只有0.5倍，相信也令其私有化的傳言甚囂塵上。中遠海運港口(1199)一向被視為被低估的港口股之一，該股昨收4.07元，升0.21元或5.44%，因現價PB僅為0.33倍，在市場有跡象傾向將焦點重投低估值股份下，該股股價仍低迷，不妨加以留意。集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，營業額10.28億(美元，下同)，按年升2.7%。純利3.08億元，按年跌5.1%；每股盈利9.82仙。派末期息2.028仙。上年同期派2.02仙。期內，經調整後股權持有人應佔利潤同比上升8.1%至3.5億元。

此外，截至今年3月底止，中遠海運港口首季營業額2.21億美元，按年跌11%。純利9,188.7萬元，按年升84.1%；每股盈利2.91仙。受新冠肺炎疫情影響，全球經濟已受到嚴重衝擊，集團首季純利仍錄得顯著升幅，已算有所交代。該股往績市盈率5.32倍，在同業中仍處於偏低水平，而股息率達7.49厘，論回報亦不俗。趁股價未發力跟進，上望目標為100天線的4.96元(港元，下同)，惟失守近1個月低位支持的3.5元則止蝕。

看好友邦留意購輪23905

友邦保險(1299)昨收報71.8元，升0.85元或1.2%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(23905)。23905昨收0.217元，其於今年8月29日最後買賣，行使價81.18元，兌換率為0.1，現時溢價16.09%，引伸波幅32.41%，實際槓桿9.1倍。

股市縱橫

韋君

中芯走勢轉好可跟進

4月28日 港元

收市：14.98元

17.8

14.5

11.2

— 10天線

— 20天線

— 50天線

1 2 3 4月

2020年

外圍美股三大指數隔晚升勢仍佳，適逢現貨月期指於昨日結算，在好友佔上風下，港股繼周一急彈449點後，股指昨日上升力度仍勁。恒指收報24,576點，升296點或1.22%，主板成交依然不足千億元，僅861億元。大市投資氣氛續見改善，觀乎市場炒作的亮點也告增多。中芯國際(0981)昨見發力湧上，收報14.98元，升0.92元或6.54%，也令10天線(14.73元)得以失而復得，因其消息面不俗，配合技術走勢轉好，料後市有望擴大升勢。

中芯較早前上調今年首季收入增長及毛利率指引。集團將首季收入增長指引，由原來的持平至增長2%，上調到6%至8%。期內的毛利率指引，亦由原先的21%至23%，上調到25%至27%。據管理層表示，最初公佈有關指引後，見到產品需求增長及產品組合優化，都超出早前預期，因為作出修訂。據悉，中芯會於5月13日或前後，公佈首季業績及第2季指引。

面對今年首季新冠肺炎疫情肆虐，全球電子產品需求轉弱，但中芯仍可上調收入和毛利率，其盈利表現無疑也可看高一線。何況目前內地新基建投資開足馬力，5G建設更是呈現全力加速狀態，對中芯而言亦是大機遇。

高盛發表報告，重申看好中芯技術提升及受惠5G基建發展，估計12納米及14納米收入增長加速。同時又決定將其納入其「確信買入」名單，繼續給予「買入」投資評級，目標價更高達19.6元。

另一方面，美國周一發佈將對中國出口實施新限制，要求美國公司即使產品是民用，在向中國軍事實體出售時，都需要獲得許可，令中國難以獲得半導體及民航設備。此外，美國較早前有意規定使用美國晶片設備的外國企業，向華為出售晶片前必須經美國批准，都令市場焦點轉投中資半導體股份。

華為訂單轉投添動力

據路透社日前引述知情人士報道，為了應對美國將出台更多限制措施做準備，華為正逐步把公司內部設計晶片的生產工作，從晶片代工巨

股市縱橫

透視

須防長假來臨持倉風險

4月28日 港元

收市：14.98元

17.8

14.5

11.2

— 10天線

— 20天線

— 50天線

1 2 3 4月

2020年

4月28日。港股彈升第二日，但在長假來臨下，大市成交量持續低企。恒指再漲了有接近300點，向上迫近前高位24,666點，而大市成交量連續第三日不足900億元。歐美部分地區有望提前疫情解封，內地正在召開人大常委，相信是對市場帶來憧憬刺激的推動因素。

總體上，我們目前還是假設恒指反彈高位已有出現的機會，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。恒指進一步縮量反彈回升，並且以接近全日最高位24,583點來收盤，升近前高位24,666點以及50日線24,665點，長假期到來了，港股在周四和周五休市後，要待至下周一才重開，要提防市場有先鎖定倉位的操作。

恒指收盤報24,576點，上升296點或1.22%；國指收盤報9,984點，上升108點或1.09%。另外，港股主板成交金額有861億多元，而沽空金額有130.7億元，沽空比例15.18%。至於升跌股數比例是1034：691，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

縮量反彈迫近前高點

港股經過了早前的反彈，恒指從3月19日的盤中低點21,139點、反彈至本月17日的盤中高點24,666點，在一個月時間累升了有3,500點，我們相信對於3月份、由流動性風險引發的崩盤式急滑，已做出了充分的反彈修正。然而，一些受疫情打擊影響的後遺症併發症亦將陸續浮現，對在反彈過後的股市來說，也將會迎來新一輪的挑戰。

這個是我們估計港股已到了中短線尋頂階段的原因，估計港股在完成尋頂後，有逐步反覆回整回落的傾向。但走勢上，由於全球央行放水、流動性風險受控，目前出現類似3月時崩盤式急滑的機會不大，估計會以反覆回整回落來運行，處於宏觀面跟政策面的對決中。

市場或續炒股不炒市

在預期逐步回壓的過程中，市場可能仍將炒股不炒市，但以中短線策略來說，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，並且需要更多的耐心耐性。

選股方面，互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費等等，依然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，建議可以相對重點關注黃金相關股。

(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28日收市價				
人民幣兌換率0.91446(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(600876)	2.23	12.88	84.17
浙江世寶	1057(002703)	0.75	4.01	82.90
中東墨龍	0568(002490)	0.65	3.37	82.36
中信建投証券	6066(601066)	7.22	34.28	80.74
金雞拖拉機	0038(601038)	1.75	7.51	78.68
復星醫藥	6116(603157)	0.75	3.03	77.36
神州證券	1375(601375)	1.22	4.63	75.90
東北電氣	0042(000585)	0.40	1.40	73.87
中石化油服	1033(600871)	0.56	1.85	72.32
綠色動力環保	1330(601330)	3.17	9.26	68.70
天津創業環保	1065(600874)	2.45	6.96	67.81
中船防務	0317(600685)	4.90	13.39	66.54
福萊特玻璃	6885(601865)	4.68	12.02	64.40
大連港	2880(601880)	0.69	1.71	63.10
山東新華製藥	0719(000756)	4.11	10.09	62.75
中國銀河	6881(601881)	3.91	9.34	61.72
中國人民保險	1339(601339)	2.58	6.15	61.64
中遠海發	2866(601866)	0.81	1.91	61.22
東方證券	3958(600395)	4.00	9.21	60.28
申萬宏源	6806(600166)	1.88	4.27	59.74
京城機電股份	0157(600860)	0.72	3.10	59.69
光大證券	6178(601788)	4.90	10.77	58.39
新華文軒	0811(601811)	5.29	11.54	58.08
招商港務	3369(601326)	1.24	2.64	57.05
招商證券	6099(600999)	8.60	18.20	56.79
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.56	30.70	56.63
長海生物科技	6826(688366)	38.10	80.22	56.57
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.72	1.50	56.11
東方電氣	1072(600875)	4.05	8.11	54.33
上海電氣	2727(601727)	2.43	4.84	54.09
大唐發電	0991(601991)	1.05	2.07	53.61
中海油田服務	2883(601808)	5.71	11.01	52.57
中國中冶	1618(601618)	1.32	2.51	51.91
四川成渝高速	0107(601107)	1.92	3.64	51.76
莊園牧場	0333(000210)	5.16	9.71	51.40
上海石化化工	0393(600889)	2.23	4.07	49.90
中國紀交	2600(601600)	1.54	2.77	49.16
中煤能源	1898(601898)	2.10	3.76	48.93
海通證券	6837(600837)	7.10	12.65	48.67
中興通訊	0763(000063)	22.15	39.16	48.28
大眾公用	1635(600635)	2.52	4.39	47.51
鄭州銀行	6196(002936)	2.18	3.78	47.26
遠海能	1158(600026)	5.11	8.19	46.96
中國人壽	2628(601628)	16.40	28.27	46.95
東江環保	0895(002672)	5.70	9.82	46.92
江西銅業股份	0358(600362)	7.37	12.54	46.26
新華保險	1336(601336)	25.75	43.35	45.68
鄭煤機	0564(601717)	2.96	4.86	44.30
金隅集團	2009(601992)	1.95	3.15	43.39
展鵬紙業	1812(000488)	2.98	4.75	42.63
中遠海控	1919(601919)	2.92	3.52	42.33
中國石油股份	0857(601857)	2.75	4.36	42.32
中國通號	3969(688009)	3.84	5.98	41.28
中信証券	6030(600030)	14.96	23.29	41.26
重慶農村商業	3618(601077)	3.34	5.13	40.46
長城汽車	2333(601633)	5.06	7.75	40.29
中國交通建設	1800(601800)	5.18	7.90	40.04
雲山藥	0971(600332)	20.05	30.19	39.27
國泰君安	2611(601211)	11.06	16.62	39.15
中國中車	1766(601766)	4.10	6.10	38.54
洛陽鋁業	3993(603993)	2.26	3.35	38.31
華能國際電力	0902(600011)	2.80	4.13	38.00
中廣核電力	1816(003816)	1.97	2.84	36.57
北京北辰實業	0588(601588)	1.86	2.68	36.53
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.60	2.30	36.39
中國國際電力	0386(600028)	2.43	3.55	35.71
中國鐵建	2238(601238)	6.51	9.20	35.29
登州煤業股份	1171(600188)	5.90	8.19	34.12
安徽皖通高速	0995(600012)	3.89	5.33	33.26
中信銀行	0998(601998)	3.76	5.13	32.98
南京熊貓電子	0553(600775)	5.75	7.81	32.67
HTSC	6886(601688)	13.06	17.63	32.26
中國南方航空	1055(600029)	3.83	5.13	31.73
上海醫藥	2607(601807)	13.78	18.40	31.51
金風科技	2208(002202)	7.31	9.73	31.30
青島港	6198(601298)	4.13	5.49	31.21
鞍鋼股份	0347(000898)	1.98	2.58	29.82
中國東方航空	0670(600115)	3.17	4.11	29.47
比亞迪股份	1211(002594)	45.30	56.98	27.30
紫金礦業	2899(601899)	3.20	3.97	26.29
海信家電	0921(000921)	7.46	9.21	25.93
中國中鐵	0390(601390)	4.66	5.71	25.37
中國國航	0753(601111)	5.52	6.73	25.00
復星醫藥	1513(601513)	34.55	41.20	23.31
復星醫藥	2196(600196)	30.15	35.39	22.09
中國太保	2601(601601)	25.50	29.88	21.96
中國銀行	3988(601988)	2.94	3.43	21.62
中國光大銀行	6818(601818)	3.12	3.63	21.40
中國石化化工	0396(600028)	3.85	4.43	20.53
中國鐵建	1186(601186)	8.48	9.67	19.81
福耀玻璃	3606(600660)	16.94	18.86	17.86
中國神華	1088(601088)	13.94	15.37	17.06
深圳高速公路	0548(600548)	8.44	9.30	17.01
浙商銀行	2016(601916)	3.65	4.02	16.97
青島啤酒股份	0168(600600)	45.50	50.00	16.78
江蘇寧滬高速	0323(600808)	2.26	2.44	15.30
馬鞍山鋼鐵	1658(601658)	4.65	5.02	15.29
郵傳銀行	2039(000039)	6.97	7.37	13.52
萬業銀行	1288(601288)	3.23	3.40	13.13
農科企業	2202(000002)	25.35	26.39	12.16
交通銀行	3328(601328)	4.98	5.15	11.57
中聯重科	1157(000157)	6.06	6.19	10.47
建發股份	0939(601939)	6.25	6.27	8.98
民生銀行	1988(600016)	6.74	6.75	8.71
海螺水泥	0914(600585)	59.75	58.74	6.98
工商銀行	1398(601398)	5.25	5.11	6.05
滙柴動力	2338(000338)	13.36	12.82	4.70
藥明康德	2359(603259)	111.30	105.18	3.23
招商銀行	3968(600036)	36.10	33.86	2.50
青島銀行	3866(002948)	5.32	4.92	1.12
中國平安	2319(601318)	78.80	72.38	0.44

投資觀察

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

A股近期呈好淡角力格局

近期多隻教育股公佈中期業績，中教控股(0839)中期純利錄得逾4.98億元人民幣，按年增加66.1%，若以相同學校基準比較，即排除比較後新收購的學校，截至今年2月底止上半年度的毛利率為59.8%，比去年同期提升200個基點，反映旗下學校營運效率，能進一步提升。

集團期內共營運10所學校，較去年同期增加3間，在校學生增

利潤率改善 中教前景看俏

23.3%。雖然受到新冠肺炎疫情導致院校停課，惟集團大部分課程已實現線上授課，故未有退學費用安排，惟已收取的住宿費較具不確定性，惟僅佔總收入6.7%，另期內因經營穩定推動派息倍升，期內負債率只有2.1%。

有序擴張支撐學生人數增長

此外集團內部正積極有序擴張，支撐學生人數增長，包括新收購重慶翻譯學院、廣州松田學院、山東景城學院三所優質獨立學院，目前松田及景城學院，每年需分別支付18%及20%的管理費，預計轉設完成後將大幅提升利潤率水平。另集團擬於大灣區進一步發展，擴大校

滬深股市 述評

興證國際

節前資金面仍較為謹慎

白酒股逆勢走強

滬弱深強指數V彈

大盤的主要動力。根據銀保監的訊息，內地保險業首三月累計實現原保費收入1.67萬億元，增加2.29%，增速較上年同期減少13.6個百分點。但值得注意的是，保險行業總資產21.72萬億元，按年增長13.66%。中國太保(滬601601)近日發佈的第一季業績帶給市場驚喜，促進太保股價昨天續升2%，同業中國平安(滬601318)升1.7%，國壽(滬601628)亦上升1.4%。

至於創業板改革的消息方面，市場預計其細則有望年內落地，而創業板註冊制啟動將令相關股份短期交易活躍度提升、深化資本市場改革有望帶來投銀業務的擴容，同時，交易機制的放寬以及更多新經濟企業的上市有望提振交投活躍度，增厚經紀相關業務收入，預料對於當前估值偏低的中資券商股有望帶來估值修復的機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

網及進一步擴建校園以增加容量，當中旗下廣東白雲學院新校區分兩期建設，首期已於去年9月投入使用，第二期則預期將於明年夏季竣工。

同時集團於去年10月收購澳大利亞國王學院，今年首季與英國里士滿大學訂立合作協議，預計收購完成後能把海外院校與國內院校協同，提供不同類型的留學項目以增加競爭力。此外早前內地教育監管部門，已明確把獨立學院轉設為民辦高校，將可擴大獨立學院的學生人數，及提高其教學質量和效率，另往後與該等獨立學院的合作費用預期將不再存在，有助改善其利潤率，前景看俏，建議可於12元以下吸納，目標價14元，跌穿11元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)