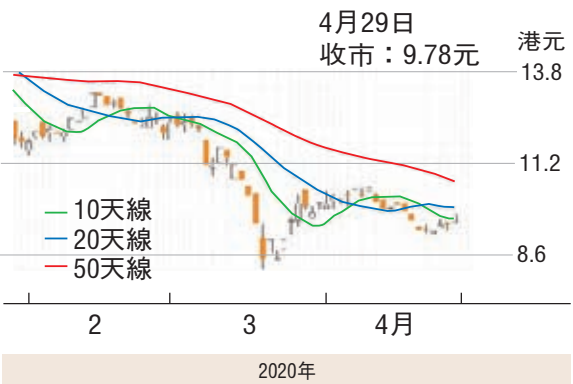


紅籌國企 窩輪

張怡

富力地產(2777)



富力估值偏低可留意

內地A股及港股昨日假期前均能保持反覆向好勢頭。上證綜指收報2,822點，升12點或0.44%。至於港股走勢頗見反覆，早市最多升279點，其後一度倒跌26點，收市報24,644點，續升68點或0.28%。市況向好，觀乎中資股依然不乏炒作熱點，尤以鋼鐵、汽車和內房等板塊表現較佳。內房股之中，雅居樂集團(3383)升3.07%，為表現較突出的股份。

富力地產(2777)昨日也隨同業造好，以近高位的9.78元報收，升0.28元或2.95%，因本身估值在同業中仍然偏低，股價又處於年內偏低水平，故不妨續加留意。集團於4月初公佈3月份營運數據，權益合約銷售金額80.2億(人民幣，下同)，銷售面積658,700平方米，按月分別上升221%及217%。今年首三個月，累計權益合約銷售總金額167.1億人民幣，涉及面積約140.13萬平方米。

業績方面，集團去年錄得營業額908.14億元，按年升18.2%。純利96.72億元，按年升15.5%；每股盈利3.0001元。派末期息0.86元，上年同期派0.83元。富力設定今年權益銷售目標為1,520億元，按年增長10%，為達成銷售目標集團將銷售逾230個項目，可售資源達2,700億元，並計劃於今年交付約939萬平方米可售面積的發展物業。富力往績市盈率2.92倍，市賬率0.4倍，在同業中處偏低水平。此外，該股股息率14.63厘，股息回報也十分吸引。趁股價未發力跟進，上望目標為100天線的11.46元(港元，下同)，惟失守9元關則止蝕。

看好美團留意購輪24091

美團點評-W(3690)昨走高至103.8元報收，升2.77%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意美團瑞信購輪(24091)。24091昨收0.107元，其於今年8月25日最後買賣，行使價113.98元，兌換率為0.5，現時溢價14.96%，引伸波幅37.94%，實際槓桿7.33倍。

股市縱橫

佳兆業美好攀高可期

佛誕及勞動節假期將至，港股昨繼周一及周二急升後，市況昨仍能保持欲跌還升的行情。恒指收報24,644點，升68點或0.28%，主板成交依然不足千億，僅860億多元。強勢板塊的內地物管股昨日依然不乏表現突出的股份，包括碧桂园服務(6098)、雅生活服務(3319)和保利物業(6049)等都創出上市新高，尤以雅生活服務漲逾9%最突出。物管股炒味仍濃，佳兆業美好(2168)也隨同業造好，收報27.8元，升1.2元或4.51%，因現價離上市高位仍有水位，是續可留意對象。

佳兆業美好在2018年12月6日由佳兆業集團(1638)分拆上市，現時後者仍持有其73.95%權益。集團主要在內地提供物業管理、交付前後顧

問、社區增值及智能解決方案四大類服務。2019年度，集團營業額按年上升40.9%至12.62億元(人民幣，下同)；純利按年大幅增長203%至1.64億元。每股盈利1.17元。末期息派52港仙。佳兆業美好去年盈利大增已是市場預期之內，集團較早曾發盈喜報告，料去年純利按年增長超過1.9倍。

母企支持利業務拓展

增長主要由於2019財政年度集團在管物業建築面積增加；2019財年集團提供的交付前及顧問服務量增加使收益增長；2019財年社區增值服務收益增長。同時，集團再無產生2018財政年度所產生的非經常性上市開支約3,020萬元；以及於2019

佳兆業美好(2168)



服務為最終目標，都為未來盈利表現提供增長動力。就估值而言，該股往績市盈率21.26倍，市賬率6.75倍，在一線同業中並不算貴。現水平部署吸納，上望目標為上市高位的32港元，惟失守近期低位支持的25.35港元則止蝕。

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

4月29日。長周末假期前的最後一個交易日，港股縮量再彈第三日，恒指漲了有接近70點，相比前兩日的漲幅要少，而大市成交量連續第四日不足900億元。人大政協兩會確定在5月下旬召開，市場期待有進一步加強提振政策的推出，是近日A股及港股市場氣氛得以保持溫度的原因。

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，但是有轉呈高位震盪的傾向，在盤中曾一度上升279點高見24,855點，盤中升穿了前高位24,666點以及50日線24,598

點後，出現回整回壓，正如我們指出长假前要提防市場有先鎖定倉位的操作，而24,200點可以看作為最新的好淡分水線。恒指收盤報24,644點，上升68點或0.27%；國指收盤報10,041點，上升57點或0.57%。另外，港股主板成交金額有860億多元，而沽空金額有133.9億元，沽空比例15.56%。至

點後，出現回整回壓，正如我們指出

投資觀察

4月官方製造業PMI表現短期影響後市



曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

5月22日於北京召開全國人大會議，但暫沒有表明會期會否縮短。另外，全國政協主席會議建議5月21日召開全國政協十三屆三次會議。

兩會會期確定惹憧憬

隨著全國兩會確定舉行日期，上證綜合指數周三止跌轉升，終盤上升0.44%，守2,800關，於2,822點作收；深證成指終盤升0.12%。「五一」長假期將至，股市成交開始縮減，滬深兩市成交金額較周二大減20.9%至5,328億元人民幣。今天為香港法定假期，陸股通昨天起已關閉。

市場聚焦將於今天發佈的4月官方製造業採購經理指數(PMI)，市場預期由3月的52%小幅降至51%，因市場主流意見認為4月數據別具意義，其不但代表內地經濟第二季開局走勢，更可反映在中國疫情受控、積壓訂單消化、外需快速萎縮

之後，經濟復甦的情況，故這項數據表現將對A股短期走向構成支配影響。

旅遊及酒店板塊受捧

五一黃金周屬於中國防控疫情逐步解封後的第一個长假，預計將掀起國人出行高峰，旅遊及酒店板塊受資金提前追捧，旅遊股方面，騰邦國際(深300178)漲停，眾信旅遊(深002707)升6%，凱撒旅業(深000796)升5.7%，國旅(滬601888)升0.8%；酒店股方面，華天酒店(深000428)升6%，首旅酒店(滬600258)升3.6%，錦江酒店(滬600754)升3%。

今年4月下旬以來華東地區天氣放晴，需求銷量穩步回升，報道指當地水泥價格出現大範圍回漲，水泥板塊昨天上漲。祁連山(滬600720)、寧波富達(滬600724)漲停，寧夏建材(滬600449)升7.6%，華新水泥(滬600801)升3.9%，海螺水泥(滬600585)升2.2%。

(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

A股節後行情值得期待

A股昨日震盪攀升，創業板指衝高回落。假期將至，兩市交投略顯清淡，盤面熱點匱乏。早盤三大指數集體低開，隨後悉數展開「攻勢」，滬指帶領三大指數翻紅，創指漲幅一度超過1%。公路運輸、農藥板塊走強，創投板塊有所回調。兩市賺錢效應好轉，資金情緒較為積極。

午後，指數再度回落。次新股表現較為搶眼，上午衝高的銀行、旅遊、公路板塊表現可圈可點。總體上，資金觀望情緒再起，兩市炸板率持續走高。截至收盤，上證指數漲0.44%，報2,822點；深證成指漲0.12%，報10,514點；創業板指跌0.01%，報2,030點；兩市成交額5,328億元(人民幣，下同)。

個股呈現明顯分化

目前市場呈現兩種狀態：一是個股出現明顯分化；二是賺錢效應不佳。首先，之前連續表現不錯的階段性熱點均出現較大的回撤，包括特高壓、人造肉、抗病毒醫藥、口罩等板塊已經出現獲利回吐；而前面持續整理的權重板塊最近這兩天的表現

相對較好，這些品種更多還是一些護盤的性質。其次，無論是市場的成交量，還是盤面上體現出來的做多熱情，均出現較大幅度的滑坡，這種滑坡帶來的是短期內的活躍資金將更加謹慎，這與假日因素有關，但不是絕對的關係，主因還是缺少大型的做多主線。因此短期內市場處在上有壓力、下有護盤的階段，預計短期仍是夾縫中生存格局。

「兩會行情」看漲

再看消息面，昨日公佈「兩會」將於5月21日和22日分別召開，5月有望迎來「兩會行情」。從歷史數據來看，在過去的20年當中，重要會議召開前一個月，上證綜指取得正收益的有17次，佔比高達85%；兩會結束後一個月，上證綜指取得正收益的也有15次，佔比為75%。

另外，重要會議上提出的相關產業、行業以及側重點，都是接下來市場可能關注的地方，也是投資信息的重要來源。因此，如果說4月份整體保持觀望的話，接下來的5月份，建議投資者可適當積極。

況，公司管理層表示，隨着內地交通的恢復，目前運輸已經正常，而且公司一直以來也積極通過視頻會議等等進行銷售推廣。基於以上原因，我們維持早前觀點，預計2季度以後的銷售將逐步回暖。

我們維持早前盈利預測，即2019-22E EPS CAGR為17.3%。我們認為隨着銷售的回暖市場憂慮將逐步舒緩，維持「買入」評級與21港元(昨收15.4港元)目標價。

風險提示：(一)新冠疫情出現反覆再次影響正常運作；(二)醫藥行業超預期調控。

證券分析

石藥第二季後銷售料漸恢復

石藥集團(1093)通常於5月下旬公佈1季度業績。如早前報告所述，由於新型冠狀病毒造成的影響，我們預計公司1季度生產、運輸與銷售將受影響，我們維持早前預測，保守預計1季度公司營業額將同比增長6.2%至約58.3億元(人民幣，下同)，淨利潤將同比增長1.6%至約9.7億元，淨利潤增速略低於營業額的主要原因是公司2019年下半年起加大研發投入。

產品認可度越來越高

全球著名醫療保健行業調查研究機構艾昆緯(IQVIA)日前發佈2019年中國市場樣本醫院藥品銷售情況報告，2019年接受該公司調查的樣本醫院藥品銷售金額同比增長9.4%，而石藥集團的銷售額則同比增長33.2%，增幅名列中國企業榜首。公司的核心產品腦血管藥物恩必普(佔公司2019年營業額的約

25.3%)銷售收入同比大幅增長37.2%。由於IQVIA的統計口徑為地級市以上擁有100張床位以上醫院(即二級以上醫院，IQVIA樣本醫院總數達9,454家醫院)，我們認為數據反映2019年石藥集團產品在中國大中型醫院的市場認可度在提升。

根據公司介紹，公司的生產早在2月3日已經復工，而關於1季度普遍影響醫藥企業的運輸與銷售等情