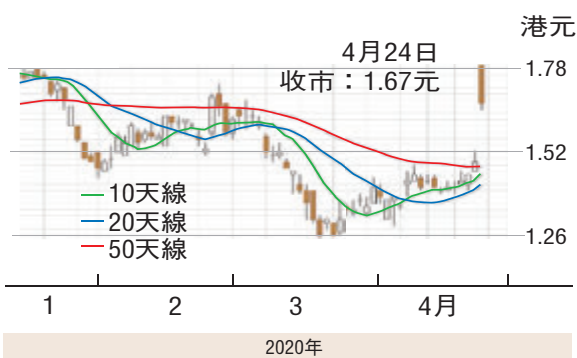


紅籌國企 窩輪

張怡

第一拖拉機(0038)



拖買盤動力增可跟進

關注新冠肺炎疫情影響環球經濟表現，昨日A股及港股均現調整壓力。上證綜指退至2,809點報收，跌30點或1.06%。至於港股也是低開低走勢，收報23,831點，跌146點或0.61%。大市觀望氣氛轉濃，觀乎中資股續以個別發展為主。

第一拖拉機(0038)昨日見大「裂口」發力走高，曾高見1.79元，收報1.67元，升0.18元或12.08%，成交顯增至865萬股。一拖較早前公佈，截至2019年12月31日止全年業績，錄得純利6,148萬元(人民幣，下同)(2018年度同期則虧損13億元)；每股收益6.24分。該公司2019年度不會派發任何股息。在經歷2018年巨額虧損後，公司的經營效益呈現恢復性增長，實現扭虧為盈。期內，營業收入及營業成本較上年同期分別增加3.54%、減少5.69%；綜合毛利率16.19%，同比上升8.2個百分點，主要得益於公司加強成本費用管控，嚴格費用支出標準，降本增效效果顯著。

除了去年成功扭虧外，集團今年第一季度實現營業收入20.77億元按年下降1.8%。惟錄得純利1.98億元，增長341.5%，每股收益20.13分。一拖單於第一季即見「開門紅」，純利已較去年全年高出逾2倍，加上集團將向母企中國一拖集團發行1.37億多股A股(佔比不超過現有已發行股份總數的30%)，現金發行價為A股每股5.08元。預期募集資金總額(扣除開支前)為7億元。值得一提的是，現時一拖H股較A股折讓達78%，兩地股價具較大的收窄空間，也是該股具值博之處。趁該股買盤動力增跟進，上望目標為52周高位的2.27元(港元，下同)，惟失守50天線支持的1.47元則止蝕。

看好友邦留意購輪23905

友邦保險(1299)昨收報69.55元，跌0.14%，表現跑贏大市。若看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(23905)。23905昨收0.174元，其於今年9月9日最後買賣，行使價81.18元，兌換率為0.1，現時溢價19.22%，引伸波幅32.96%，實際槓桿9.3倍。

AH股 差價表

4月24日收市價

人民幣兌換率0.91406(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)	2.22	13.15	84.57
浙江世寶	1057(002703)	0.74	4.24	84.05
山東墨龍	0568(002490)	0.76	4.16	83.30
中信建投證券	6066(601066)	6.73	32.85	81.27
拉夏貝爾	6116(603157)	0.74	3.34	79.75
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.67	6.99	78.16
中州證券	1375(601375)	1.21	4.63	76.11
東北電氣	0042(000585)	0.40	1.43	75.60
中國石油	0233(600897)	0.58	1.94	72.54
綠色動力環保	1330(601330)	3.10	9.35	69.69
中船防務	0317(600885)	5.07	15.05	69.21
大津創業環保	1065(600874)	2.38	6.97	68.79
福萊特玻璃	6865(601865)	4.52	11.79	64.96
山東新華製藥	0719(000756)	4.12	10.48	64.07
中國人民保險	1339(601339)	2.45	6.17	63.70
中國銀河	6861(601861)	1.40	3.15	63.54
大連港	2880(601880)	0.71	1.74	62.70
中遠海發	2866(601866)	0.80	1.96	62.69
東方證券	3958(600958)	3.90	9.20	61.25
京城機電股份	0187(600860)	1.39	3.25	60.91
申萬宏源	6806(000166)	1.85	4.27	60.40
光大證券	6178(601788)	4.81	10.73	59.02
美海生物科技	6826(688366)	38.00	83.45	58.38
華陽光電光耀	6869(601869)	0.73	1.94	58.25
東方電氣	1072(600875)	4.03	8.74	57.85
秦港股份	3369(601326)	1.26	2.68	57.03
上海電氣	2727(601727)	2.30	4.88	56.32
新華文軒	0811(601811)	5.21	11.02	56.79
招商證券	6039(600999)	8.40	17.75	56.74
中海油田服務	2883(601808)	5.71	11.98	56.43
四川成渝高速	0107(601107)	1.91	3.90	55.23
大唐電氣	1053(601891)	0.73	2.99	54.53
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.75	1.52	54.90
上海石化化工	0338(600888)	2.15	4.30	54.30
中國中冶	1618(601618)	1.32	2.54	52.50
中煤能源	1898(601898)	2.04	3.85	51.57
莊園牧場	1533(002910)	5.40	10.17	51.47
中國紹興	2600(601800)	1.52	2.86	51.42
海通證券	6827(600937)	6.87	12.61	51.27
滬通機	0564(601717)	2.24	4.19	49.98
中遠海控	1919(601919)	2.06	3.70	49.11
鄭州銀行	6196(002936)	2.15	3.81	48.42
東江環保	0895(002672)	5.71	10.09	48.27
中興通訊	0763(000063)	22.00	38.85	48.24
中國人壽	2628(601628)	15.84	27.78	47.88
中遠海能	1138(600026)	5.07	8.87	47.75
江西銅業股份	0358(600362)	7.26	12.67	47.62
新華保險	1336(601336)	24.65	42.58	47.08
中國通號	3969(688009)	3.67	6.17	45.63
金隅集團	2009(601992)	1.92	3.22	45.50
中國石油股份	0857(601857)	2.69	4.48	45.12
重慶商業	3618(601077)	3.11	5.14	44.69
大農公	1635(600635)	2.45	4.04	44.57
長城紙業	1912(000488)	3.01	4.85	43.27
長城汽車	2333(601633)	4.91	7.91	42.62
中國証券	6030(600030)	14.10	22.70	43.22
中國交通建設	1800(601800)	5.05	8.07	42.80
白雲山	0874(600332)	19.32	30.60	42.29
洛陽鉚業	3933(603933)	2.17	3.43	42.17
中國中車	1766(601766)	4.00	6.17	40.74
國泰君安	2611(601211)	10.72	16.52	40.69
華能國際電力	0921(600011)	2.76	4.13	39.97
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.55	2.34	39.45
華能國際電力	1071(600027)	2.37	3.52	38.46
中廣核電力	1816(000381)	1.94	2.88	38.43
廣汽集團	2238(601238)	6.50	9.59	38.05
北京北辰實業	0588(601588)	1.86	2.69	36.80
南京熊貓電子	0553(600775)	5.68	8.21	36.76
華陽電力	1912(600188)	5.83	8.26	35.48
中國銀行	0939(601998)	3.50	5.43	35.34
HTSC	6886(601688)	12.50	17.44	34.49
中國南方航空	1055(600029)	3.71	5.12	33.77
安徽皖通高速	0995(600012)	3.72	5.13	33.72
鞍鋼股份	0347(000898)	1.91	2.63	33.62
上海醫藥	2607(601607)	13.90	19.00	33.13
金風科技	2208(002202)	7.15	9.75	32.97
比亞迪股份	1211(002594)	43.40	58.75	32.45
中國東方航空	0670(600115)	3.10	4.13	31.39
青島港	6198(601298)	4.23	5.53	30.08
海信家電	0921(000921)	7.29	9.42	29.26
中國中鐵	0390(601390)	4.54	5.76	27.95
中國國航	0753(601111)	5.45	6.77	26.42
麗珠醫藥	1513(601513)	34.25	41.97	25.41
紫金礦業	2899(601899)	3.48	4.23	24.80
中國石化	0390(600028)	3.70	4.49	23.44
中國銀行	3988(601988)	2.86	3.43	23.78
復星醫藥	2196(600196)	29.45	35.30	23.74
中國光大銀行	6818(601818)	2.97	3.54	23.31
中國太保	2601(601601)	24.00	28.42	22.81
浙商銀行	2016(601916)	3.39	4.00	22.53
中國鐵建	1186(601186)	8.39	9.73	21.18
郵傳股份	1656(601656)	4.43	5.06	19.87
廣深鐵路	3606(600680)	16.48	18.80	19.87
深圳高速公路	0548(600548)	8.03	9.13	19.61
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.77	9.91	19.11
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.23	2.49	18.14
中國神華	1088(601088)	13.64	15.16	17.76
青島啤酒股份	0168(600600)	44.10	48.82	17.43
農藥股份	1058(601288)	3.10	3.40	16.66
中國神華	3328(601328)	4.69	5.14	16.60
中集集團	2039(000039)	6.84	7.47	16.30
萬科企業	2202(000002)	24.15	25.68	14.04
民生銀行	1988(600016)	5.50	5.70	11.80
建設銀行	0939(601939)	6.01	6.20	11.40
中聯重科	1157(000157)	6.04	6.19	10.81
工商銀行	1398(601398)	5.06	5.05	8.41
海螺水泥	0914(600585)	58.20	58.77	8.34
海陽電力	2338(600338)	13.48	13.10	5.34
招商銀行	3968(600036)	34.45	32.51	3.14
康明斯	2359(603259)	106.60	99.90	2.46
青島銀行	3866(002948)	5.33	4.91	0.78
中國平安	2318(601318)	77.30	70.50	-0.22

板塊 透視

新舊基建疊加 軌道交通建設迎機遇

在新冠肺炎疫情衝擊下，內地經濟正面臨宏觀和外部風險的嚴峻考驗，階段性的經濟綱領從「保六」轉向「六保」，經濟發展更強調「底線思維」，即竭盡全力穩定民生基本本面，依靠擴大內需來穩定經濟，保障民生就業。

進一步分析，在地產調控仍趨嚴厲，而外需難見好轉的背景下，投資「新舊基建」成為落腳點，托底經濟效應強。統計局數據顯示，3月基建投資降幅收窄超10個百分點，優於其他分部表現，隨着復工復產全面提速，持續改善的趨勢較為明確。

有市場人士認為，鐵路領域的「新舊基建」將是帶動投資最大、

民生最關注的領域之一。國金證券預測，2020年軌道交通的投資規模最大，將達到5,000億元（人民幣，下同）；5G和數據中心次之，分別帶動投資3,000億元及1,000億元。

預測投資規模最大

值得注意的是，「新基建」中提出「城際高速鐵路」和「城際軌道交通」，是在城市群和都市圈發展戰略的大背景下，對已有鐵路系統和城軌系統的增量和補充，被解讀為傳統鐵路投資領域的延伸。

受到疫情影響，逆周期政策加碼，促使「新舊基建」雙管齊下，在項目審批提速、政策利好和配套資金改善的支持下，鐵路工程迎來

趕工期，其中軌道交通建設將呈現加速狀態。

具體來看，2019年發改委批覆了4個城市的城軌建設規劃，今年第一季度，發改委批覆了3個城市，批覆節奏明顯加快；2019年下半年政府出包包括提前下達專項債額度、敦促重大項目開工復工、擴大融資來源等多項政策；配套資金方面，2020年專項債規模有望達到3.5萬億元以上，遠高於2019年的2.15萬億元，且傾向於基建類項目，有助於改善軌交專案融資環境。

數據顯示，2014年-2018年，內地鐵路整體投資維持在年均8,000億元左右，當中，城軌建設呈現逐年上升態勢，分別為2,899億元、3,683

億元、3,847億元、4,762億元、5,470億元。

相關政策指出，內地城軌遠期規劃達3.5萬公里，其中地鐵2.7萬公里，發展空間廣闊。截至2019年底，內地軌道交通運營里程為6,730.27公里，其中地鐵5,187.02公里。

中信證券預計，2020年-2022年，內地將新增軌道交通運營里程4,735公里，到2022年末，全國軌道交通運營線路總里程將達到11,466公里，三年CAGR為19.4%，其中新增里程CAGR達26%，增速在交通基建領域領先地位顯著。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述提及股份)

港股 透視



葉尚志

第一上海首席策略師

4月24日。港股反彈兩日後又再回壓了，恒指跌了接近150點，大市成交量進一步縮減至850億元以下，是過去三周來的最少日成交量，謹慎觀望氣氛有持續趨濃的情況，相信後市仍將以反覆回壓回落為運行模式。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。

在市場避險情緒有逐步再次浮現下，黃金相關股繼續有資金追捧逆市走高，其中，山東黃金(1787)漲了2.24%，招金礦業(1818)漲了3.2%，SPDR金ETF(2840)漲了0.39%。恒指反彈後再度回壓，在盤中曾一度下跌247點低見23,730點，一度失守20日線23,814點，並且仍

受壓於10日線24,109點以下，反覆回壓回落的運行模式未能扭轉。

恒指收盤報23,831點，下跌146點或0.6%；國指收盤報9,656點，下跌48點或0.49%。另外，港股主板成交金額進一步縮減至827億多元，而沽空金額有116億元，沽空比例14.02%。至於升跌股數比例是597：

滬深股市 述評

興證國際

適當降低倉位 準備迎接小長假

滬深市場昨日平開走弱，收盤跌幅均大於1%。最終，上證指數收於2,809點，跌幅1.06%，成交2,441.22億元(人民幣，下同)，振幅1.14%；深證成指收於10,423點，跌幅1.33%，成交3,810.97億元，振幅1.78%；創業板指收於2,004點，成交1,220.61億元，跌幅1.27%，振幅2.03%。個股漲跌比約為1:5 (679:3054)，漲停44隻，較上一交易日減少33隻，跌停56隻，較上一交易日新增38隻。申萬一級行業板塊僅兩家紅盤，分別是休閒服務和食品飲料，跌幅最大的是綜合、醫藥生物和紡織服裝。資金上，北向資金全天淨流入48.05億元，其中滬股通淨流入22.88億元，深股通淨流入25.17億元。

「419」魔咒升級

高位股大幅回撤，連續陰跌折損信心。昨日，三大股指開盤後單邊下沉，滬指險守2,800點，最低下探到2,803點；創業板指勉強保住2,000點，一度下潛至1,997點。這是自4月2日底部反彈以來，市場首次出現連續兩日收陰，「419」魔咒升級成了陰跌模式，展示了日曆效應的強大，也摩擦了股民們的信心。

概念板塊上，數字貨幣概念出現高位下跌，跌幅4%以上個股多達21隻。石油股上演典型的一日遊行情，板塊整體跌幅居前。表現不佳的還有各類醫藥股，當然這和瑞

德西韋中國臨床試驗失敗的消息有關。鈦白粉昨日領漲兩市，板塊漲幅達到了三個點。可以明顯看到，近期漲幅較大的個股有顯著的大幅回撤，這種大幅回撤帶動了昨天盤面整體的表現不佳。

適當降倉位過節

「五一」小長假臨近，適當降低倉位安心過節。目前，外圍環境仍是不安定，臨近小長假這樣的交易空窗期，適當降低倉位持股是比較穩妥選擇。

另外，從昨天的盤面可以看到，旅遊酒店（休閒服務板塊）和食品飲料兩大內需在頹勢中仍是備受青睞，短期可關注可能在「五一」中「表現出彩」超預期的板塊，比如休閒服務板塊中本地遊客可能大量匯聚的旅遊景點類上市公司，有望成為「五一」期間的新聞熱點，同時拉動餐飲、酒店等配套設施的短期復甦。此外，從公募基金最新披露的持倉情況看，超配比例提升最多的是醫藥生物、計算機和傳媒。

行業 分析

電力需求回暖 可再生能源平穩發展

國家能源局公佈3月全國電力消費同比下降4%/環比上升25%，較2月同比下降10%/環比下降24%明顯改善。大部分經濟活動重啟令全國電力需求自3月起上升，尤其首先爆發新冠肺炎疫情的河北在3月13日至4月8日逐步解封令電力需求在過去幾周漸次回升至正常水平。我們預期2020年二季度電力需求將維持在正常水平，緩解市場對未來幾個月電力需求增長放緩的憂慮。

3月全國電力消費負增長但呈現回暖跡象。能源局公佈數據顯示3月全國電力需求呈現上行跡象，全社

會電力消費環比上升25%/同比下降4%至5,490億千瓦時，較2月的環比/同比分別下降24%/10%明顯改善，其中一類、二類、三類用戶和戶用需求分別同比上升4%、下降3%、下降20%和上升5%。另一方面，3月總發電量同比下降5%至5,530億千瓦時，其中火電、水電、核電、風電和光伏發電分別同比下降8%、下降6%、上升7%、上升18%和上升9%。

經濟活動重啟帶動回升

湖北正恢復正常，二季度全國電

證券 分析

凱基證券

「刀片電池」量產 比亞迪添動力

內地媒體報道，比亞迪(1211)開發的「刀片電池」，將於今年中配搭全新的新能源車「漢」上市，目前其他車型則未有採用「刀片電池」。據報公司計劃今明兩年的新車款均採用「刀片電池」。

報道指出，比亞迪新能源車「漢」於本月初正式在深圳工廠完成生產，並已配搭「刀片電池」。這款新一代電池具有高安全、長續航、長壽命的特點，而「漢」配搭「刀片電池」後，將較傳統三元鋰電池包的純電動車的安全性提升一倍，續航里程高達605公里。

配搭新能源車助銷售

比亞迪董事長兼總裁王傳福早前提到，「刀片電池」為新一代的LFP電池，於今年3月首次量產。「刀片電池」在體積比能量密度上，較傳統鐵電池提升50%。

市場估計成本可以降低20%至30%，基於其產品技術的競爭力，預期有助比亞迪搶奪電池的市場份額，而自家產品配以刀片電池亦可推動汽車銷售。

另外，公司早前就2020年首季業績發出盈利警告，預期純利將會介乎5,000萬元

至1.5億元人民幣，按年跌80%至93.3%，優於市場預期。

盈利下跌主要源於首季新能源汽車銷量按年大跌近七成及補貼退坡所致，但手機部件及組裝業務表現平穩，抵銷部份負面影響。

國家財政部、工信部及國稅總局落實，自2021年1月1日至2022年12月31日，對購買的新能源汽車免徵車輛購置稅。

有關當局同時宣佈，將新能源汽車推廣應用財政補貼政策實施期限延長至2022年底，補貼退坡力度趨向溫和漸進式，原則上2020至2022年補貼標準分別在上一年基礎上退坡10