

內地補貼政策刺激 家電股逆市爆炒

長假前觀望濃 恒指跌穿三萬

周一

周二

周三

周四

恒指全周微升

昨日收報29963點，
跌161點，
全周升53點

證券界對後市觀點

● 瑞信
對中資股前景審慎，
維持國企指數3000
點目標，恒指目標
31000點不變

● 時富資產管理
姚浩然
港股中長線前景不會
太差，恒指短線在
29700點至30300點上
落

● 第一上海葉尚志
不宜猜測大市頂部，
若恒指未能守穩
28500點，才考慮調
整策略

▲ 港股昨重回三萬點以下，收市跌161點，報29963點，上升數目605隻。

▲ 港股昨重回三萬點以下，收市跌161點，報29963點，上升數目605隻。

Hisense

AI & CONTENT

TCL CHINESE THEATRES

skyworth 創維

Haier

家電股昨逆市造好 (單位：港元)

股份	收市價	變幅	全日最大漲幅
海信家電 (00921)	11.16	+0.1%	+7.0%
創維數碼 (00751)	2.72	+1.8%	+6.3%
TCL電子 (01070)	4.38	+0.9%	+5.5%
海爾電器 (01169)	23.15	+1.0%	+4.5%

港股升穿三萬點後，欠缺進一步向上動力，瑞信對中資股前景審慎。在長假期前夕，投資者先沾為快，恒指昨日收跌161點，重回三萬點以下。內地公布刺激家電消費措施，但利好消息的催化作用消退，家電股價大漲後回順，TCL電子（01070）股價抽高半成後，收市時升不足1%。證券界人士認為，後市仍有利好因素，港股升浪預料並未完結。

大公報記者 劉鑛豪

環球股市「見頂」跡象愈來愈明顯，利好消息催化作用逐漸退坡，不似過往能夠觸發大市亢奮。恒指昨日低開低走，收市時跌161點，報29963點。國企指數跌80點，報11768點。股價下跌股份數目1052隻，上升數目605隻。

第一上海首席策略師葉尚志認為，港股升浪尚未完結。隨著MSCI明晨在5月份提高A股在個別指數的權重，當時在6月份增加A股權重，在資金進場的支撐下，港股會慢牛向上。

他稱，內地經濟有企穩情況，正正鞏固大市前期升幅。投資者不宜猜測大市頂部，只要恒指繼續守穩在28500點，便毋須調整入市策略。

瑞信對中資股前景審慎

時富資產管理董事總經理姚浩然指出，港股於復活節假期休市，但內地A股仍然有交易，為降低A股市場潛在波動風險，投資者入市意欲減退。另外，姚浩然同樣相信後市表現不會太淡，因為環球央行執行偏寬鬆的貨幣政策，其次是中國陸續推出穩經濟措施。他續稱，恒指去年有一段時間在30000點至31000點橫行，所以大市未必能夠在短時間內突破，這是可以理解，指數短線料在29700點至30300點徘徊。

另外，瑞信發表最新報告指出，該行跟進的中資股於去年下半年盈利增幅接近零，剔除金融股的盈利增長則有3%，是2016年上半年以來最差，故對中資股前景有所保留。

瑞信維持恒指12個月目標31000點，國企目標13000點，建議減持內地券商股、科技硬件股，H股首選為工行（01398）、中國海外（00688）、中國燃氣（00384）。

工行股價昨跌0.9%，收報6元；中國海外股價跌2.5%，收報28.75元；中國燃氣股價升1.2%，收報24.7元。

其他個股表現，內地公布家電「以舊換新」措施，家電股昨日早段爆高，海信家電（00921）股價最多曾升7%，但收市時升幅縮窄至0.1%；TCL電子股價亦曾一度升5.5%，收市升0.9%，收報4.38元。

中金稱，若果補貼資金由各地政府支付，或會導致補貼政策落地時間較漫長。發改委最新公布意見稿，補貼可能由中央財政支付，如果補貼規模足夠大，將可顯著提升家電銷售。

美銀美林調高鴻騰精密盈測

鴻海系股價早段有異動，富智康（02038）股價曾升58%，高見2.23元，收市時升6.3%，收報1.5元；鴻騰精密（06088）股價最多曾升14%，可惜收市時倒跌2%，收報4.33元。美銀美林表示，鴻騰精密的AIM業務、通訊基建業務前景佳，調高該公司今明兩年每股盈測各5%，目標價為5.2元。

中金稱，若果補貼資金由各地政府支付，或會導致補貼政策落地時間較漫長。發改委最新公布意見稿，補貼可能由中央財政支付，如果補貼規模足夠大，將可顯著提升家電銷售。

另外，劉怡翔亦提到，政府會修改法例容許在香港成立專為發行保險相連證券的特殊目的公司，令保險風險證券化，現已開始準備條例工作。

劉怡翔又指出，這類產品與經濟周期關聯性較低，可以提供新投資渠道，同時亦可將風險承擔由保險公司轉為投資者，相關回報亦較高，屬近年發展得較多的市場。

劉怡翔昨出席一個活動致辭時指出，過去五年內地及香港互聯互通機制一直運

中海外上季經營溢利升5.3%

【大公報訊】記者趙建強報道：中國海外（00688）昨公布，今年首季經營業務收入錄281.8億元，經營溢利86.8億元，同比升5.3%。集團連同合營公司及聯營公司，於今年首三個月累計完成合約物業銷售總額795.4億元，同比上升20.8%，完成全年3500億元目標的23%。截至今年三月底，集團銀行結餘及現金為959.8億元。淨借

貸比率則為38.3%。

雖然業績表現理想，但中國海外股價昨日跟隨大市下跌，收報28.75元，跌2.54%。

集團旗下中國海外宏洋（00081），今年首季營業額約30.63億元，經營溢利約6.2億元，按年增近29%。公司股價更跌逾5.3%，收報4.25元。

鐵塔最新目標價

券商	評級	目標價 (港元)
瑞信	跑贏大市	2.55元
中金	推薦	2.5元
摩根士丹利	增持	2.5元
光大	買入	2.5元
美銀美林	買入	2.3元
滙豐	買入	2.25元
高盛	中性	2.22元
野村	買入	2.02元
中銀國際	持有	1.97元
摩根大通	中性	1.95元
瑞銀	中性	1.92元
麥格理	跑贏大市	1.9元
花旗	中性	1.83元
德銀	沽售	1.55元

【大公報訊】中國銀行（03988）宣布，上周在境外發行38億美元等值的第五期「一帶一路」主題債券，昨日（18日）集在香港聯交所掛牌上市。本次債券由香港、澳門、悉尼、法蘭克福和盧森堡等五家分行同步發行，涵蓋美元、歐元、澳元、人民幣和港元五個幣種，合計八個債券品種。該批債券於4月10日定價，17日交割，募集資金將主要用於「一帶一路」相關項目。

自2015年以來，中行已先後發行5期「一帶一路」主題債券，總規模近150億美元，發行幣種達到七個，主要包括人民幣、港元以及歐元、美元等。截至2018年尾，中行已在「一帶一路」沿線24個國家設立分支機構，跟進「一帶一路」重大項目逾600個，提供約1300億美元的授信支持。

另一方面，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

【大公報訊】中國銀行（03988）宣布，上周在境外發行38億美元等值的第五期「一帶一路」主題債券，昨日（18日）集在香港聯交所掛牌上市。本次債券由香港、澳門、悉尼、法蘭克福和盧森堡等五家分行同步發行，涵蓋美元、歐元、澳元、人民幣和港元五個幣種，合計八個債券品種。該批債券於4月10日定價，17日交割，募集資金將主要用於「一帶一路」相關項目。



▲ 金沙中國首季表現不俗

分項	2019年	按年變動
總收益淨額	23.3億	+8%
經調整EBITDA	8.58億	+9%
• 澳門威尼斯人	3.61億	+3.7%
• 金沙城中心	2.12億	+5.5%
• 澳門巴黎人	1.63億	+40.5%
• 澳門百利宮	8500萬	+16.4%
• 澳門金沙	4000萬	-14.9%
收入淨額	5.57億	不變

鐵塔績優股價飆4.7% 券商唱好

【大公報訊】記者趙建強報道：中國鐵塔（00788）首季經營數字表現強勁，帶動該股昨逆市上升，全日升4.76%至2.2元收市，股價亦獲券商唱好，瑞信將公司目標價由2.25元上調至2.55元，為給予鐵塔目標價最高的券商之一，美銀美林亦將目標價由2.1元提高至2.3元，滙豐環球研究則由2.11元調升至2.25元。

摩根士丹利認為，鐵塔季績優於預期，讓市場增加其結構性增長投資主題的信



中國鐵塔今年以來表現

心。此外，內地政府今年來多次表示要加快5G商用部署，市場預料今年年中5G商用終端可面世，推動5G概念股，中國鐵塔作為中國最大通信鐵塔基礎設施服務提供商，更受市場追捧。

滙豐研究認為，鐵塔租賃業務收入按年升6.8%，相當於總收入94.5%，可部分抵銷跨行業共享業務季節性疲弱的表現，公司首季業績亦反映在4G帶動下，上半年業務將穩定增長，符合該行預期，將鐵塔目標價由2.11元升至2.25元，維持「買入」評級。

瑞信最牛看2.55元

瑞信報告亦指出，鐵塔首季業績勝預期，就算新會計準則生效後，折舊費用增長速度仍遠低於EBITDA增幅，受惠有利的折舊計算政策在2018年1月再度實施，有助盈利按年急升2.4倍。該行將鐵塔2019年度盈利預測調高3.6%至60.95億元人民幣，目標價由2.25元升至2.55元，維持「跑贏大市」評級。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統

，藉以加強電子化服務及分行服務。對銀行客戶而言，在4月22日（下周一）凌晨零時至上午7時30分期間，富邦香港旗下的自動櫃員機、信用卡零售交易、易辦事、富邦JETCO Pay、轉數快、網上理財和富邦銀行網站等服務將會受影響。富邦香港表示，已透過不同渠道通知客戶有關的系統提升。客戶亦可按個別需要預先辦理相關交易（如提款、轉帳等），避免因上述銀行服務暫停而受影響。

另外，在復活節假期期間（19日至22日），富邦香港將提升其大型電腦系統