

行業炒重組 中遠洋看俏

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨現急升後的整固走勢，上證綜指在創出4,572點的逾7年高位後，回順至4,476點收報，下跌1.13%，而這邊廂的港股也缺乏進一步上衝動力，觀乎中資股轉以個別發展為主。個股方面，中航工業(0232)現異動，曾創出1.19元的高位，收報1.17元，仍升20.62%。此外，招商局置地(0978)亦現破頂走勢，曾高見2.27元，收報2.25元，仍升16.58%。據悉，招商局置地母企正籌劃地產板塊整合事項，也成為該股發力炒上的藉口。

值得一提的是，首長系一門多傑也現炒作，當中較落後的首長國際(0697)走高至0.51元報收，升17.24%，而首長實佳(0103)也漲逾1成。市場對重組及注資概念情有獨鍾，近期內地航運股也因投資者憧憬系行業有併購重組消息醞釀，多隻相關股份均有不俗的表現，當中作為龍頭股的中遠洋(1919)昨曾現破頂走勢，一度高見8.16元，惟市況轉弱，該股也隨大市回調，曾低見7.42元，最後則以7.74元報收，升0.06元，升幅為0.78%。

中遠洋為內地航運業的龍頭，集團去年錄得純利3.62億元人民幣，增長54%，集裝箱航運業務扭虧為盈，乾散貨航空業務虧損減少。航運業近年陷入低潮，早前曾傳出包括中遠洋在內的四大航運央企整合的消息，以提升業界經營實力及盈利能力。此外，航運股折讓大也成為相關H股一大助燃劑。現時，中遠洋H股較其A股折讓達61%，在市場對行業重組合併存在憧憬下，該股上升潛力不妨看高一線。若短期升穿8.16元高位，下一個目標上移至10元關，惟失守7.42元支持則止蝕。

建行走強 購輪揀18960

建設銀行(0939)在昨日淡市下以反覆向好為主，收報7.76元，成交41.22億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市走勢，可留意建行走強購輪(18960)。18960昨收報0.385元，其於今年7月31日到期，換股價為7.98元，兌換率為1，現時溢價7.8%，引伸波幅41.3%，實際槓桿8倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較為合理，交投也較暢旺，為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證綜指昨日收市跌51.18點或1.13%，報4,476.22點；深證成指跌102.17點或0.69%，報14,707.25點。兩市全天成交約1.67萬億元人民幣，上日成交1.61萬億元。中小板指收市跌3.34%，創業板指收市跌2.17%，失守2,700點。

【板塊方面】：海運板塊表現強勢，但個股走勢分化，中海集運、中國遠洋等5股升停板，瀚海輪渡跌停板，中昌海運等也有較大跌幅。此外，電訊、銀行、建築等板塊活躍，逆市上升；能源設備、文化傳媒、農業、工程機械、電腦硬件等板塊跌幅較大。概念股方面，僅污水處理、粵港澳自貿區上漲，網絡安全、長江經濟帶、智能交通、智能IC卡、新疆區域振興等獲利回吐，跌幅較大。

【投資策略】：昨日已證實上證4,500點附近是高危區，並會出現顯著回調，另一個原因是央企合併重組的消息被證實是謠言，令該友更加有藉口沽空，但有傳人行考慮擴大PSL(抵押補充貸款)規模和範圍，銀行股逆市上揚護盤，令尾盤跌幅逐步收窄，上證仍處於10天線上，而近期很多權重板塊都在承擔護盤的角色，金融股和電力、交通等板塊滯漲，高換手率顯示仍有增量資金流入大盤股，因此預期短期內股指繼續上行的勢頭仍未改。

AH股 差價表 4月28日收市價

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

金利豐將分拆 大股東增持顯信心

港股昨日繼續在年內高位附近爭持，不過板塊輪動的情況依然未變，有突出表現的個股依然不少。大市交投持續暢旺，本地券商股炒炒仍濃，就以耀才證券金融(1428)為例，便再創4.91元的上市新高，收報4.85元，仍升0.52元或12%。被視為本地華資龍頭大行的金利豐金融(1031)近月來的表現也見「大翻身」，股價由低位的0.76元反覆升至2.43元始週回調，低位升至高位累漲近2.2倍，而近日的調整，在退至1.8元水平已獲承接，昨收報2.05元，跌0.06元或2.84%。

值得一提的是，金利豐回氣，股價主要

在10天線附近穿梭，處急升後整固形態。

證券業大旺 中期盈利大增7成

金利豐主要從事證券金融及酒店博彩業務。於截至2014年9月止的6個月，集團營業額上升40.8%至11.69億元，股東應佔溢利上升69.8%至5.79億元，增長主要來自證券經紀、包銷及配售、保證金及首次公開發售融資業務收入。除了證券業務外，集團旗下的酒店業務(主要包括酒店房間、食品及飲料銷售及其他租賃收入)持續受惠澳門旅遊業的穩定增長，上半年錄得收益約為1.33億元，較上一年度增加24%。博彩

收益(包括博彩收益以及賭場內之食品及飲料銷售)約為3.79億元，上升15%。今年以來港股投資氣氛大旺，金利豐作為本地大行，受惠交投持續暢旺，業績水漲船高已可預期。

滬港通深港通掀行業高峰

講開又講，「滬港通」計劃已於2014年11月17日推出，市場憧憬「深港通」計劃可在6月啟動。「滬港通」帶動港股證券交投活躍程度大增，為本地資本市場之長期發展創造勢頭，相信「深港通」開通後，證券行業將迎來另一輪高峰。另一方面，大股東朱李月華



博士及其家族，剛於周一(27日)行使15億股可換股優先股，行使價格為每股0.8元。上述配發之新股份，相當於現有股本的12.38%。完成增持後，朱李月華博士及其家族的持股量將升至74.61%。另一方面，金利豐最近終於確認，正探討分拆部分業務作獨立上市之可能性。金利豐獲大股東增持，本身又有分拆消息醞釀，券商炒作方興未艾，該股相對的升幅不算大，料上升的空間仍在，料短期有力再試年高位的2.43元，中線則看3元。

國壽報佳音 內險板塊有景

美股隔晚偏軟，道指仍穩企18,000

關水平，投資者觀望周三晚聯儲局議息結果。周二亞太區股市互有升跌，日本股市重上2萬點大關，升0.38%，而印度則反彈0.81%，為表現最佳市場。內地A股受中證監向投資者警告勿盲目炒作，加上中石化(0386)否認有與中石油(0857)合併傳聞，上證先升後回1.13%，收報4,476，仍屬大漲後健康調整。港股在期指結算前波幅擴大，全日高低位為28,548/28,252，波幅近300點，但尾市承接力重現，內銀、內險成主要支柱，恒指由跌回升，收報28,443，全日升9點，成交1,706億元。期指今日結算，大戶已完成轉倉，資金追捧內銀、內險再成為領漲板塊。

數碼收發站

4月期指結算前頗為波動，內地A股調整，反而有利大戶壓市轉倉，期指曾低至28,230，尾市則反覆挺升上28,433，倒升23點，較恒指低水僅10點，成交8.58萬張。5月期指昨收28,383，全日升2點，較恒指低水160點，成交5.47萬張。

市場焦點轉向關注今晨聯儲局議息結果，基於不設記者會，料不會就加息時點有重大變化。至於希臘委任副外長負責協調希臘政府與國際債權人的談判，有利談判，利好市場氛圍。歐洲央行執委科爾接受法國一份雜誌訪問時說，歐洲央行未有就希臘退出歐元區準備任何計劃。科爾又說，目前情況下，並無理由擔心明年兩年歐元區經濟復甦狀況。

回說港股，恒指連續第三天在波動市中高企於28,000關之上收市，並由內銀四大行、內險等重磅股支撐大市，顯示回流資金及內資南下，低市盈率(PE)、息率吸引的內銀再成為資金追捧對象。四大行均升逾1%，以建行(0939)升1.8%、中行(3988)升1.4%較突出。收市後，中信行(0998)首季盈利增雙位數表現對辦，但農行(1288)賺541億元人民幣，僅增1.28%令人失望，特別是農行資產質素進一步轉壞，不良貸款餘額為1,399.62億元，較去年底增加149.92億元，不良貸款率為1.65%，較去年底上升0.11百分點。撥備覆蓋率為268.05%，按年下降18.48個百分點。農行表現會否殃及三大行今日表現，值得注意。總括而言，在地方債一萬億

中國證監會昨日提醒廣大投資者

不要被市場上「買房炒股、借錢炒股」的言論所誤導，尤其是提示普羅大眾「小道消息」不可信，「概念炒作」所面臨的風險，相關言論隨即替熾熱的股市降溫。儘管市場傳出人民銀行將考慮擴大PSL(抵押補充貸款)規模及範圍的消息，激勵銀行股逆盤上升，但最終未能扭轉大盤的回落。

滬深指數昨天高開後走低，其後受中證監消息影響，上證綜合指數跌勢加劇，受助銀行股上升，上證指尾盤逐步收窄跌幅，下跌1.13%作收，報4,476.22點；深證綜合指數的終盤跌幅則達2.76%，而創業板指數則下跌2.2%作收。然而，兩市的總成交金額則達至歷史第二最高水平，達17,017.02億元人民幣，屬價跌量增格局。

內地股市昨天的回調屬於正常的技術調整。截至今年4月28日，恒生指數及國企指數於4月內分別累計上升約14%及18.7%，同期，上證綜合指數及深圳綜合指數的累積升幅分別為19.4%及12.8%。以兩地股市的主要指數升幅計，4月份的表現大致不相伯仲，因港股特別是中資股於4月份已積極追趕落後。

降準減息抗經濟下行及資本外流

人行於4月19日決定大幅降準1個百分點，減幅為2008金融海嘯之後最多，部分原因是針對外匯佔款增幅減少而作的相應行動。根據人行研究局局長的看法，今年首季中國外匯佔款按年少增1.04萬億元，拖累廣義貨幣供給(M2)於3月底按年增幅降至11.6%，大幅降準釋出的流動性，正可沖銷外匯佔款減少構成的負面影響。

內地的經濟與貨幣相關數據突顯人行未來續要推行更多貨幣政策寬鬆手法的需要。雖然人行最近的降準幅度遠多於市場預期，但當下中國經濟面臨的下行壓力與資本外流形勢，引導市場普遍預期人行今年內續需要最少兩輪降準和降準的政策寬鬆行動，資金面將進一步增加的預期，將繼續對內地、香港股市行情發揮正面作用。

市場續預期內地加碼寬鬆

中國證監會昨日提醒廣大投資者不要被市場上「買房炒股、借錢炒股」的言論所誤導，尤其是提示普羅大眾「小道消息」不可信，「概念炒作」所面臨的風險，相關言論隨即替熾熱的股市降溫。儘管市場傳出人民銀行將考慮擴大PSL(抵押補充貸款)規模及範圍的消息，激勵銀行股逆盤上升，但最終未能扭轉大盤的回落。

滬深指數昨天高開後走低，其後受中證監消息影響，上證綜合指數跌勢加劇，受助銀行股上升，上證指尾盤逐步收窄跌幅，下跌1.13%作收，報4,476.22點；深證綜合指數的終盤跌幅則達2.76%，而創業板指數則下跌2.2%作收。然而，兩市的總成交金額則達至歷史第二最高水平，達17,017.02億元人民幣，屬價跌量增格局。

內地股市昨天的回調屬於正常的技術調整。截至今年4月28日，恒生指數及國企指數於4月內分別累計上升約14%及18.7%，同期，上證綜合指數及深圳綜合指數的累積升幅分別為19.4%及12.8%。以兩地股市的主要指數升幅計，4月份的表現大致不相伯仲，因港股特別是中資股於4月份已積極追趕落後。

港股透視

4月28日，港股在周一出現了新一輪突破，大盤總體保持良好的穩定性。外資參與度提升，是引發突破的因素。在南下資金和外資重來的相互影響下，大盤股包括傳統藍籌股和中資標的股，有逐步形成板塊輪動的態勢，格局上對大盤可以構成維穩推動作用。技術上，恒指的中短期支持位可以上移到27,600，估計後市將以穩步上推來發展，操作上建議可以維持正面態度，繼續選股來跟進。

值得注意的是，由於指數股已出現輪動，市場對於資金面的需求也會有所提升，因此，在大市成交量回升至2,000億元以上之前，估計大盤將以穩步上推來進行，而市況出現個別分化行情的概率會較大。

恒指表現反覆偏穩，雖然內地A股下跌，但是對港股盤面未有構成太大的拖累，正好體現出港股處於估值窪地的優勢。三大指數指標股表現穩定，其中，騰訊(0700)在昨日表現出較強的抗跌力，股價逆市上升0.61%至163.6元收盤，值得注視。另外，內銀股有再發動跡象，四大行平均漲幅都超過1%，市傳人行考慮採取中國版QE來重建銀行資產負債表，是刺激消息因素。恒指收盤報

股市 領航

「國際遊」急增 國航增長動力強



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

國航(0753)之主要基地位於中國北京，亦為中國最大之商業航空公司之一。主要業務包括航空營運業務、航空客運及貨運服務、飛機維修服務、地勤服務及其他航空公司相關服務等。截至去年底，集團共經營322條客運航線，其中國際航線82條，地區航線15條，國內航線225條，覆蓋193個國家的1,321個目的地。

投入運力及提升整體效率所致。集團去年積極優化機隊結構，引進67架飛機及退出舊飛機24架，令機隊總規模增至540架，平均機齡則縮短至6.08年。由於今年二月份旅客周轉量提升，按年增9.1%，當中國際旅客周轉量大幅增加22.1%。為把握商機，公司計劃於今年引進37架飛機，並將使用B777-300ER、A330-300等主力機型，以加大歐美航線投入力度，加強國際航線方面的優勢，提升市場競爭能力。

與漢莎航空合作有望獲批 另外，集團亦調整貨運經營模式，由過

往點對點的貨運來回航班，改為由中國出發經美洲再飛歐洲，然後回國，令到貨機的利用率可提升至17小時，全年平均則為15.7小時，較行業平均更加高。同時，亦退出耗油量較高的波音747貨機，引入耗油量低30%的波音777貨機，進一步提高盈利能力。

隨著油價持續低迷，令佔支出近35%的油料成本減少，加上集團與漢莎航空的合作有望獲批，亦可提高協同效益。現時A股股價仍較H股有近80%溢價，料對股價有一定支持作用，建議可於9.5元買入(昨天收市9.73元)，上望10.70元，8.80元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，無上述股份權益)