紅籌國企 窩輪 張怡

中食憧憬重組 伺機收集

內地股市昨日跌勢持續，上證綜指退至4,229點報收，跌1.62%。影響所及，港股也現先升後跌的走勢，而觀乎中資股續為市場焦點所在，尤其是部分較冷門的紅籌股，更成為資金追落後的對象。個股方面，中信大錳(1091)、國農控股(1236)和閩港控股(0181)均漲逾1成。至於重磅中資股的蒙牛乳業(2319)和南北車皆升超過5%，也為表現較突出的股份。

中國食品(0506)昨曾走高至5.54元水平，但大市轉跌，該股也見受壓，最後回順至5.25元平收。中食主營業務包括飲料、廚房用品、酒類及休閒食品，以飲料為主，是可口可樂的裝瓶商，不限於汽水，亦生產其他飲品。

中食去年虧損2.24億元，2013年則虧蝕8.89億元，反映業績已有所改善。廚房食品轉虧為盈，酒類及休閒食品虧損減少，以及飲料業務的增長，致令整體虧損得以收窄，市場期望今年整體業績可以轉虧為盈。華創（0291）業務重組，引發另一次國企重組潮。華創的重組，是大股東購回虧損業務，將重點放在有業績支持的啤酒業務上，並派特別股息，最終是期望華創回復盈利。中食現有兩項業務仍在虧損中，是整體虧損的主因，市場憧憬大股東中糧集團購回中食的虧損業務，料成為該股日後造好的催化劑。值得一提的是，母公司中糧集團已表明有意掛牌上市，以實現提升全球性地位目標，因此系內重組料也將事在必行。趁股價回氣部署上車，博反彈目標為年高位的6.17元，惟失守5元關則止蝕。

國壽購輪28887數據較合理

內險股成為昨日表現大市，惟市況轉弱，不少股份升幅也難逃收窄的命運，當中龍頭的國壽(2628)一度走高至39.1元，收報37.9元，仍升2.16%。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽瑞信購輪(28887)。28887昨收0.305元，其於今年7月6日到期，換股價為36.66元，兌換率為0.1，現時溢價4.78%，引伸波幅43.99%，實際槓桿7.22倍。此證已為價內輪，現時數據在同類股證又屬較合理的一隻，即使交投不算暢旺，仍為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指跌69.44點或1.62%，報4,229.27點；深證成指跌96.93點或0.68%報14,136.17點。兩市全天成交約1.23萬億元（人民幣，下同），上日成交1.34萬億元。中小板指收市漲0.52%，創業板指收市漲2.27%。

【板塊方面】：行業板塊中，僅計算機、傳媒、非銀金融等少數板塊上揚，鋼鐵、交通運輸、建築裝飾、國防軍工、採掘等跌幅較深。概念股同樣漲少跌多，北部灣自貿區、大央企重組、天津自貿區、福建自貿區、一帶一路、新疆區域振興等回調明顯，網絡安全、第三方支付、移動轉售、移動支付等逆勢活躍。

【投資策略】：A股經歷周二大跌市後，昨日走勢如坐過火車，先反彈近1.5%，再由高位急墮逾4.3%，股市波動反映人心浮動，在散戶主導的A股市場，暴跌更是每輪大牛市的必見現象。A股昂貴的估值，短期過於樂觀的市場情緒和融資買盤的減少，導致流動性供給放緩將會在短期內挑戰大市。同時，新股IPO上市將被用作為市場減速器，並在短期內消耗市場流動性，而過去2個月的「瘋漲」，疊加近期證監會及官方媒體等密集提示投資風險，市場實在需要釋放風險。 ■統一證券(香港)

AH股差價表

5月6日收市價 人民幣兌換率0.79979 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	13.28	37.90	71.98
中海集運	2866(601866)	3.73	9.34	68.06
山東墨龍	0568(002490)	5.08	12.55	67.63
上海電氣	2727(601727)	7.03	16.25	65.40
京城機電股份	0187(600860)	5.08	11.46	64.55
中國遠洋	1919(601919)	5.96	13.28	64.11
中國中冶	1618(601618)	4.17	9.24	63.91
第一拖拉機	0038(601038)	6.42	14.21	63.87
上海石油化工	0338(600688)	4.00	8.77	63.52
中石化油服	1033(600871)	4.24	9.10	62.73
洛陽玻璃	1108(600876)	5.53	11.70	62.20
洛陽鉬業	3993(603993)	7.15	14.85	61.49
中國中鐵	0390(601390)	9.81	20.21	61.18
東北電氣	0042(000585)	3.10	6.32	60.77
兗州煤業股份	1171(600188)	7.31	14.70	60.23
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.16	4.31	59.92
南京熊貓電子	0553(600775)	8.25	16.43	59.84
中國南車	1766(601766)	15.00	29.44	59.25
中海發展股份	1138(600026)	5.87	11.15	57.89
中國北車	6199(601299)	15.86	29.92	57.60
經緯紡織	0350(000666)	11.24	21.13	57.46
大連港	2880(601880)	3.89	7.30	57.38
天津創業環保	1065(600874)	7.60	13.96	56.46
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.82	5.17	56.37
中海油田服務	2883(601808)	15.04	27.45	56.18
山東新華製藥	0719(000756)	7.21	13.15	56.15
四川成渝高速	0107(601107)	3.80	6.82	55.44
北京北辰實業	0588(601588)	3.44	6.12	55.04
大唐發電	0991(601991)	4.43	7.82	54.69
晨鳴紙業	1812(000488)	5.63	9.87	54.38
廣船國際	0317(600685)	29.10	50.60	54.00
中國鋁業	2600(601600)	5.09	8.76	53.53
鄭煤機	0564(601717)	5.85	9.98	53.12
中煤能源	1898(601898)	4.97	8.28	51.99
中國鐵建	1186(601186)	14.16	22.83	50.39
海信科龍	0921(000921)	6.95	10.91	49.05
中國交通建設	1800(601800)	12.28	18.95	48.17
安徽皖通公路	0995(600012)	6.54	10.08	48.11
東方電氣	1072(600875)	16.54	24.76	46.57
中國東方航空	0670(600115)	5.40	7.64	43.47
廣汽集團	2238(601238)	8.04	11.35	43.34
中聯重科	1157(000157)	5.11	7.18	43.08
中國南方航空	1055(600029)	6.75	9.46	42.93
江西銅業股份	0358(600362)	16.22	22.40	42.09
深圳高速公路	0548(600548)	7.19	9.75	41.02
金隅股份	2009(601992)	9.06	12.03	39.77
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.90	6.36	38.38
麗珠醫藥	1513(000513)	53.85	68.95	37.54
中國石油股份	0857(601857)	9.86	12.62	37.51
新華保險	1336(601336)	50.60	64.37	37.13
中集集團	2039(000039)	18.98	24.00	36.75
中國國航	0753(601111)	9.02	11.34	36.38
白雲山	0874(600332)	29.25	36.50	35.91
比亞迪股份	1211(002594)	46.85	58.15	35.56
金風科技	2208(002202)	17.32	20.48	32.36
海通證券	6837(600837)	24.55	28.36	30.77
廣發証券	1776(000776)	23.95	26.95	28.92
東江環保	0895(002672)	44.55	50.10	28.88
中興通訊	0763(000063)	25.00	27.73	27.89
中信銀行	0998(601998)	6.71	7.35	26.98
中國石油化工	0386(600028)	7.15	7.77	26.40
華電國際電力	1071(600027)	8.11	8.77	26.04
中國人壽	2628(601628)	37.90	40.98	26.03
鞍鋼股份	0347(000898)	6.28	6.75	25.59
中國神華	1088(601088)	19.60	20.83	24.74
上海醫藥	2607(601607)	23.65	24.62	23.17
中信証券	6030(600030)	32.15	33.30	22.78
華能國際電力	0902(600011)	10.70	10.82	20.91
濰柴動力	2338(000338)	29.70	29.62	19.80
民生銀行	1988(600016)	11.00	10.84	18.84
復星醫藥	2196(600196)	29.00	27.85	16.72
中國太保	2601(601601)	40.10	36.41	11.91
長城汽車	2333(601633)	55.45	50.00	11.30
農業銀行	1288(601288)	4.20	3.73	9.94
中國銀行	3988(601988)	5.12	4.52	9.40
建設銀行	0939(601939)	7.39	6.50	9.07
交通銀行	3328(601328)	7.62	6.65	8.35
青島啤酒股份	0168(600600)	49.55	43.15	8.16
中國平安	2318(601318)	108.70	88.58	1.85
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.76	8.60	-0.07
招商銀行	3968(600036)	22.05	17.55	-0.49
工商銀行	1398(601398)	6.49	5.13	-1.18
安徽海螺	0914(600585)	31.15	22.85	-9.03
萬科企業	2202(000002)	18.78	13.56	-10.77
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
紫金礦業	2899(601899)	*	*	-

股市縱橫 韋君

友邦績佳 逆市有勢

港股昨日依然吹無定向風，恒指早市曾搶上28,000點水平，但午後又變面，埋單計數較高位唔見400點。大市飄忽，熱錢有跡象湧入壽險股，其中中國平安(2318)曾高見113.4元，有直逼年高位的114.4元之勢，惟市況轉弱，該股升幅也告收窄，最後回順至108.7元報收，僅升1.3%，單日成交仍高達45.1億。友邦保險(1299)在昨日波動市下的表現也見不俗，一度高見51.9元，收報51.15元，仍升0.6元或1.19%，成交11.14億元。

友邦較早前公布截至2月底止首季成績表，新業務價值上升20%至4.25億美元（折合33.15億港元），按固定匯率計算增幅為24%。期內本港及內地業務表現理想，但韓國新業務價值按年下跌。新業務價值利潤率增長3個百分點，至46.8%；年化新保費較去年同期增12%，至8.59億美元。

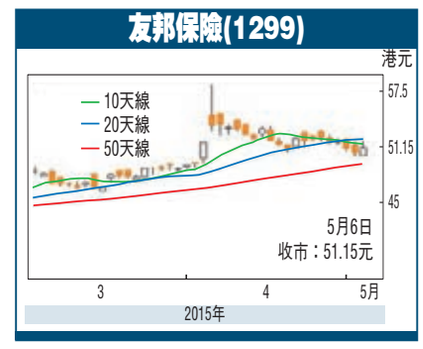
內地新業務理想成動力

期內透過執行「最優秀代理」策略，友邦於內地錄得理想的新業務價值增長，活躍代理人數大幅增加。新加坡業務則因為去年首季有健康保險計劃完成升級，提升去年同期的銷售，令今年首季增長稍緩。不過，韓國市場則未如理想，錄得較去年低的新業務價值。

友邦首季業績亮麗，而對於今年的業務前景，管理層也表達樂觀的態度。友邦認為，各國央行調整貨幣政策的空間仍然相當大，而人行下調利率，也有利經濟逐步轉型及穩定增長。

大行齊唱好 目標價60元

友邦派發首季業績後，隨即獲多間大行唱好。花旗的研究報告便指出，友邦內地業務正處上升周期，因內地對保障型產品需求大，而該產品亦是其強項，故維持「買入」評級，並上調目標價由54元升至60元；該行亦預期友邦今年、明年及後年的新業務價值增長分別為21%、19%及17%。



就股價表現而言，友邦現價雖失守10天線(51.57元)和20天線(52.14元)，但就拋離50天線(49.35元)，論技術走勢仍未弱，而其現時14天RSI僅33.13，反映超賣情況趨嚴重。可候股價逆市有勢伺機上車，博反彈目標為仍看年高位的58.2元。

跌勢放緩 期指大戶補倉

美股隔晚受赤字擴大引發市場對經濟表現的憂慮，三大指數急跌0.8%至1.6%，道指失守18,000關；標普跌穿2,100。影響所及，周三亞太區股市普遍急跌，印度及澳洲跌逾2%，韓股跌逾1%。內地A股及港股續大幅波動，上證指數曾反彈上4,312，券商收緊融資槓桿引發大型回吐壓力，上證掉頭下破4,300關，收報4,229，跌1.62%。港股低開後曾受A股回升而倒升85點，不過午市追隨A股急瀉，低見27,512，收報27,641，全日跌115點或0.41%，成交1,613億元，藍籌股普遍回落。恒指20天線27,737失守，但即市退至27,500有承接，反映自上周高位連跌5日逾900點後，跌勢已放緩，基於北水南下建倉的需求將有增無減，投資者可收集已回調的行業龍頭的績優民企股，而內銀、內險仍是中線收集佳選。

■司馬敬

數碼收發站

美國周五將公布最新就業數據，近日美股調整壓力加大，已對近期失利的經濟數據存憂慮。昨天再有利淡的數據公布，美國4月私人市場就業人數增加16.9萬人，升幅是去年1月以來最低，亦遠低過市場預期的20萬人。3月私人市場就業人數由前值的增加18.9萬人，向下修訂為增加17.5萬人。

美經濟數據續弱

此外，美國上星期房屋按揭貸款申請減少，主要由於利率上升。上周經季節調整後的按揭貸款申請活動指數下跌4.6%。轉按申請指數下跌8.3%，跌至1月以來最低。但置業貸款申請指數上升0.8%，升至近兩年最高。數據顯示，上周30年期定息按揭貸款利率平均為3.93厘，按星期上升8個基點。

美經濟數據放緩，成為美股自高位調整藉口，但相信不會大散，原因是有關數據反而引證聯儲局無條件在今年6月加息，倘周五公布的非農業數據亦失利，恐怕會令市場確認美加息時點勢必推遲至9月甚至年底，將有利風險資金續增持股市，故美股急跌的同時，存在隨時大幅反彈的動力。

回說港股，期指市場在港股收市後明顯地有大盤補倉，5月期指由港股收市時的27,589，抽升上27,669報收，由低水轉炒高水28點，成交6.45萬張，反映期指大戶對在連跌5日後，已樂於回補及增持，對今天大市可望反彈有啟示。

引發A股大跌的加印花稅傳聞，昨天官方或媒體未有回應或相關的跟進報道，加印花稅的影響已逐步消化，倘消息被否認，A股隨時有力反彈。

百億農行A股月中流通

農行(1288)收市後宣布，98.9億限售A股於5月15日上市流通，佔總發行股本3.05%。這批股份是首次公開發行的限售股，持有人為社保基金理事會。社保基金會否減持受市場關注，但有序出售會是貫常做法，料不會對農行A股造成太大影響。對於農行H股，既無上述泰山沽壓，反而有利港股通南下買農行H股。

跌市中，內險股造好，平保(2318)和國壽(2628)升1%至2%。另外，蒙牛乳業(2318)獲券商調升目標價，刺激股價急升逾7%，收報43.70元。

公司動向方面，長城汽車(2333)公布4月銷量7.8萬輛，按年上升32%，當中出口量2,267輛，下跌54%。期內轎車銷量5,658輛，按年下跌32%，運動型多功能車(SUV)銷量6.2萬輛，上升57%。長城汽車旺銷，反映股市大升後的財富效應，有利高端消費行業股造好。

港股透視

港股未脫回調弱勢

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月6日。港股大盤未能擺脫回整的走勢，內地A股持續跌勢，外圍股市也站在調整的格局，都是影響的因素。正如我們指出，現時是從「任性」回歸基本面的時候，尤其是在選股方面，挑選是要來得更嚴格。

從「任性」回歸基本面

在4月份，資金殺進對港股盤面造成了普漲的狀態，有一些股份板塊是「任性」地漲過頭的，股價偏離了現時基本面太遠。因此，在目前的整固整理行情裡，這些漲過頭的股票，可能需要較長時間、較大幅度的調整修正。總體上，我們對港股維持正面態度，但是在回整行情未完成結束前，操作上建議可以選股來跟進、並且以候低吸納為主要部署。

恒指出現先升後倒跌，在早盤一度上升299點高見28,055，但是其後跟隨A股回跌，並且以接近全日最低位27,570來收盤。恒指收盤報27,641，下跌115點或0.41%，而國指收盤報13,997，下跌80點或0.57%。另外，港股主板成交量回降至1,613億多元，沽空金額錄得有142.6億元，沽空比例8.84%。至於升跌股數比例是579：1045，出現下跌的股數連續兩日超過1,000隻，顯示盤面仍處弱勢，而日內漲幅超過20%的股票有16隻。技術上，恒指反彈受阻於28,000至28,300阻力區，仍處於回整弱勢，若進一步確認失守27,600關口的話，盤面弱勢將有加劇的傾向。

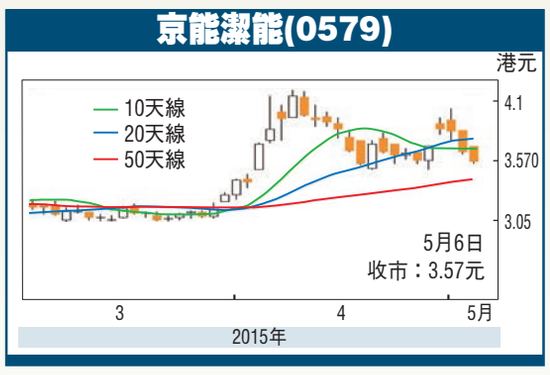
內銀仍陷回吐調整階段

盤面上，在未有領漲指數股再度出現之前，估計大盤將難以扭轉弱勢，而大盤更多會傾向通過以調整，來吸引資金撈底。目前，內銀股首季盈利僅有低單位數增長，股價仍陷於回吐調整階段。而內險股業績表現理想，消息支持股價出現逆市做好，但始終未能升穿前期高點創新高。以目前形勢來看，建議可以繼續重點關注三大指數指標股，包括有港交所(0388)、騰訊(0700)、以及中國平安(2318)，操作上可以採取逢低吸納的部署。

(筆者為證監會持牌人)

證券分析 元富證券(香港)

京能風電收益料大增



中央近年積極治理陰霾天氣，可留意相關受惠股份。京能清潔(0579)主要從事清潔能源發電，以燃氣發電為主，亦發展風電、水電及光伏等可再生能源，是北京市內最大的燃氣電力供應商。截至去年底止，以裝機容量計算，燃氣發電佔64%，風力發電佔26.2%，水電佔6%，光伏發電則佔3.9%。集團去年收購澳洲風電項目，今年將併網發電，預期風電收益可大增。

利息支出減少有利業績

京能2014年售電收入按年增長39.6%至87.3億元人民幣，純利增5.5%至12.1億元人民幣。去年初燃氣提價，導致成本上升，且補貼減少，加上下半年大量設備投產，折舊及財務支出增加，均影響純利增幅。京能去年淨借貸約240億元人民幣，淨負債比率達185%，惟內地偏向採取減息、降準的較寬鬆貨幣政策，有助減低集團的財務負擔，可節省利息開支，並反映在今年的業績之上。

母公司京能集團剛完成重組，京能作為其上市旗艦，獲注入北京國企京煤集團，相信會有更多能源項目注入，有助成為股價上升的催化劑。建議可於3.63元買入（昨天收市），上望4.07元，止蝕3.33元。

證券推介 國浩資本

「水十條」需求大 聯塑前景亮麗

中國聯塑(2128)是內地一家領先的塑料管道及管件生產商。雖然公司的股價自本行於3月19日的買入建議以來已累升41.5%，惟其現時的估值只相當於8.1倍2015年市盈率，而每股盈利增長有17%。

根據彭博數據，公司於A股上市的同業現時平均的2015年市盈率達25.3倍。有見於最近來自內地的資金十分充裕，本行認為中國聯塑的估值重估還未完結。

在政策面上，中國於4月16日公布水污染防治行動計劃(簡稱水十條)，致力嚴控污水處理及排放。當中涉及的總投資額可望達4萬億元(人民幣，下同)，較前期市場估算的2萬至3萬億元投資額為高。在一眾新的目標當中，有提及對使用超過50年和材質落後的供水管網進行更新改造，對比現時全國公共供水管網20%的漏損率，要求2017年全國公共供水管網漏損率控制在12%以內，而到2020年漏損率要在10%以內。此無可避免會帶動水管的需求。在中國聯塑的產品中，供水及排水用途塑料管道佔公司收入的77%，因此本行仍繼續視中國聯塑為內地加快推動水利工程建設的主要受惠者。

管理層預期銷售增長7–10%

另外，本行認為中國有很大機會將增加地下地市管廊的建設，這有望為中國聯塑帶來新的業務增長點。在3月份的年度業績發布會中，管理層預期銷售增長將會介乎7%至10%之間。PVC產品的平均售價將會大致穩定，而非PVC產品的平均售價或會有輕微的下調壓力。然而，公司有信心毛利率將會保持平穩，因生產成本將會隨原材料價格下跌及生產效率改善而下降。

本行估計公司在2015年的營業額將會有7.6%的按年升幅，而毛利率及淨利潤率則分別改善至26.0%及11.4%，主要是基於生產成本下降及產能利用率改善。由此，本行預期中國聯塑2015年的盈利將會按年升17%至18.2億元(每股盈利為0.59元)。雖然股價在過去2個月升幅強勁，然而公司的估值仍只相當於8.1倍2015年市盈率的吸引水平，因此本行認為公司的估值重估仍未完結。本行維持買入建議，因應市場氣氛的改善，本行將目標價上調至7.4港元(昨天收市5.74港元)，相當於10.0倍2015年市盈率。