紅籌國企 窩輪

張怡

中石化油服續追落後

內地股市全線上升，上證綜指收報4,417點，急升3.13%。至於這邊廂的港股亦隨A股造好，升勢雖稍見遜色，惟觀乎中資板塊或個股依然不乏炒作熱點。A+H股方面，中交建A(601800.SS)漲1成至停板，而其H股(1800)則漲5.9%；此外，安徽皖通A股(600012.SS)升9.09%，但其H股(0995)僅升1.78%。據報中糧集團正考慮多種重組方案，系內多隻股份續見受捧，當中中糧控股(0606)再升6.54%，而中國食品(0506)則漲5.38%。

中石化油服(1033)前稱儀征化纖，因已成功轉型，股價前景續可看高一線，昨收4元，升0.12元，升幅3.09%，現價已企於10天及50天平均線之上。

儀征是於去年展開大重組及注資行動，首先是儀征向母公司出售聚酯資產，徹底剝離連年虧損的業務後，然後母公司再向儀征注入中石化石油工程技術服務（SOSC），使其變身成為內地第二大綜合油田服務公司。截至2014年6月30日，SOSC於中國以外的35個國家和地區共執行項目合同403個，涉及合同金額為148.5億美元。由2011年至2013年，其於海外業務的收入複合年均增長率更達到28.7%。中石化油服已成功轉型，未來業務增長潛力已可看高一線。該股現時H股較A股折讓64%，H股已明顯被低估，有利追落後。現水平伺機上車，上望目標為年高位的4.96元，惟失守昨低位支持的3.87元則止蝕。

建行購輪21631數據較合理

金融板塊成為資金主要追捧的焦點之一，當中建設銀行(0939)走高至7.53元報收，升1.89%，成交20.71億元。若繼續看好建行後市攀高行情，可留意建行匯豐購輪(21631)。21631昨收0.435元，其於今年11月30日到期，換股價為7.8元，兌換率為1，現時溢價9.36%，引伸波幅32.43%，實際槓桿7.05倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，交投也不算疏落，為吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指升134.06點或3.13%，報4,417.55點；深證成指升454.75點或3.10%報，15,127.38點。兩市全天成交約1.39萬億元（人民幣，下同），上日成交1.23萬億元。中小板收市升2.69%，創業板指收市升1.35%。

【板塊方面】：券商板塊一馬當先，個股升幅均超過5%，其中東方證券、華泰證券、東興證券、長江證券、山西證券5股升停板；保險、銀行、交通運輸、建築、房地產、電氣設備、家用電器等板塊也有良好表現，升幅領先。概念股方面，工業4.0、北部灣自貿區、食品安全、機器人、藍寶石、智能IC卡、網絡安全、參股金融等表現活躍，升幅明顯；僅第三方支付、移動轉售、基因檢測指數報跌。個股方面，兩市超過200隻非ST個股升停板，昨日上市新股永東股份、田中精機升幅均達44%。

【投資策略】：上證接連收復4,300點及4,400點兩個心理關口，一舉收復20天線及30天線，並接近全日最高位收市，升勢看似有餘未盡，短期有望上試上月30日高位4,507點。惟昨日成交只有6,938億元人民幣，與早前近萬億元人民幣相比，成交明顯未能配合升勢，上升動力未夠紮實，縱使短期有望再上試4,500點關口，但能否企穩該關口之上，還看未來數日的成交能否有所上升。 ■統一證券(香港)

AH股差價表

5月19日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80056 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	14.40	40.41	71.47
洛陽玻璃	1108(600876)	6.63	17.43	69.55
上海電氣	2727(601727)	7.97	20.92	69.50
山東墨龍	0568(002490)	5.37	13.71	68.64
中海集運	2866(601866)	3.77	9.10	66.83
第一拖拉機	0038(601038)	6.82	16.14	66.17
洛陽鉬業	3993(603993)	7.08	15.58	63.62
中石化油服	1033(600871)	4.00	8.74	63.36
中國遠洋	1919(601919)	6.02	12.99	62.90
中國中冶	1618(601618)	4.10	8.81	62.74
京城機電股份	0187(600860)	5.42	11.58	62.53
上海石油化工	0338(600688)	4.02	8.42	61.78
兗州煤業股份	1171(600188)	7.20	14.79	61.03
東北電氣	0042(000585)	3.23	6.61	60.88
南京熊貓電子	0553(600775)	9.58	19.42	60.51
中國鋁業	2600(601600)	4.96	9.75	59.27
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.14	4.19	59.11
大連港	2880(601880)	3.88	7.46	58.36
經緯紡織	0350(000666)	11.66	22.24	58.03
中國中鐵	0390(601390)	10.36	19.71	57.92
廣船國際	0317(600685)	31.20	58.47	57.28
山東新華製藥	0719(000756)	8.33	15.43	56.78
中海發展股份	1138(600026)	6.24	11.55	56.75
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.90	5.34	56.52
天津創業環保	1065(600874)	7.87	14.45	56.40
四川成渝高速	0107(601107)	3.91	7.16	56.28
中海油田服務	2883(601808)	14.70	26.05	54.82
鄭煤機	0564(601717)	5.92	10.30	53.99
北京北辰實業	0588(601588)	3.64	6.30	53.75
晨鳴紙業	1812(000488)	5.91	10.23	53.75
中煤能源	1898(601898)	4.77	8.04	52.50
大唐發電	0991(601991)	4.50	7.49	51.90
安徽皖通公路	0995(600012)	6.88	11.40	51.69
東方電氣	1072(600875)	17.42	27.16	48.65
海信科龍	0921(000921)	7.93	12.15	47.75
廣汽集團	2238(601238)	7.99	12.23	47.7
中國鐵建	1186(601186)	14.80	22.38	47.06
江西銅業股份	0358(600362)	15.60	23.10	45.94
東江環保	0895(002672)	40.05	59.25	45.89
中國東方航空	0670(600115)	5.48	7.89	44.40
中國交通建設	1800(601800)	14.00	19.71	43.14
中聯重科	1157(000157)	5.55	7.71	42.37
深圳高速公路	0548(600548)	7.42	9.83	39.57
比亞迪股份	1211(002594)	49.00	64.56	39.24
金隅股份	2009(601992)	9.19	11.84	37.86
中國石油股份	0857(601857)	9.62	12.19	36.82
中國南方航空	1055(600029)	7.47	9.30	35.70
中集集團	2039(000039)	21.70	26.86	35.32
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.13	6.33	35.12
麗珠醫藥	1513(000513)	62.50	76.00	34.16
新華保險	1336(601336)	51.40	62.05	33.68
金風科技	2208(002202)	17.94	21.61	33.54
中興通訊	0763(000063)	26.40	31.78	33.50
白雲山	0874(600332)	30.10	36.20	33.43
海通證券	6837(600837)	23.70	27.63	31.33
中國國航	0753(601111)	9.87	11.17	29.26
中信銀行	0998(601998)	6.75	7.46	27.56
廣發証券	1776(000776)	25.45	27.77	26.63
鞍鋼股份	0347(000898)	6.45	7.02	26.44
濰柴動力	2338(000338)	29.00	31.11	25.37
中國神華	1088(601088)	19.12	20.43	25.08
中國石油化工	0386(600028)	6.90	7.35	24.85
上海醫藥	2607(601607)	29.10	29.23	20.30
中信証券	6030(600030)	33.10	33.02	19.75
華能國際電力	0902(600011)	10.86	10.83	19.72
中國人壽	2628(601628)	37.70	36.90	18.21
復星醫藥	2196(600196)	29.35	28.50	17.56
華電國際電力	1071(600027)	9.07	8.47	14.27
民生銀行	1988(600016)	11.14	10.26	13.08
長城汽車	2333(601633)	53.85	49.13	12.25
青島啤酒股份	0168(600600)	49.75	45.05	11.59
農業銀行	1288(601288)	4.22	3.70	8.69
建設銀行	0939(601939)	7.53	6.51	7.40
中國銀行	3988(601988)	5.19	4.46	6.84
交通銀行	3328(601328)	7.83	6.71	6.58
中國太保	2601(601601)	41.65	33.66	0.94
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.43	-0.09
招商銀行	3968(600036)	22.65	17.63	-2.85
工商銀行	1398(601398)	6.70	5.15	-4.15
中國平安	2318(601318)	111.50	85.46	-4.45
安徽海螺	0914(600585)	31.55	23.56	-7.21
萬科企業	2202(000002)	19.62	14.16	-10.93
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-
紫金礦業	2899(601899)	*	*	-
中國北車	6199(601299)	*	*	-

股市縱橫

韋君

拓「醫藥雲商」白雲山看俏

內地股市昨日牛勁十足，上證綜指收市有超過3%進賬。相比之下，港股的上升動力則較遜色，恒指升近27,800點已未能再進，全日埋單計數只升102點。儘管大市升勢欠勁，但炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，多隻醫藥股昨日的表現便頗見不俗，以上海醫藥(2607)為例，便創出29.45元的上市新高，收報29.1元，仍升2.3元或8.58%。上海醫藥剛與京東訂立戰略合作框架協議，雙方的合作範圍包括在處方藥電子商務領域建立合作夥伴關係，共同打造處方藥的線上銷售平台及線下配送網絡、共同增資上藥雲健康等。

手頭資金充裕有利發展

京東由騰訊持有15%權益，這次與上海醫藥簽合作，也是騰訊大股東馬化騰進一步染指醫藥板塊的表現。「雙馬」之一的馬雲，於今年1月初也曾透過其私人擁有的私募基金雲鋒基金，入股白雲山A股(600332)。白雲山醫藥(0874)昨高收30.1元，升0.45元或1.52%。

根據資料，白雲山當時合共配售不超過41,946.31萬股A股，發行價格為23.84元(人民幣，下同)，募集資金總額不超過100億元。白雲山除了引入馬雲等基金籌集資金共同拓展業務外，集團旗下王老吉大健康公司最近發布「超吉+」戰略，計劃讓消費者透過王老吉涼茶罐身的條形碼，進入公司的網絡互動及服務平台，進行網購、交流、美食分享及玩網遊。

據悉，為了吸引消費者到訪該平台，白雲山將在今年夏季推出全新「態度罐」包裝的王老吉，只要掃描罐身條碼進入平台，便可領取在蘇寧易購、唯品會等電台網站使用的合計2億元消費紅包。另一方面，集團日前又與九州通醫藥集團及北京賽柏藍企業管理簽訂一項協議，發展「醫藥雲商」，通過醫藥雲渠道建設，整合線上渠道，實現線下傳統醫藥分銷網絡與線上醫藥電商分銷網絡的互聯互通。

中央全力推動「互聯網+」，白雲山全力配合國策的舉措，料有利進一步爭奪產品的市佔率。白雲山今年3月止第一季度報告顯示，錄得營業收入47.3億元，按年增加1.2%。純利3.65億元，增長14.9%，每股收益28.3分。業績增長符合市場預期。趁股價重返30港元跟進，料後市有力再試年高位的34.1港元。

內銀內險成大市回穩支柱

美股三大指數隔晚續溫和上升，標普迭創新高，收報2,129；道指升叩18,300水平。周二亞太區股市升跌不一，日本股市再度突破二萬點大關，收報20,026，升0.68%。台、泰股市亦升逾1%。內地A股受金融股挺升帶動下，上證指數再度飆升3.13%，衝破4,400關，收報4,418。影響所及，港股先跌後升，港交所(0388)、內銀、內險及券商股成領漲角色，恒指曾升上27,748，收報27,694，升102點或0.37%，成交1,360億元。大市在反覆市中再度高企於10天線27,527之上報收，顯示大市承接力進一步上移，在內銀、內險再獲大盤資金力吸回升下，恒指有望在A股衝擊4,500關之際，再發力重上28,000關，內銀及績優龍頭民企仍是中線收集機會。 ■司馬敬

數碼收發站

受到蘋果公司及金融股造好，標普指數連續第三日創收市新高，代表風險資金自上周尾市多項經濟數據差於預期之後，對聯儲局延至9月後升息的看法幾乎壓一，增加投資者投入股、債市的信心。另一方面，美金融市場對希臘債務談判並非看得太淡，不擔心再引起歐債危機。另一方面，日本股市重上二萬點大關，除了日圓近期回軟外，日本企業紛調高股東回報，帶動大市連升三日。日企業盈利進一步改善，其中低油價效應已逐步浮現，相信亞洲不少企業，同樣受惠低油價令成本下降，帶動盈利有較佳增長。

昨晚英國、德國分別宣布的數據亦遜預期，鞏固了市場對歐洲央行持續買債的超量寬政策，有利資金續在股市打滾。德國經濟智庫ZEW公布，5月經濟景氣判斷指數由4月的53.3大幅跌至41.9，明顯低於市場預期的49。另外，5月現況指數為65.7，低於4月的70.2，亦低於市場預期。

英國國家統計局公布，英國4月生產物價指數（PPI）產出物價按月上升0.1%，按年下跌1.7%，跌幅略多過市場預期的1.6%。核心PPI產出物價按月持平，按年上升0.1%，符合市場預期。

另一方，歐盟統計局公布，歐元區3月貿易順差234億歐元，多過市場預期的228億歐元。數據顯示，歐元區3月未經調整的出口，按年增長11%，進口按年增長7%。上述數據顯示歐盟經濟持續向好，對股市有正面影響。

回說港股，5月期指在港股收市後持續上升，收報27,679，升169點，成交4.77萬張，較恒指低水收窄至11點，若計及明天匯豐(0005)除息(0.78元)，實際已平水。

受到發改委批出高鐵及軌道交通總投資額2,400億元人民幣的消息刺激，基建鐵路股一如預期成為資金追捧板塊之一，中交建(1800)升5.9%、中國中鐵(0390)升2.9%、中鐵建(1186)升3.7%。另外受惠的中聯重科(1157)亦大升5.5%，走勢明顯轉強。

內銀四大行均升逾1%，二線行更升逾2%，顯示市場資金有再度投入內銀板塊的趨勢。

恒發洋參受內地基金追捧

另外，在A股急升下，內險股的平保(2318)、國壽(2628)齊挺升逾2%，均是實力資金回流金融板塊的動向。至於個股方面，昨日提及的恒發洋參(0911)突破近期的7元阻力後，開步大升上至7.39元最高價收市，急升6.4%，再創上市新高，成交逾1.08億元。傳聞內地基金極為看好恒發的人參保健品在中高級市場的銷售前景，求貨若渴，在貨源疏落下，股價愈升愈有。恒發洋參下周二拆細(1拆10)，料拆細前後續成為股價推升催化劑。

港股透視

大市反彈 轉向輪流炒

葉尚志

第一上海首席策略師

5月19日。受惠於隔晚美股創新高、內地A股強力彈升，港股大盤亦出現了反彈，國指表現相對較強，但是總體上似乎仍未能走出盤整格局，估計恒指的主要上落範圍仍在27,000至28,000之間，市場有繼續炒股不炒市的操作。事實上，隨着指數股、藍籌股的一季報陸續公布後，港股大盤有逐步走進橫盤整理的格局。大市成交量出現縮降，暫時未見有大盤指數股再度跑出來領漲，都是現時大盤表現的特徵。然而，在大盤總體穩定性能夠保存下來的形勢下，市場有炒股不炒市的操作，但是持續了一段時間的過熱炒風，估計有出現收斂、並轉為輪動的傾向。

成交有待增至1500億

在資金流入的推動下，恒指在4月底創出了28,589的7年新高。過去的一個半月，資金流入最火爆時，大市日成交可以達到2,000億元以上，但其後，資金流量放慢至低一個台階1,500至2,000億元，而最近的成交更是進一步縮降至1,300多億元。因此，如果港股成交能夠回升至1,500億元以上，可以是資金回流的信號。

互聯網+核電鐵路為焦點

盤面上，在資金流量未能提升恢復過來之前，相信板塊輪動態勢有逐步顯現的機會，但是有從集中熱炒轉為輪流炒，從「任性」回歸多一點基本面的傾向，市況有回復至一種相對平衡的狀態。互聯網+、深港通、核電、鐵路、AH股折讓、央企改革以及估值相對落後股等等，相信都依然會是市場的焦點。操作上，可以維持正面態度，適量、適價來繼續跟進。

恒指出現反覆上行的走勢，在盤中曾一度上升175點高見27,766，受惠於A股升勢，中資股表現相對突出，其中，內險股平均漲幅達到有2%多，而華泰證券H股招股上市，亦刺激帶動券商股做好。恒指收盤報27,694，上升102點或0.37%，而國指收盤報14,192，上升265點或1.9%。另外，港股主板成交量回升至1,360億多元，沽空金額錄得有97.7億元，沽空比例7.18%。至於升跌股數比例是993：630，而日內漲幅超過20%的股票增加至33隻。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

資金充沛續推升滬股

曾永堅

群益證券(香港)執行董事

滬股結束早前兩個交易天的跌勢，受惠資金增量進場，滬深兩市皆開高走高，金融與地產權重股類止跌反彈，帶動上證綜合指數重返4,400關卡。華泰證券(601688.CH)於香港開展H股IPO募資活動，香港市場初步反應熱烈，激勵券商股走高，當中5檔券商股更漲停板，其他金融股如保險和銀行等亦上升，市場氣氛呈現轉好。

雖然內地股市進入「打新」高峰，但股市的價量表現與市場資金利率皆反映大量新股募資活動暫未對當下的股市流動資金狀況與市場資金利率構成明顯的困擾，銀行體系的短期資金利率近期連續創最低水平，反映市場流動資金充裕。因此，人行昨天繼續暫不作任何公開市場操作以及股市迎接「打新」高峰，亦未有影響滬深股市表現。

上證綜合指數昨日終盤升3.13%，於4,417.55點作收，除創最近兩周的新高外，亦創最近四個月以來的最大單日漲幅；深證綜合指數終盤升2.63%，而創業板昨天則呈現V形反彈，終盤升1.35%，並以歷史新高作收。滬深總成交金額較周一增加13.2%達14,239.7億元人民幣，展示股市資金充裕。

外匯佔款續減 料再降準

根據人民銀行近期發布的數據，4月新增貸款、廣義貨幣供給量(M2)以及社會融資總規模，皆較市場預期遜色，當中，M2按年增速跌至歷史最低水平，反映內地資金外流加劇的形勢以及實體信貸需求進一步弱化的局面，連同其他同月的宏觀數據來研判，當下實體經濟活力進一步縮減，顯示經濟下行壓力增加。

據今年首三個月外匯佔款持續下降的趨勢，連同4月M2增速顯著下降來推測，預期內地4月份的資金外流壓力加劇。資金外流加劇的趨勢將令4月外匯佔款繼續減少，意味人民銀行短期內進一步下調存款準備金率的機會較高，繼續成為利多滬股的主要因素之一。

(筆者為證監會持牌人)

港股領航

萬洲調結構 提升中高檔商品

黃敏碩

康宏證券及資產管理董事

雖然內地CPI數據疲弱，連續3個月處於1水平，但豬肉價格則繼續回暖，於3月止跌後，在4月更同比大升8.3%，踏入5月份亦能延續升勢，連漲6周。豬肉價格上揚主因過去兩年市場不斷調整的結果，由於養殖戶虧損持續，導致部分中小散養殖戶減少存欄或棄養，令市場供應趨於平衡，利好行業健康發展。

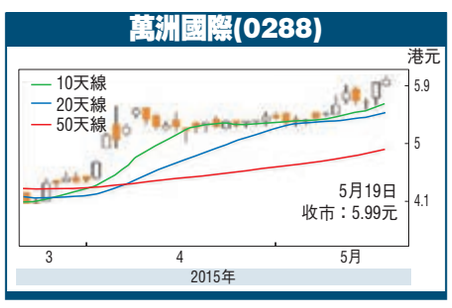
世界最大生豬養殖企業

萬洲國際(0288)設有一體化平台，主要從事生產及銷售豬肉食品業務，包括肉製品及生鮮豬肉，以及生豬養殖，其銷售量在中國、美國及歐洲等主要城市均名列首位。集團為世界最大的生豬養殖企業，去年共出欄1,770萬頭生豬，加工4,720萬頭生豬、銷售320萬噸肉製品，同時亦是內地的龍頭企業，擁有逾5,500家分銷商，肉製品銷售網絡覆蓋31個省份，銷售網點達68.9萬個。

集團於2013年9月收購了史密斯菲爾德Smithfield，開拓了歐美市場的業務，由於美國為全球第二大豬肉生產國及最大的出口國，較為成熟及集中，受惠業務收入貢獻，集團去年業績扭虧為盈，錄得純利7.66億美元，期內營業額更同比大升97.66%至222.43億美元，惟毛利率則輕微下降1.1%至14.7%。

產品覆蓋中美市場

公司目標於未來三至五年可以實現每年10%的盈利增長，亦抓住內地業務整合的時機及迎合新常態，期望透過產品結構調整，將中高檔商品佔比進一步提升至80%，並拓展網上銷售渠道，目標今年內地業務增長可達4%。由於集團業務覆蓋中美兩大市場，料可於貿易進出口及擴展技術等領域均可發揮更佳的協同效應，加上內地的肉類消費強勁，而且飼料價格平穩，集團的盈利能力值得持續看好。建議可於5.90元買入，上望6.60元，2.67元止蝕。 本欄逢周三刊出



(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)