

北建炒注資有力擴升勢

張怡

上證綜指昨保狂牛本色，進一步升穿4,500點關，最後以近高位的4,530點收，升1.89%；而觀乎港股則仍見走疲，惟觀乎中資股維持個別發展。就以航運股的中國遠洋(919)和中海發展(1138)為例，昨復牌便告雙雙走高，收市分別升8.64%和4.49%。個別方面，方正控股(0418)和珠江船務(0560)分別升29.07%和19.73%，為表現較突出的中資股。

中資二三線股份紛紛抬頭，當中正峰集團(2389)再創1.35元的年內高位，收報1.3元，仍升23.81%。正峰的控股股東為北京建設(0925)，後者現時持有其20.86%權益。正峰較早前獲北建轉讓智健全部權益。智健主要業務為投資及開發物流地產以及為北京朝陽口岸提供物流服務，現金代價4.08億元，北建估計出售溢利約2.5億元。

北建是北控集團在港上市從事地產業務的旗艦，同時提供物流服務。北建去年公布，旗下全資附屬中國物流向MJQ Investment發行股份，佔中國物流擴大後股本35%，代價8.88億人民幣。完成後，公司於中國物流之股權將被攤薄及減少至65%。新投資者MJQ分別由三井物產株式會社及三菱地所株式會社持有60%及40%權益。北建透過出售業務獲得現金流，有助未來業務拓展。據悉，集團目標於2017年之前，至少擁有物流地產可出租面積400萬平方米，目前已擁有及在興建中約100萬平方米，預料未來將加快進行收購。

北建昨收0.8元，升6.67%，已有力蓄勢破頂，目標為年高位的0.9元，中線則看1元關，惟失守昨位支持的0.76元則止蝕。

中移博反彈 購輪揀20643

中國移動(0941)彈力依然不強，但股價退至102元已獲明顯支持，收報103.4元，微跌0.19%。若看好該股後市反彈行情，可留意中移瑞銀購輪(20643)。20643昨收0.37元，其於今年9月22日到期，換股價為111.98元，兌換率為0.1，現時溢價11.88%，引伸波幅33.13%，實際槓桿9.03倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，交投在同類股證中又屬最暢旺的一隻，故不失為博反彈之兼顧選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指漲83.13點或1.87%，報4,529.42點；深證成指漲535.45點或3.49%，收報15,872.53點。兩市全天成交約1.52萬億元(人民幣，下同)，上日成交1.62萬億元。中小板收市漲4.52%，創業板收市漲3.56%。

【板塊方面】：行業全線上揚，農林牧漁、家用電器、醫藥生物、電子、交通運輸、紡織服裝等板塊漲幅領先，銀行、非銀金融、鋼鐵、建築裝飾等板塊漲幅靠後。概念股亦集體上漲，基因檢測、智能交通、IPV6、智慧農業等板塊漲幅超6%。

【投資策略】：上證在收市時企鵝4,500點大關，突破的催化劑主要關鍵是憧憬中央政策，昨日公布的匯豐中國製造業PMI預覽雖微升至49.1，但整體經濟狀況仍欠佳，故中央繼續寬鬆流動性政策應不會變，市場待減息或降準而已。而且近日成交亦有所回升，市場氣氛明顯轉好，短期有望突破前期高位4,572點，一旦確認突破該位，則上證很大機會展開另一波大升浪，建議投資者可待突破並確定升勢後入市。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

5月21日收市價				
*停牌				
人民幣兌換率0.79958 (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(%)
上海電氣	2727(601727)	7.90	21.57	70.72
浙江世寶	2866(601866)	4.00	10.73	70.19
洛陽玻璃	1108(600876)	6.59	17.02	69.04
山東墨龍	0568(002490)	5.55	13.96	68.21
第一拖機	0038(601038)	7.11	16.61	65.77
中石化油服	1033(600871)	3.86	8.96	65.55
京城機電股份	0187(600860)	5.35	12.07	64.56
瀋陽鎢業	3993(603993)	7.01	15.64	64.16
中國中冶	1618(601618)	4.13	9.12	63.79
上海石油化工	0338(600688)	3.90	8.54	63.49
中國遠洋	1919(601919)	6.54	14.30	63.43
東北電氣	0042(000585)	3.30	6.96	62.09
神州藥業股份	1171(600188)	7.19	15.13	62.00
魏橋紡織	0350(000628)	11.70	24.53	61.86
南京瑞麟電子	0553(600775)	9.41	19.18	60.77
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.11	4.20	59.83
大連港	2880(601880)	3.96	7.84	59.61
廣船國際	0317(600885)	32.65	64.58	59.58
中國船舶	2600(601600)	4.82	9.49	59.39
中海發展股份	1138(600026)	6.52	12.68	58.89
山東新華製藥	0719(000756)	8.22	15.75	58.27
中國中鐵	0390(601390)	10.20	19.47	58.11
天津創業環保	1065(600874)	7.90	14.98	57.83
萬安鋼鐵	0323(600808)	2.86	5.32	57.02
四川成渝高速	0107(601107)	4.05	7.43	56.42
北京北廣實業	0588(601588)	3.67	6.65	55.87
中海油田服務	2883(601808)	14.60	26.35	55.70
安徽皖通公路	0995(600012)	6.85	12.36	55.69
鄭煤機	0564(601717)	6.11	10.85	54.97
中煤能源	1898(601898)	4.73	8.15	53.60
晨鳴紙業	1812(000488)	6.05	10.28	52.94
大唐發電	0991(601991)	4.52	7.64	52.70
東方電氣	1072(600875)	17.90	29.06	50.64
廣汽集團	2238(601238)	8.16	12.36	48.39
海得控制	0921(000921)	7.99	12.38	48.44
中國鐵建	1186(601186)	14.70	22.16	46.96
江西銅業股份	0358(600362)	15.30	22.73	46.18
深圳高速公路	0548(600548)	6.93	10.07	44.97
東江環保	0895(002672)	43.50	62.19	44.07
中國東方航空	0670(600115)	5.78	8.18	43.50
中聯重科	1157(000157)	5.77	8.10	43.04
中國交通建設	1800(601800)	13.94	19.41	42.58
麗珠製藥	1513(000513)	63.60	87.99	42.21
比亞迪股份	1211(002594)	54.55	72.81	40.09
金隅股份	2009(601992)	9.05	12.01	39.75
中國石油股份	0857(601857)	9.42	12.21	38.31
中國南方航空	1055(600029)	7.63	9.82	37.87
中集集團	2039(000039)	21.50	27.39	37.24
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.00	6.28	36.34
金風科技	2208(002202)	18.46	23.18	36.32
新華保險	1336(601336)	50.00	61.59	35.09
白雲山	0874(600332)	31.00	37.79	34.41
中國通訊	0763(000663)	27.70	32.98	32.64
中國國航	0753(601111)	9.88	11.60	31.90
海通證券	6837(600837)	23.80	27.16	29.93
上海醫藥	2607(601607)	26.05	29.11	28.45
中信銀行	0998(601998)	6.74	7.42	27.37
鞍鋼股份	0347(000898)	6.39	7.03	27.32
瀋陽動力	2338(000338)	29.05	31.89	27.16
中國神華	1088(601088)	19.10	20.63	25.97
廣發證券	1776(000776)	25.45	27.41	25.76
中國石油化工	0386(600028)	6.82	7.33	25.61
華能國際電力	0902(600011)	10.56	10.87	22.32
復星醫藥	2196(600196)	29.20	29.17	19.96
中國人壽	2628(601228)	37.35	36.69	18.60
華電國際電力	1071(600027)	8.70	8.54	18.35
中信証券	6030(600030)	33.60	32.32	16.88
民生銀行	1988(600016)	10.92	10.39	15.96
長城汽車	2333(601633)	52.10	49.36	15.60
青島啤酒股份	0168(600600)	49.50	45.18	12.40
交通銀行	3328(601328)	7.48	6.72	11.00
農商行	1288(601288)	4.25	3.69	7.91
中國銀行	3988(601988)	5.16	4.44	7.08
建設銀行	0939(601939)	7.58	6.50	6.76
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.52	8.59	2.08
中國太保	2601(601601)	41.30	33.54	1.54
招商銀行	3968(600036)	23.05	18.15	-1.54
工商銀行	1398(601398)	6.70	5.20	-3.02
中國平安	2318(601318)	113.00	86.63	-4.30
安徽海螺	0914(600085)	31.20	23.74	-5.08
萬科企業	2202(000022)	19.40	14.15	-9.62
昆明機床	0300(600806)	-	-	-
中國南車	1765(601765)	-	-	-
紫金礦業	2899(601899)	-	-	-
中國北車	6199(601299)	-	-	-

股市 縱橫

中城建勢壯大俊和資產

港股昨日乏力上衝，但回吐的壓力也不大，大市可謂十分沉寂。值得注意的是，即使A股昨日狂牛本色未變，惟本地市場卻未見受惠，反映其轉趨不明朗，大戶傾向少做少錯。股市變化難測，不過部分二三線股份的炒味仍濃，一些有炒「殼」概念股更成為尋寶對象。俊和發展(0711)為本地老牌著名物業發展商和建築公司，於去年10月下旬控權易手，新主新維國際除了積極於原來的業務外，並加強內地的網絡及資源，業務前景值得看高一線。

新維現持有俊和7.4億股或62%，最近向中國城市建設出售一半的零息

CB，即相當於4,213萬元。完成交易後，新維及中城建各自持有一批4,213萬元零息可換債券(CB)，分別可兌換成4,550萬股，如兩者悉數行使，將佔擴大後已發行股本6.62%。翻查資料，中城建為國家級專門從事城市開發投資建設的企業，前身為隸屬國家建設部的中國城市建設開發總公司。最新的動態是，俊和宣布以總代價人民幣3.15億元收購中城建(珠海)90%股權。

珠海項目發展潛力看好

這次交易的最大特色是，俊和向中城建配售1.3億股新股，相當於擴大

後股本9.82%，發行價1.427元，較前收溢價2.66%；及發行9,492萬元三年期零息CB，轉換股1.569元，溢價12.88%。所得淨額2.8億元，將用作支付上述收購的部分代價。講開又講，是次收購位於珠海的發展項目，位處珠三角商貿有利位置，鄰近九州港口岸，只需五分鐘車程，離港珠澳大橋亦只需8至10分鐘。市場上此類甲級商廈於珠海地區供應較少，而鄰近同級商廈如鈺海環球金融中心，現每平方米約售2.7萬元人民幣。可以預期的是，該項目於2016年上半年竣工，料可為本集團帶來現金流及收益。



據悉，中城建擁有百億元資產，料分批注入，涉資以10億計，以目前俊和市值僅27.3億元來看，月內獲注入資產的機會甚高，可續盯緊。就股價表現而言，俊和於周三創出2.03元的多年高位後，昨調整行情，曾低見1.9元，收報1.93元，跌0.03元或1.53%，反映其高位的沽壓並不大。可考慮趁調整部署作中線收集，若短期再破高位的2.03元，下一個目標將上移至2.5元水平。

港股落後A股 大戶壓市味濃

美股隔晚溫和調整，聯儲局公布政策會議記錄，顯示6月加息機會極低，市場更傾向延至年底加息。周四亞太區股市互有升跌，日股一度升創15年新高，收市保持微升，澳洲股市反彈0.93%。台、韓及大馬股市有回吐壓力，跌0.78%至1.1%。匯豐公布5月中國製造業PMI初值遜預期，但無礙內地A股強勢，上證指數再躍升1.87%，衝上4,529報收，連日急升，再現狂牛本色。港股續落後A股，低開後，一度急跌191點，低見27,393，午市受惠內地股市強勢而收窄跌幅，港藍籌股表現強勢，恒指收報27,524，全日跌61點或0.22%，成交1,245億元。內地A股及歐美股市維持向好，港股不升反跌，料與大戶壓市收集及部署轉倉有關，港股本面仍佳，落後外圍市的走勢料會逐步改善，近日市況有利回流資金收集，投資者可趁低吸收集績優龍頭民企股及基建、材料及裝備股。 ■司馬敬

數碼收發站

匯豐公布5月份中國製造業採購經理指數(PMI)初值回升至49.1，遜預期，且連續3個月低於50，反映製造業活動仍然收縮。數據顯示，5月份產出指數跌至48.4，是5個月以來首次降至50以下，亦是13個月以來最低，新出口分項指數亦創23個月新低。

匯豐上述數據顯示內地中小企經濟未有明顯改善，但屬平穩，有待減息效應的滋潤。另一方面，中國製造業PMI仍處疲弱狀態，憧憬人行續加大寬鬆力度及發改委出台政策，會成為股市的政策面利好消息。

歐美經濟數據續有利好股市的信息，美國勞工部昨公布，上週新申請失業救濟金人數減少1萬人，至27.4萬人，高於市場預期，但是連續第11個月低於30萬人。4星期平均申領人數約26.6萬人，是2000年4月以來最低；而持續申領失業救濟人數為221.1萬人，略低於市場預期。

至於歐元區5月製造業(PMI)初值為52.3，創去年4月以來最高，亦略高於市場預期的52。分項指數方面，新出口訂單指數同樣創逾1年新高，升至53。英國4月零售銷售按月上漲1.2%，遠超市場預期，是5個月最大按月升幅，主要受服裝銷售創4年以最大升

幅所帶動，期內零售銷售按年比較上升4.7%，升幅亦較預期大，市場原先估計增長3.8%。

不過，德國5月製造業(PMI)初值為51.4，低於市場預期的52.3。但法國5月製造業(PMI)初值為49.3，高於市場預期，並創12個月最高位，但處於50以下的收縮水平。

綜合而言，歐美最新數據穩住了目前超寬鬆環境，對風險資金而言，流入股、債市仍是最佳回報市場，對環球股市走勢有支持。

回說港股，周三暴瀉47%的漢能薄膜發電(0566)，昨日續停牌，漢能發聲明，逐一回應市場傳聞：「否認有報指因集團股票被斬倉，而令旗下漢能薄膜發電股價大跌。而目前集團及關聯人士持有漢能薄膜發電股票約306億股，沒有任何減持套現行為；集團亦沒有利用持有漢能薄膜發電股票，與任何機構或個人，進行過例如對賭之類的任何金融衍生交易。」此外，「集團目前經營正常，各項業務運轉良好，資金狀況良好，沒有任何一筆貸款逾期。」

至於路透社引述消息人士指證監正調查漢能操縱股價，昨日證監會主席唐家成回應表示，不評論個別事件，但重申證監會一直有盡責任作監管工作。唐家成上述言論只屬一般回應，幾乎可涉及任何波動大股份公司。

風險資金續擁抱股價

至於路透引述消息人士指證監正調查漢能操縱股價，昨日證監會主席唐家成回應表示，不評論個別事件，但重申證監會一直有盡責任作監管工作。唐家成上述言論只屬一般回應，幾乎可涉及任何波動大股份公司。

港股透視

5月21日。港股本盤未能擺脫盤整的格局，在縮量的狀態下，繼續跑輸，跟不上外圍股市的走勢。目前，美股已再度創出歷史新高，A股也持續走強，上證指站到了4,500關口以上來收盤，都處於高點水平。如果外圍股市出現高位回吐的話，對於現處盤整弱勢的港股，可能會加劇其調整壓力。總體上，我們對港股後市維持正面看法，但是短期回整壓力未盡消散，操作上可以適量、適價來選股跟進，而互聯網+、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，將會是市場輪流炒的板塊對象。

恒指出現反覆走疲的行情，在盤中一度下跌192點低見27,393，其後在長和恒指收盤報27,524，下跌61點或0.22%，而國指收盤報14,132，下跌104點或0.72%。另外，港股本板成交量又再縮降至1,245億多元，沽空金額有96.8億元，沽空比例7.77%。至於升跌股數比例是702:858，而日內漲幅超過20%的股數有22隻。技術上，恒指走了一波兩連跌，改變了「一天漲、一天跌」的短期反覆變局，要提防短期調整走勢有展開機會，而27,300是目前的

好淡分水嶺。

深港通題材股續受捧

盤面上，在騰訊(0700)的領跌下，互聯網+板塊出現了大面積的波動。騰訊出現跳空下跌，下跌1.1%至156.8元收盤。另外，網龍(0777)和金山軟件(3888)，分別跌4%。至於阿里系，阿里健康(0241)跌3.6%，阿里影業(1060)跌6.3%，銀泰商業(1833)跌7.9%。然而，市場繼續輪流炒的操作，周三提及過的深港通題材繼續有好表現，逆市上升，其中，東江環保(0895)漲了2.2%，比亞迪股份(1211)漲了8.8%。而航運股受到整合改革消息刺激，中海發展(1138)漲了4.4%，中國遠洋(01919)漲了8.6%。

外圍方面，歐美債信收益率趨升，依然是我們的關注點。雖然歐洲央行表示有加大短期買債的計劃，美聯儲最新會議記錄亦顯示6月加息機會不大，但是能否壓住國債收益率的升勢，仍有待觀察。目前，美國10年國債收益率仍處升勢，最新報2.24厘，除非能夠回落至2.1厘以下，不然的話，息率仍有向上朝2.4厘關口進發的趨勢。歐美債信率趨升，引發環球套息盤有出現回補，對金融市場的資金面會有影響，其中，新興市場MXEF指數，從4月尾，也就是歐美債信率開始明顯趨升時，就從7個月高位1,069.13掉頭回落，到了本週三收盤報1,036.10，走勢上仍處反覆調整行情。(筆者為證監會持牌人)

連跌兩日 提防短期調整擴大

恒指出現反覆走疲的行情，在盤中一度下跌192點低見27,393，其後在長和恒指收盤報27,524，下跌61點或0.22%，而國指收盤報14,132，下跌104點或0.72%。另外，港股本板成交量又再縮降至1,245億多元，沽空金額有96.8億元，沽空比例7.77%。至於升跌股數比例是702:858，而日內漲幅超過20%的股數有22隻。技術上，恒指走了一波兩連跌，改變了「一天漲、一天跌」的短期反覆變局，要提防短期調整走勢有展開機會，而27,300是目前的

好淡分水嶺。

深港通題材股續受捧

盤面上，在騰訊(0700)的領跌下，互聯網+板塊出現了大面積的波動。騰訊出現跳空下跌，下跌1.1%至156.8元收盤。另外，網龍(0777)和金山軟件(3888)，分別跌4%。至於阿里系，阿里健康(0241)跌3.6%，阿里影業(1060)跌6.3%，銀泰商業(1833)跌7.9%。然而，市場繼續輪流炒的操作，周三提及過的深港通題材繼續有好表現，逆市上升，其中，東江環保(0895)漲了2.2%，比亞迪股份(1211)漲了8.8%。而航運股受到整合改革消息刺激，中海發展(1138)漲了4.4%，中國遠洋(01919)漲了8.6%。

外圍方面，歐美債信收益率趨升，依然是我們的關注點。雖然歐洲央行表示有加大短期買債的計劃，美聯儲最新會議記錄亦顯示6月加息機會不大，但是能否壓住國債收益率的升勢，仍有待觀察。目前，美國10年國債收益率仍處升勢，最新報2.24厘，除非能夠回落至2.1厘以下，不然的話，息率仍有向上朝2.4厘關口進發的趨勢。歐美債信率趨升，引發環球套息盤有出現回補，對金融市場的資金面會有影響，其中，新興市場MXEF指數，從4月尾，也就是歐美債信率開始明顯趨升時，就從7個月高位1,069.13掉頭回落，到了本週三收盤報1,036.10，走勢上仍處反覆調整行情。(筆者為證監會持牌人)

連跌兩日 提防短期調整擴大

恒指出現反覆走疲的行情，在盤中一度下跌192點低見27,393，其後在長和恒指收盤報27,524，下跌61點或0.22%，而國指收盤報14,132，下跌104點或0.72%。另外，港股本板成交量又再縮降至1,245億多元，沽空金額有96.8億元，沽空比例7.77%。至於升跌股數比例是702:858，而日內漲幅超過20%的股數有22隻。技術上，恒指走了一波兩連跌，改變了「一天漲、一天跌」的短期反覆變局，要提防短期調整走勢有展開機會，而27,300是目前的

好淡分水嶺。

深港通題材股續受捧

盤面上，在騰訊(0700)的領跌下，互聯網+板塊出現了大面積的波動。騰訊出現跳空下跌，下跌1.1%至156.8元收盤。另外，網龍(0777)和金山軟件(3888)，分別跌4%。至於阿里系，阿里健康(0241)跌3.6%，阿里影業(1060)跌6.3%，銀泰商業(1833)跌7.9%。然而，市場繼續輪流炒的操作，周三提及過的深港通題材繼續有好表現，逆市上升，其中，東江環保(0895)漲了2.2%，比亞迪股份(1211)漲了8.8%。而航運股受到整合改革消息刺激，中海發展(1138)漲了4.4%，中國遠洋(01919)漲了8.6%。

證券 分析

國浩資本

深圳國際(0152)在我們於2015年4月14日下調評級至持有以後下跌11%。由於我們認為原油的價格在短期內會因為美元的升幅而受壓，現在正是吸納深圳國際以受惠於其在深圳航空的控股。另一方面，深圳國際繼續在公開市場減持其中國南玻集團(000012.SZ)的股權，從2014年12月31日1.16億股減至2015年2月17日1.03億股，大概獲得約1億元的一次性出售收益。根據我們的估計，深圳國際若在今年以內出售在中國南玻集團剩餘股權，其一次性收益可達12億元。

回顧公司2014年的盈利按年升36%至22.29億元，優於市場預期。強勁的增長主要是源於新建成物流中心及交易展示中心首次帶來全年的收入貢獻，物流園業務量有所增加以及港口業務作量量提升。同時，公司控股49%的深圳航空2014年的營業額按年增6%至229億元人民幣。由於平均機票價格按年跌2%及營運成本上升，深圳航空對深圳國際的盈利貢獻按年跌16%至4.05億元。

物流及深航成增長動力

本行相信物流業務及深圳航空將會是公司2015年的盈利增長動力。公司於2014年完成了19億元的配股後，加速了在物流業務的發展，尤其是深國際城市綜合物流港項目。另一方面，油價急跌亦會對深圳航空有利。本行預期來自深圳航空的盈利貢獻將會在2015年達到11.0億元，即按年升41%。

根據彭博數據顯示，其2015年的核心盈利預計上升至19.7億元，在排除其於出售梅觀高速公路所得的收益後按年升31%。其現在相當於12.7