

中交建擬重組可跟進

張怡

受惠於兩地基金互認的利好消息發酵，昨日有表現的中交板塊或個股也告明顯增多。A+H股方面，包括青島啤酒A股(600600.SS)、南京熊貓A股(600775.SS)、安徽皖通A股(600012.SS)和重慶鋼鐵A股(601005.SS)等均漲近1成或1成至停板，而H股之中，以重鋼H股(1053)升14.35%，表現最為突出。個股方面，則以航天系一門多傑表現較佳，當中中國航空工業(0232)、中國航天萬源(1185)和航天控股(0031)便分別升15.39%至26%最悅目。

基建板塊在昨日的升市中也表現不俗，當中中交建(1800)曾高見14.8元，最後回順至14.3元報收，收窄至僅升0.36元，升幅為2.58%，也因仍未真正發力，故續可考慮伺機建倉。中交建去年賺139.85億元人民幣，增長11.3%，現價市盈率13.33倍。今年首季集團維持增長，賺19.6億元人民幣，增長8%。中交建海外業務已成熟，可望成為「一帶一路」建設的主要受惠股。去年集團來自海外地區的收入約佔總收入的17.1%，而來自於海外的新簽合同額約佔總額的21.6%，預計來自海外的利好消息會接踵而來。中交建較早前公布，擬將旗下疏浚業務進行重組，設立中交疏浚，並擬於日後把中交疏浚分拆到海外上市，也可望成為股價造好的催化劑。

摩通的研報認為，雖然基建股由去年9月至今已經累升近1.3倍，但是該行對基建股前景維持正面看好，主要是考慮到債務情況改善、「一帶一路」概念及国企改革等利好因素，給予中交建最新目標價為18元。該股近期處整固期，現水平上車，上望目標價為年高位的17元，惟失守13.5元支持則止蝕。

騰訊博反彈 購輪揀22104

騰訊(0700)昨平收158.8元，在升市中的表現並不突出。若看好騰訊後市上升動力，可留意騰訊瑞信購輪(22104)。22104昨收0.175元，其於明年1月29日到期，換股價為171.8元，兌換率為0.01，現時溢價19.21%，引伸波幅43%，實際槓桿4.4倍。此證雖仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，即使爆發力不算強，惟仍為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至收市，上證綜指升97.10點或0.02%，報4,910.90點；深證成指升552.41點或3.38%，報16,903.47點，均連升6日。兩市全天成交約2.11萬億元(人民幣，下同)，再創歷史紀錄。中小板收市升3.8%，創業板指收市升4.33%。

【板塊方面】：行業板塊全線上升，受中國國務院新聞辦公室發表《中國的軍事戰略》白皮書影響，國防軍工板塊再度狂飆，紛紛升停板，繼續成為升市火車頭；計算機、家用電器、電子、休閒服務、通訊、機械設備等板塊升幅領先；銀行、建築裝飾板塊走勢相對較弱，升幅不及1%。概念股方面，半新股持續受到資金青睞，航母、通用航空、芯片國產化、IPV6、生物識別、軍民融合等概念股走勢活躍。

【投資策略】：上證繼續狂牛，買盤力度比沽盤強得多，滬深兩市成交更高達2.15萬億元人民幣，市場氣氛極好，料上試5,000點的時間不遠。從操作層面來看，大盤股的操作價值較弱，一旦上漲就會有出局盤，其再行介入的對象就是新股、次新股或小盤股。市場行為的非理性與現實盈利模式的對沖，顯示中小市值個股機會遠遠大於大盤股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

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(%). Lists various stocks like 浙江世寶, 上海電氣, etc.

股市 縱橫

環保概念足 中國動力追落後

韋君

國務院日前印發了《中國製造2025》，明確了9項戰略任務和重點，當中包括全面推行綠色製造業。這意味具有綠色環保概念的新能源汽車，將會是國家未來繼續大力扶持的行業。新能源汽车公司如比亞迪(1211)、五龍(0729)過去一段時間已先後被炒上，相對而言，中國動力(0476)升幅較為落後，可加留意。中國動力昨收0.74元，跌0.02元或2.63%，成交6,160萬股。

去年3月才轉型發展電動車業務的中國動力，仍處於投資期。集團去年贏得香港生產力促進局名為「香港品牌」電動巴士項目，為該項目的電動車提供電力供應系統。據悉，有關的電動巴士將進行正式測試。中國動力是少數在電池、電機、電控和整車生產方面具有較強研發能力的汽車製造商之一，未來新能源汽车大行其道，集團所供應的三電系統勢必大為受惠。

其業務也有正面的推動作用。消息方面，策略股東之一的北京汽車城投資管理於5月中增持中國動力權益至5.5%。北京汽車城隸屬於北京順義區國有資產監督管理委員會，並負責發展及管理於北京的汽車生產基地。北京市政府將投入超過100億元人民幣推廣使用新能源汽车，力爭在2017年實現核心城區公共巴士零排放的目標。中國動力獲北京汽車城增持，不難估計該是落實由其生產電動巴士的前奏。

擁技術優勢 訂單前景佳

據聞集團將與一家國際知名的高新科技公司合作，以中國動力本身先進的鋰電池，結合對方的鋁空氣電池技術，生產高達1,600公里的超強續航能力電池系統，專門供應予重型車、長途車。若果事成，可以令新能源電池更輕巧、續航能力更強，突破了環保電池發展的瓶頸，又會鼓勵更多人轉用電動車，對



慶市電動車市場大開綠燈，而按雙方所訂的時間表，今年6月底之前，重慶兩江會協助中國動力負責製造新能源車輛的重慶通取得生產批准授權，而重慶通則在8月底前分別完成20輛6米中型巴士和80輛8米及10.5米汽車之銷售訂單。就股價走勢而言，該股昨曾高見0.8元，一度升穿近日的高位阻力，即使收市倒跌，但技術走勢仍偏向好勢頭。可趁股價調整收集，中線博反彈目標為年高位的1.18元。

大時代氛圍 金利豐創15年新高

周二亞太區股市互有升跌，日股續創15年新高，而焦點仍以內地A股連續上升六日最矚目，上證綜指衝破4,900關，收報4,911，急升2%，並帶動港股追落後，凸顯兩地基金互認的利好效應。港股裂口高開469點衝上28,247，一度升上28,525，大升逾530點，其後升幅收窄，曾回至28,237，收報28,250，全日升257點或0.92%，成交2,001億元，以港交所(0388)大升15.8元或5.3%最悅目，收報309.4元。內銀、內險等金融板塊食正兩地基金互認效應，成為推升大市直撲28,500水平的動力。

期指周四結算，大戶已積極轉倉，5月期指收報28,296，升314點，高水46點，成交11.5萬張。6月期指收報28,067，升337點，成交7.4萬張，頗有壓市轉倉味道。6月期指低水184點，但6月有內銀三大行除息因素，並不代表大戶過於看淡大市。昨晚6月夜期再急升百點，與恒指低水收窄至70點，5月期更炒高水180點，顯示期指結算有進一步攻破28,500水平的態勢。

MSCI愈遲入場愈走寶

A股今年以來已累積大漲5成，所有進入A股的國際基金投資者均賺到笑，分享到A股大漲、估值大補漲的成果。這幾個月，人行、中證監都朝着進一步開放資本賬人民幣步向國際化的進程，掌握到上述政策的機遇，就搭上了A股狂牛的班車。看來，MSCI指數基金決心要坐尾班車，去年扭轉不上車，倘下月檢討再不上市的話，恐怕要到七、八千點始願意上車，但願意入場的投資者會大為減少。

A股大漲 民企龍頭更吃香

回說港股，A股大漲後，更顯得港股的便宜，更具備建立基金讓國內外投資者分享，因為在港上市的行業民企龍頭，在A股同業的市盈率(PE)已漲至30多倍，但港上市績優民企的PE只10多倍，其爆發力躍於紙上，故開放公募基金、基金互認乃至港股通，均是民企估值大翻身的年代，民企老闆當會把握機遇，藉此機會籌集更多低廉資金擴大公司業務基礎，爭佔「中國製造2025」的巨大企業。記得在上月初曾大力推薦大超價值化股——中國心連心化肥(1866)，當時股價在

3.1元左右，PB(市賬率低於1)、PE10倍多，到昨日已創出52周高價，高見4.41元，收報4.25元，仍急升5.1%。心連心化肥以生產高肥領先同業，並為最大尿素產能民企，故過去一個月來，已獲內外資基金大手吸納，一個多月股價大升4成，但與內地A股同業的30多倍PE，現價17倍的心連心，仍具備內地基金建倉的吸引力。

大時代氛圍，昨天映照金利豐金融(1031)，在發布盈喜及提呈分拆金融業務獨立上市後，股價在一天內爆升38%，高收3.6元，成交達6.2億元，創出15年新高，公司市值升至490億元，分拆業務獨立上市的魅力，金利豐這一天的表現已表露無遺。講開又講，過去一兩年金利豐一直有意分拆業務上市，最初是將澳門酒店賭場業務分拆，在去年11月滬港通開通後，香港的金融證券發展前景將邁向新時代，金利豐改而將金融業務獨立上市，可謂食正港股大時代機遇。

自3月27日中證監批准內地公募基金可透過滬港通買港股後，掀起了港股在四月市的大時代氛圍，不過到傳統五窮月轉入調整消化，反而有利基金收集建倉，這也可解釋了為何港股回落至27,200水平便回穩，並在近周見底急速反彈，昨天大市成交重上2,000億元大關，應是基金大戶增持補倉以及建倉基金收集的動力所促成。值得一提的是，內地公募基金在五月份的「靜局」表現，有放軟手腳候低收盤的感覺，不過在上周五收市後，即5月22日，內地證監會宣布已簽訂基金互認協議，各自3,000億元人民幣的額度，在七月一日便可啟動，令「靜局」隨即打破，變成各路資金爭相頭啖湯，港股的大時代氛圍再度重現。

數碼收發站 logo and decorative elements.

港股 透視

5月26日。港股大盤在周末長假後繼續上揚走勢，內地A股走了一波六連漲，是刺激推動的消息因素之一。而在收盤後，英國指數公司富時集團宣布，將把中國A股納入富時羅素指數內，初始權重約佔5%，相信消息對內地及港股市有望構成進一步提振。事實上，從港股最近的市場反應來看，包括三大指數指標股陸續向上突破創新高，以及大市成交量增加回升至2,000億元水平，都是利好的走勢信號，我們相信港股大盤仍有上攻的意慾，恒指有望進一步向上挑戰28,589/29,000。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，依然是關注的板塊目標。

資金有回流市場跡象 恒指昨日出現衝高後回整，在盤中曾一度上升532點高見28,525，但是和黃(0013)在最後交易日出現回吐，騰訊(0700)亦未能擺脫整固走勢，是拖低大盤表現的主因。然而，三大指數指標股中的港交所(0388)，終於跟隨中國平安(2318)同步向上突破創新高，卻依然是領漲的火車頭。恒指收盤報28,250，上升257點或0.92%。

內地及香港證監會於上周五宣布兩地基金互認政策出台，初期的投資額度為資金進出各3,000億元人民幣，除為內地與香港的資產管理業開闢新領域外，亦可讓兩地市場的投資者有更多元化的基金產品選擇。市場估計於未來兩年將會有額外10億至35億美元流入。該措施為內地及香港兩地的基金公司帶來龐大的商機，行業值得投資者留意。 惠理集團(0806)主要從事投資基金及管理賬目，提供投資管理服務，為亞洲規模最大的獨立資產管理公司之一，亦是唯一一家在香港聯合交易所上市的資產管理集團，具有獨特概念。現時公司其管理7隻認可基金及向五隻非認可基金提供管理或副管理服務。

基金需求增 惠理有力升

本港為主要客戶來源 截至今年4月底，集團的管理資產總值為170億美元，按年上升170%，主因旗下惠理價值基金及中華匯聚基金等資產價格上升及有新資金流入所帶動。現時，集團的客戶基礎主要為基金投資者，佔管理資產的近64%，而按區域劃分，本港則繼續為主要客戶來源，佔約74%。 未來惠理將繼續加強與區內各一、二線零售銀行、私人銀行、保險公司及獨立財務顧問機構的合作，除繼續開拓來自主權財富基金、退休基金等機構客戶的商機外，亦會增加與現有及潛在的高資產淨值客戶的直接聯繫，冀藉此加強銷售佈局，帶動收入上升。

滬股通 策略

內地及香港證監會上周五聯合宣布，兩地基金互認將於今年7月1日起實施，而北上及南下銷售額度各3,000億元人民幣。投資市場普遍預期這項政策將有助促進A股產品的需求。另外，市場再傳出兩地監管機構已制定深港通細節的消息，指出將逾1,000隻深圳A股被納入深港通容許買賣範圍，當中包括允許專業投資者買賣創業板股份，相關消息激勵滬深A股牛氣再衝天。

A股市場的樂觀氣氛與情緒進一步膨脹，主因政府近期相繼發布有利經濟及股票市場中長期發展的政策消息。A股經過周一價量齊升的行情後，上證綜合指數周二終盤進一步升2.02%，企於4,900點以上報收，屬最近7年以來的最高水平，而上漲動力主要來自軍工航天、船舶製造等類別股份。

深港通細節傳制定添動力

至於深圳A股則受惠市場再流傳內地及香港兩地監管機構已制定深港通細節，並將納進逾1,000隻股份於買賣名單的消息，深圳綜合指數終盤升3.58%，創業板指數則上漲4.33%報收。滬深兩市成交金額繼周一創2,330億元人民幣新高後，周二進一步增加至21,542億元的天量金額。 滬深市場近日充斥多項正面與利多股市的訊息，除跟金融領域相關外，繼國務院於5月19日發布推動國防十大重點領域發展的《中國製造2025》政策框架後，國防部於5月26日發佈《中國的軍事戰略》白皮書，提出三大重要政策訊息：1)中國需要建設一支強大海軍；2)着眼建設信息化軍隊；3)全面深化國防和軍隊改革。

從相關政策訊息反映，中央政府將全力推動優化海陸空三軍設備，以及涉及海洋、太空、網絡以及核應用等國安相關的領域，基於跟進這些國安環節相關的產業與股類主要於A股上市，建議可候機增持軍工及航天等板塊。

從相關政策訊息反映，中央政府將全力推動優化海陸空三軍設備，以及涉及海洋、太空、網絡以及核應用等國安相關的領域，基於跟進這些國安環節相關的產業與股類主要於A股上市，建議可候機增持軍工及航天等板塊。 (筆者為證監會持牌人)

國策推動軍工航天產業

國策推動軍工航天產業 國策推動軍工航天產業 國策推動軍工航天產業

Advertisement for 曾永堅 (Tsang Wing-kin) from 群益證券 (King Wing Securities), featuring a photo and contact information.

零售銀行、私人銀行、保險公司及獨立財務顧問機構的合作

零售銀行、私人銀行、保險公司及獨立財務顧問機構的合作，除繼續開拓來自主權財富基金、退休基金等機構客戶的商機外，亦會增加與現有及潛在的高資產淨值客戶的直接聯繫，冀藉此加強銷售佈局，帶動收入上升。 配售對盈利影響有限 隨著滬港通計劃實施，以及深港通將推行，A股有望被納入國際指數等利好因素帶動，加上內地正式確認互認政策，公司前景持續看好。雖然早前惠理連主席以15.82元-16.34元配股9,600萬股，套現最多15.69億元，但對公司的盈利影響有限，負面消息消化好股價仍有上升空間，建議可於16.5元買入作中長線部署。

Advertisement for 黃敏碩 (Wong Man-shuk) from 康宏證券及資產管理董事 (Kong Heung Securities & Asset Management), featuring a photo and contact information.