

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨強勁反彈，上證綜合走高至4,826報收，升4.66%。受A股彈力強橫的利好刺激，港股回升的力度也見不俗。個股方面，粵海系下的粵海制革(1058)和廣南集團(1203)分別升46.67%和19.19%，均屬升幅較大的股。板塊方面，電力股整體表現較佳，當中中國電力(2380)曾創出6.7元的新高，收市報6.37元，仍升0.73元，升幅為12.94%。

據《上海證券報》報道，經國務院批准，中國電力母企中國電力投資集團與國家核電技術重組成立國家電力投資集團公司，標誌著內地核電三分天下局面正式形成，合併後集團將成為另一個橫跨火電、水電、核電、新能源等多個領域的能源巨頭。電力股再成市場焦點，較落後的華潤電力(0836)一度走高至22.5元，收報22.3元，仍0.75元，升幅為3.48%。

潤電較早前公布截至去年12月底止全年業績顯示，公司錄得純利92.15億元，按年跌16.35%；每股盈利1.94元；派末期息0.7元(對上1年0.67元)。期內，營業額706.81億元，按年升1.58%。去年公司附屬運營發電廠及風電場的總發電量及售電量分別為1.4億兆瓦時及1.32億兆瓦時，同比分別增5.1%及5.3%。

花旗發表報告表示，重申潤電「買入」評級，目標價由23.5元上調至26元，此按現金流折現率作估值，2015年至2017年純利預期上調3%至7%。該行指，潤電現價相當預期明年市盈率8.2倍、市賬率1.2倍屬吸引，分別低於歷史中位數各41%及25%。該股現價市盈率約11.5倍，在同業中處中游水平，息率約3.5厘，回報也吸引。在電力股全面抬頭下，潤電相對較落後，不妨考慮追落後，上望目標為年高位的24.9元，惟失守昨日低位支持的21.55元則止蝕。

南中A50購輪 21506貼價之選

A股強勁回升，相關的ETF也告受捧，當中南方A50(2822)走高至17.54元報收，升4.53%。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意南中法興購輪(21506)。21506昨收0.215元，其於今年12月2日到期，兌股價17.08元，兌換率為0.1，現時溢價9.64%，引伸波幅43.3%，實際槓桿4.6倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，交投也算暢旺，即使爆發力不算強，惟仍為較貼價的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證綜合昨日高開高走，大漲逾200點，漲幅近5%，接連收復4,700點和4,800點；創業板指則一度暴漲逾5%站上3,700點，再創歷史新高3,722.86點。截至收市，上證綜合指漲217.00點或4.7%，報4,828.74點；深證成指漲817.08點或5.07%，報16,917.53點。兩市全日成交1.76萬億元(人民幣，下同)，上日為1.86萬億元。中小板收漲4.81%，創業板指收漲4.97%。

【板塊方面】：探板塊領漲，整體漲幅達7%，中國神華等25股漲停；電子、公用事業、醫藥生物、交通運輸、電氣設備、有色金屬、鋼鐵等板塊也有良好表現，漲幅領先；食品饮料、輕工製造、機械設備、傳媒等板塊表現稍弱，但漲幅也超4%。概念股方面，北部灣自貿區、廣東國資改革、傳感器、賽馬、食品安全、能源互聯網、3D打印、生物識別等走勢活躍，次新股炒作降溫，山東華勝等17隻次新股跌停。

【投資策略】：上證日線圖上出現「十字星」，並在昨天出現了一波大陽，形成「早晨之星」，一舉成功收復4,800點關口，反映前兩天的調整只是牛市過程中的一次正常回調和高位套利，料「牛市」之勢不改，進一步刺激內地股市的催化劑，是MSCI短期會否落實是否把A股納入旗下指數，若然納入A股，則可以刺激A股走高並上試5,000點。 ■統一證券(香港)

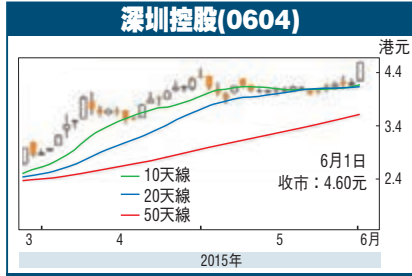
AH股 差價表

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(%)

股市 縱橫

深控併購潛力佳 續看漲

韋君



港股昨日隨A股反彈，彈力力就較為遜色，不過炒股唔炒市仍為市場特色，市場依然不乏炒作對象。深圳控股(0604)昨現破位行情，一舉突破年高位的4.48元，曾高見4.61元，以近高位的4.6元報收，升0.4元或9.52%，成交額增至3.24億元，破位而獲大成交配合。

深控日前宣布與深圳地鐵合作的深圳塘朗城項目開盤銷情，實現認購面積約4.2萬平方米，認購金額超16億元人民幣(下同)，均價約每平方米4萬元，該項目今年的銷售目標已超額完成。

塘朗城項目是深圳控股與深圳地鐵合作的第一個項目，深圳控股權益比例50%。除了新樓盤銷情理想外，集團較

早前公布的營運數據也頗為理想。集團今年4月合同銷售額達8.56億元，較上個月上升50.9%，較去年同期上升32.6%，合同銷售面積約為75,487平方米，較上個月上升44.6%，較去年同期上升64.4%。今年首四個月，集團的總合同銷售額約21.40億元，總合同銷售面積約196,067平方米，平均每平方米售價約10,915元。深控之前的通告曾指出，隨著深圳房地產市場的復甦和新盤的逐步推出，集團對完成今年110億元的全年銷售目標非常有信心，而相關的目標較去年實現合同銷售大增48.6%。

母企400萬平米資產可注入

另一方面，管理層又表示，母公司深業集團現有超過400萬平方米資產可注入該公司，相信今年會再獲注資，惟未有具體時間表及擬注入項目的規模。除注資外，公司亦會透過多方面補充土儲，包括推進現有舊改項目、招拍掛方式、尋夥伴合作發展或併購。深控未來聚焦一線及重點二線城市，並繼續加大力度出售及處置三、四線城市的土地。此外，集團計劃於未來三年新增逾60萬平方米商業物業，冀2017至18年每年租金收入達20億元。

講開又講，深控為深圳市駐港窗口公司，有此背景也為該股後市造好帶來動力。深圳市第六屆人大一次會議5月30日開幕，市長許勤作政府工作報告時表示，

醫藥保健板塊再現強勢

周一亞太區股市面對美股上周五跌市表現不一，內地A股強力反彈

4.71%，上證一口氣收復4,700/4,800兩關的表現最悅目，並帶動港股扭轉早市跌勢而重上27,500水平，反彈0.63%。至於澳洲、台、韓分別跌0.58%至0.78%。港股低開後曾急跌逾183點，其後隨A股顯著反彈，內銀、內險、中移動(0941)、騰訊(0700)成主要動力，醫藥保健板塊、內房及油股受捧，恒指曾抽升342點高見27,766，尾市回順收報27,597，升173點，成交1,648億元。6月市首天A股、港股同升，尤其港股因落後料成為公募基金南下建倉時機，有利大市向28,000推進。 ■司馬敬

數碼收發站

內地官方5月PMI數據按月回升0.1個百分點，顯示近月人行降準減息逐步收效，加上市場憧憬下周MSCI彈性處理納入A股指數，有利A股氛圍。中國官方5月製造業PMI為50.2%，按月回升0.1個百分點，為連續3個月保持在榮枯線上方。市場解讀為PMI逆周期小幅回升，主要是穩增長政策逐步顯現出效果，帶動製造業供需雙方狀況好轉，生產指數和新訂單指數回升明顯，經濟下行壓力可能緩解。數據顯示，生產指數、新訂單指數回升至52.9%、50.6%，創近七個月新高。至於購進價格指數連續4個月改善至49.4%，工業通縮壓力將逐步趨緩，下半年PPI降幅可能持續收窄。

滬股通 策略

人行短期料進一步降準

滬深股市經過上週的震盪式回落後，於6月首個交易日呈現報復式反彈。受惠利好的經濟數據以及正面的市場看法，金融、石油、煤炭、電力以及核電股類大升，帶動滬、深指數高開高走。中國官方及匯豐編制的5月份製造業採購經理指數(PMI)表現皆反映製造業活動略呈改善，加上市場繼續預期貨幣政策進一步寬鬆，利好股市。

大市回穩 續炒股不炒市

6月1日。港股大盤從上週四的「不吐不快」、過渡至上週五的「吐過就好了」之後，在週一出現反彈修復，恒指和國指都分別回升了接近有200點。總體上，港股大盤仍在延續中向好的趨勢發展，而短期穩定性也有逐步恢復過來的跡象，我們建議可以維持正面的操作態度，繼續把握吸納優質強勢股的機會。事實上，市場仍處於震盪篩選的過程，估計盤面仍傾向分化行情發展，但是強者愈強的情況特徵已逐步出現，因此在操作上，尤其是在短線操作方面，對於一些已有能力率先向上突破創新的，也可以多加關注。

價值 投資

成本優勢大 中國宏橋可吸

近年國際鋁價走勢震盪下行，內地一眾鋁企營運也備受壓力，不少企業仍在虧損經營。不過，國際鋁價反覆探底之後，已出現較明顯的底部支撐，鋁價下行空間有限。本周筆者推介中國宏橋(1378)，因其作為全球最大的電解鋁企業，成本優勢巨大，業績增長穩定。未來集團生產成本有望進一步下降，產能也會持續釋放，再加上鋁價趨穩，集團發展前景值得關注。

季績表現出色 前景可期

集團業務主要集中在兩個全資子公司——山東宏橋和山東魏橋，按中國公認會計準則，今年一季，山東宏橋和山東魏橋的收入分別為111.69億元(人民幣，下同)和103.5億元，分別按年增長31.82%和33.13%；淨利潤分別為15.09億元和12.92億元，分別按年大升94.33%和94.36%，增幅驚人。在同業虧損不斷的環境下，集團仍能取得如此增長，主要受惠於巨大的成本優勢。

電和氧化鋁是生產電解鋁最大的成本，集團對二者的控制極為出色。截至14年底，集團的電力自給比例已達到72.5%，氧化鋁的自給比例也達到60%。其中，集團電力的生產成本僅為0.206元/千瓦時，遠低於同業0.32元/千瓦時的購電成本。上年集團電解鋁生產的平均成本為每噸8,355元，遠低於行業平均的11,500元每噸，成本優勢巨大。集團目前仍在積極提升電力及氧化鋁的自給比重，自給比重未來有望

滬股通 策略

人行短期料進一步降準

滬深股市經過上週的震盪式回落後，於6月首個交易日呈現報復式反彈。受惠利好的經濟數據以及正面的市場看法，金融、石油、煤炭、電力以及核電股類大升，帶動滬、深指數高開高走。中國官方及匯豐編制的5月份製造業採購經理指數(PMI)表現皆反映製造業活動略呈改善，加上市場繼續預期貨幣政策進一步寬鬆，利好股市。

大市回穩 續炒股不炒市

6月1日。港股大盤從上週四的「不吐不快」、過渡至上週五的「吐過就好了」之後，在週一出現反彈修復，恒指和國指都分別回升了接近有200點。總體上，港股大盤仍在延續中向好的趨勢發展，而短期穩定性也有逐步恢復過來的跡象，我們建議可以維持正面的操作態度，繼續把握吸納優質強勢股的機會。事實上，市場仍處於震盪篩選的過程，估計盤面仍傾向分化行情發展，但是強者愈強的情況特徵已逐步出現，因此在操作上，尤其是在短線操作方面，對於一些已有能力率先向上突破創新的，也可以多加關注。

價值 投資

成本優勢大 中國宏橋可吸

近年國際鋁價走勢震盪下行，內地一眾鋁企營運也備受壓力，不少企業仍在虧損經營。不過，國際鋁價反覆探底之後，已出現較明顯的底部支撐，鋁價下行空間有限。本周筆者推介中國宏橋(1378)，因其作為全球最大的電解鋁企業，成本優勢巨大，業績增長穩定。未來集團生產成本有望進一步下降，產能也會持續釋放，再加上鋁價趨穩，集團發展前景值得關注。

季績表現出色 前景可期

集團業務主要集中在兩個全資子公司——山東宏橋和山東魏橋，按中國公認會計準則，今年一季，山東宏橋和山東魏橋的收入分別為111.69億元(人民幣，下同)和103.5億元，分別按年增長31.82%和33.13%；淨利潤分別為15.09億元和12.92億元，分別按年大升94.33%和94.36%，增幅驚人。在同業虧損不斷的環境下，集團仍能取得如此增長，主要受惠於巨大的成本優勢。

電和氧化鋁是生產電解鋁最大的成本，集團對二者的控制極為出色。截至14年底，集團的電力自給比例已達到72.5%，氧化鋁的自給比例也達到60%。其中，集團電力的生產成本僅為0.206元/千瓦時，遠低於同業0.32元/千瓦時的購電成本。上年集團電解鋁生產的平均成本為每噸8,355元，遠低於行業平均的11,500元每噸，成本優勢巨大。集團目前仍在積極提升電力及氧化鋁的自給比重，自給比重未來有望

滬股通 策略

人行短期料進一步降準

滬深股市經過上週的震盪式回落後，於6月首個交易日呈現報復式反彈。受惠利好的經濟數據以及正面的市場看法，金融、石油、煤炭、電力以及核電股類大升，帶動滬、深指數高開高走。中國官方及匯豐編制的5月份製造業採購經理指數(PMI)表現皆反映製造業活動略呈改善，加上市場繼續預期貨幣政策進一步寬鬆，利好股市。

大市回穩 續炒股不炒市

6月1日。港股大盤從上週四的「不吐不快」、過渡至上週五的「吐過就好了」之後，在週一出現反彈修復，恒指和國指都分別回升了接近有200點。總體上，港股大盤仍在延續中向好的趨勢發展，而短期穩定性也有逐步恢復過來的跡象，我們建議可以維持正面的操作態度，繼續把握吸納優質強勢股的機會。事實上，市場仍處於震盪篩選的過程，估計盤面仍傾向分化行情發展，但是強者愈強的情況特徵已逐步出現，因此在操作上，尤其是在短線操作方面，對於一些已有能力率先向上突破創新的，也可以多加關注。

價值 投資

成本優勢大 中國宏橋可吸

近年國際鋁價走勢震盪下行，內地一眾鋁企營運也備受壓力，不少企業仍在虧損經營。不過，國際鋁價反覆探底之後，已出現較明顯的底部支撐，鋁價下行空間有限。本周筆者推介中國宏橋(1378)，因其作為全球最大的電解鋁企業，成本優勢巨大，業績增長穩定。未來集團生產成本有望進一步下降，產能也會持續釋放，再加上鋁價趨穩，集團發展前景值得關注。

季績表現出色 前景可期

集團業務主要集中在兩個全資子公司——山東宏橋和山東魏橋，按中國公認會計準則，今年一季，山東宏橋和山東魏橋的收入分別為111.69億元(人民幣，下同)和103.5億元，分別按年增長31.82%和33.13%；淨利潤分別為15.09億元和12.92億元，分別按年大升94.33%和94.36%，增幅驚人。在同業虧損不斷的環境下，集團仍能取得如此增長，主要受惠於巨大的成本優勢。

提升至100%，進一步鞏固成本優勢。集團上年產能已達到400萬噸，成為全球最大的電解鋁企業，今年產能將會持續提升。今年集團仍會投入1-2條電解鋁生產線，每條產能約為24萬噸，即今年產能最多或達到450萬噸。另外，今年中央密集推出經濟刺激措施，一方面可刺激鋁需求上升，鋁價企穩機會大；另一方面降息等措施也可降低集團借貸成本，支撐業績增長。

滬股通 策略

人行短期料進一步降準

滬深股市經過上週的震盪式回落後，於6月首個交易日呈現報復式反彈。受惠利好的經濟數據以及正面的市場看法，金融、石油、煤炭、電力以及核電股類大升，帶動滬、深指數高開高走。中國官方及匯豐編制的5月份製造業採購經理指數(PMI)表現皆反映製造業活動略呈改善，加上市場繼續預期貨幣政策進一步寬鬆，利好股市。

大市回穩 續炒股不炒市

6月1日。港股大盤從上週四的「不吐不快」、過渡至上週五的「吐過就好了」之後，在週一出現反彈修復，恒指和國指都分別回升了接近有200點。總體上，港股大盤仍在延續中向好的趨勢發展，而短期穩定性也有逐步恢復過來的跡象，我們建議可以維持正面的操作態度，繼續把握吸納優質強勢股的機會。事實上，市場仍處於震盪篩選的過程，估計盤面仍傾向分化行情發展，但是強者愈強的情況特徵已逐步出現，因此在操作上，尤其是在短線操作方面，對於一些已有能力率先向上突破創新的，也可以多加關注。

價值 投資

成本優勢大 中國宏橋可吸

近年國際鋁價走勢震盪下行，內地一眾鋁企營運也備受壓力，不少企業仍在虧損經營。不過，國際鋁價反覆探底之後，已出現較明顯的底部支撐，鋁價下行空間有限。本周筆者推介中國宏橋(1378)，因其作為全球最大的電解鋁企業，成本優勢巨大，業績增長穩定。未來集團生產成本有望進一步下降，產能也會持續釋放，再加上鋁價趨穩，集團發展前景值得關注。

季績表現出色 前景可期

集團業務主要集中在兩個全資子公司——山東宏橋和山東魏橋，按中國公認會計準則，今年一季，山東宏橋和山東魏橋的收入分別為111.69億元(人民幣，下同)和103.5億元，分別按年增長31.82%和33.13%；淨利潤分別為15.09億元和12.92億元，分別按年大升94.33%和94.36%，增幅驚人。在同業虧損不斷的環境下，集團仍能取得如此增長，主要受惠於巨大的成本優勢。