



紅籌國企 高輪

張怡

中食炒重組續看高一線

內地股市昨日走勢依然十分波動，投資者憧憬中央再出招撈經濟，推動上證綜指走高至4,690點報收，急升2.48%。A股向好，這邊廂的中資板塊也有表現。國泰君安國際(1788)昨一度高見5.82元，再創上市新高，收報5.68元，仍升12.1%。國泰君安國際執行董事兼副行政總裁王冬青已接獲廉署終止防止賄賂投訴的調查，有利公司股價上揚。

另外，被視為央企改革主要受惠股的華聯國際(0969)，昨也見異動，高收0.63元，升10.53%。獲試點央企改組國有資本投資公司的中糧集團，其在本地上市的附屬公司則以個別發展為主，當中中國食品(0506)曾高見5.49元，最後以5.43元報收，仍升0.13元，升幅為2.45%，成交增至4,350萬元。

據內地媒體引述知情人士報道，央企「四項改革」試點的具體實施方案近期就會對外公布，參與試點的6家央企已按照「一企一策」的原則，有針對性地制定了集團公司和下屬企業的改革措施。

較早前市傳母公司中糧集團正考慮分拆其旗下子公司的糧油糖類業務，以及控股之荷蘭尼德拉(Nidera)及來寶(Noble)農業全部注入一家平台，並擬於2019年之前將該平台整體上市。就業績現而言，中食去年錄得虧損收窄至2.25億元，而上年同期蝕8.9億元；每股虧損8.03仙；不派末期息。由於集團整合業務以達致業績改善的誘因較大，本身又是母公司食品板塊的上市旗艦，因此未來獲注入優質資產的潛力也備受看好。趁股價初步形成反彈勢頭跟進，博反彈目標為年高位的6.5元，惟失守5元支持則止蝕。

A股反彈 A50購輪揀20414

A股昨維持反彈勢頭，在本地掛牌的相關ETF也見造好，當中X安碩A50中國(2823)收報14.96元，升0.67%。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意A中瑞信購輪(20414)。20414昨收0.69元，其於今年9月30日到期，兌換價為16.78元，兌換率為0.1，現時溢價16.78%，升伸波幅43.3%，實際槓桿7.5倍。此證仍為價外輪，但因數據尚算合理，其交投也不算疏落，故不失為看好正股的兼顧對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股主板指數昨日延續反彈。截至收市，上證綜指漲113.66點或2.48%，報4,690.15點；深證成指漲266.32點或1.66%，報16312.31點。兩市全天成交約1.49萬億元（人民幣，下同），上日為1.30萬億元。中小板指收市漲1.17%，創業板指收市跌0.31%。

【板塊方面】：行業板塊方面，電力、煤炭、石油等能源股表現搶眼，電力板塊掀漲停潮，中國石化、中國石油分別漲近4%和3%；交通運輸、鋼鐵、有色金屬、白酒、電子、房地產等板塊也有良好表現，漲幅領先；僅計算機、傳媒板塊微跌。概念股方面，國資改革、油氣改革、上海自貿區、央企重組、迪士尼、天津自貿區等表現活躍，漲幅明顯。

【投資策略】：上證經過周二「V」形反彈後，昨日再升超過2%，反映市場短期做空力量宣泄完畢之後仍會繼續上行，指數的超跌會有修復性行情，而滬深兩市成交額亦有所回升，不過仍未回復調整前的高成交水平，市場氣氛並未真正轉好，短期會是進入窄幅波動時期。投資者可考慮集中關注業績穩健高增長(如公用事業)、改革轉型預期強(國企改革)、前期漲幅適度、估值水平較低、股息回報率高等條件精選個股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表		6月24日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.80100		(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(%)	
東江環保	0895(002672)	18.20	65.29	77.67	
洛陽玻璃	1108(600876)	7.34	25.61	77.04	
山東墨龍	0568(002490)	4.90	14.63	73.17	
上海海豐	2866(601866)	3.18	9.19	72.28	
中國石油	1033(600871)	3.63	10.42	72.09	
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.72	19.02	71.70	
京城機電股份	0187(600860)	5.80	15.62	70.25	
東北電氣	0042(000585)	3.10	8.30	70.08	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.53	6.73	69.88	
上海電氣	2727(601727)	6.82	18.08	69.78	
洛陽鉚鋸	3993(603993)	6.21	15.74	68.39	
中煤能源	1898(601898)	5.13	12.91	68.17	
中國通海	1919(601919)	5.26	13.24	68.17	
兗州煤炭股份	1171(600188)	6.77	16.63	67.39	
南京熊貓電子股份	0553(600775)	10.48	24.49	65.72	
上海石油化工	0338(600688)	4.38	9.93	64.67	
天津創業環保股份	1065(600874)	7.06	15.89	64.41	
中國鋁業	2600(601600)	4.07	9.14	64.33	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.79	6.26	64.30	
中國中冶	1618(601618)	3.69	8.23	64.08	
鄭煤機	0564(601717)	6.02	13.42	64.06	
廣汽集團	2238(601238)	7.58	16.75	63.75	
大連港	2880(601880)	3.84	8.46	63.64	
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.78	8.30	63.52	
中海發展股份	1138(600026)	5.80	12.48	62.77	
中海油田服務	2883(601808)	13.82	29.68	62.70	
山東新華製藥	0719(000756)	7.29	15.64	62.66	
經緯紡織	0350(000666)	11.58	24.70	62.44	
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.86	8.20	62.29	
紫金礦業	2899(601899)	2.80	5.88	61.85	
中船防務	0317(600685)	31.35	64.55	61.09	
晨鳴紙業	1812(000488)	5.46	11.22	61.02	
大唐發電	0991(601991)	4.25	8.51	59.99	
海信科龍	0921(000921)	7.04	13.78	59.07	
中國東方航空	0670(600115)	7.10	13.77	58.7	
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.58	8.77	58.16	
江西銅業股份	0358(600362)	13.80	26.38	58.09	
中國中鐵	0390(601390)	8.80	15.90	55.66	
中國中車	1766(601766)	12.08	21.20	54.35	
安徽皖通公路	0995(600012)	9.15	15.07	51.36	
中聯重科	1157(000157)	5.38	8.84	51.25	
中國南方航空股份	1055(600029)	9.84	16.00	50.73	
東方電氣	1072(600875)	15.60	25.21	50.43	
深圳高速公路	0548(600548)	6.56	10.11	48.02	
中國國航	0753(601111)	9.45	14.28	46.99	
金隅股份	2009(601992)	8.39	12.34	45.53	
中集集團	2039(000039)	21.85	31.79	44.94	
麗珠醫藥	1513(000513)	57.10	81.66	43.99	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.71	7.81	41.43	
中國鐵建	1186(601186)	12.76	17.30	40.91	
白雲山	0874(600332)	29.90	39.58	39.48	
滙柴動力	2338(000338)	25.30	33.10	38.77	
中國石油股份	0857(601857)	9.10	11.81	38.27	
中興通訊	0763(000063)	21.30	27.54	38.04	
中國交通建設	1800(601800)	12.24	15.73	37.67	
金風科技	2208(002202)	16.76	21.10	36.37	
比亞迪股份	1211(002594)	50.90	63.58	35.87	
中國神華	1088(601088)	18.34	22.88	35.79	
華能國際電力股份	0902(600011)	10.84	13.52	35.77	
中信銀行	0998(601998)	6.49	7.91	34.27	
新華保險	1336(601336)	49.05	59.59	34.06	
廣發證券	1776(000776)	21.60	25.87	33.11	
華電國際電力股份	1071(600027)	8.73	10.44	33.01	
上海醫藥	2607(600607)	22.90	26.06	29.61	
中國石油化工股份	0386(600028)	6.83	7.29	24.95	
海通證券	6837(600837)	22.60	24.03	24.66	
青島啤酒股份	0168(600600)	49.05	51.82	24.17	
復星醫藥	2196(600196)	31.30	32.69	23.30	
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.40	10.50	20.65	
交通銀行	3328(601328)	8.09	8.09	19.89	
中國信託	6030(600030)	29.50	29.04	18.62	
民生銀行	1988(600016)	10.48	9.82	14.51	
中國人壽	2628(601628)	35.00	32.55	13.86	
建設銀行	0939(601939)	7.37	6.80	13.18	
農業銀行	1288(601288)	4.23	3.74	9.40	
中國銀行	3988(601988)	5.44	4.79	9.02	
招商銀行	3968(600036)	23.40	18.89	0.77	
中國太保	2601(601601)	39.25	30.91	-1.72	
工商銀行	1398(601398)	6.72	5.23	-2.93	
安徽海藥	0914(600585)	30.15	23.38	-3.30	
中國平安	2318(601318)	111.80	84.85	-5.55	
萬科企業	2202(000002)	19.48	14.38	-8.52	
昆明機床	0300(600802)	*	*	-	
浙江世寶	1057(002703)	*	*	-	
長城汽車	2333(601633)	*	*	-	

股市 縱橫

韋君

昆侖能源低位延續反彈

港股昨日連續第4個交易日造好，惟成交縮減至1,170億元，但臨近半年結，在好友漸佔上風下，料大市向好勢頭延續。在昨日反覆之中，中資油股受市場憧憬上半年業績較佳而受追捧，中石油(0857)和中海油(0883)均漲逾2%。中石油管理層較早前曾透露，今年將會向當局提交管道業務重組申請，早前已經就多個內部管道資產作出整合，但未清楚是以聯營公司或IPO形式進行。

中石油持有58.33%權益的昆侖能源(0135)，昨天也受兩大油股挺升而反彈2.4%，收報8.04元。

增加氣站 研購母企資產

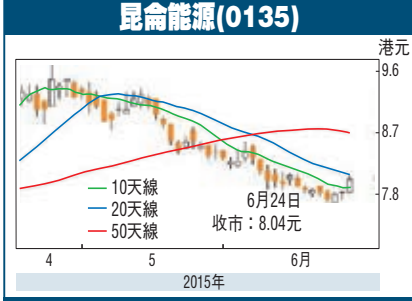
昆侖能源主要從事勘探及生產原油

及天然氣；於內地銷售天然氣、液化天然氣(LNG)加工及LNG接收站業務及輸送天然氣。母企擬就多個內部管道資產作出整合，昆侖能源炒注資的憧憬也可期升溫。昆侖能源主席吳恩來最近於股東會表示，集團目前正在開展與母公司共同發展加油加氣站，當中包括新建項目，及於母公司現有加油站中增設加氣設施，同時亦積極關注及研究收購母公司資產。

業績方面，截至去年12月底的年度，昆侖能源收入錄得480.44億元，按年增加10.6%。純利56.1億元，倒退18.1%，每股盈利69.52仙。末期息20仙，上年同期派23仙。年內，天然氣管道分割溢利增長7.9%至36.24億元；

惟勘探與生產、天然氣銷售及LNG接收站分部溢利分別錄得15.5億元、4.15億元及4.01億元，倒退30.4%、56.2%及7.8%。

去年銷售原油1688萬桶，減少3.3%；銷售收入53.36億元，減少5.7%。下半年國際油價快速下跌，導致集團原油平均售價下降12.83美元至每桶84.47美元，跌幅13.2%。由於國際油價近期已漸擺脫頹勢，而油價回升料有助吸引更多柴油車轉用LNG，從而提升相關業務的表現。講開又講，管理層早前亦表示，今年首五個月公司整體售氣量按年持平；天然氣售價則錄得跌幅，主要由於國際油價下跌，但指早前內地下調天然氣價格，有助減低成本，故相信利潤水平降幅不大。



消息方面，昆侖能源擬發行5億美元於2020年到期之優先票據，年息為2.875厘；以及發行5億美元於2025年到期之優先票據，年息為3.75厘。發行票據所得款項總額預計約9.87億美元。集團落實發債，配合系內醞釀資產整合，未來業務拓展的潛力值得看好。昆侖能源已尋底多時，往績市盈率約11.56倍，不算貴，趁股價初現反彈跟進，中線目標為上月阻力位的9元關。

中資金融股續強勢

在歐美股市續向好的氛圍下，周三亞太區股市普遍向好，惟升幅溫和，焦點以內地A股反覆挺升2.48%最為悅目，上證指數由即市4,552低位抽升上4,690高位報收。港股受惠A股反彈強勢延續第四天升市，高開後曾高見27,471，升137點，午市曾倒跌退至27,293，尾市買盤重現，油價發力，騰訊(0700)、內銀、內險及券商股成領漲角色，恒指重上27,400水平，收報27,405，全日再升72點或0.26%，成交略縮減至1,170億元。大市連升四日，恒指在收復10天、20天線後穩步上揚，大有直迫50天線27,527之勢，中資金融股續看高一線。

■司馬敬



港股 透視

騰訊領漲 大市向好發展



第一上海首席策略師

6月24日，港股大盤連升第四日，保持穩中向好的發展模式。經歷了一個月的反覆調整後，大盤該已找到了階段性底部位置，總體穩定性是恢復過來了，這個依然是我們目前的觀點看法。然而，在大市成交量出現再度提升增加之前，相信市況仍將以分化發展為主流。操作上，建議可以維持中性偏正面的態度，繼續選股來吸進。

期指轉倉 市況反覆

恒指走了一波三連漲後，在周三出現高位盤整的行情，曾一度上升138點高見27,471，騰訊(0700)和石油化工股，是領漲火車頭。恒指收盤報27,405，上升72點或0.26%，而國指收盤報13,685，上升75點或0.55%。另外，港股主板成交量縮降至1,170億多元，處於相對偏少的狀態，而沽空金額錄得有84.8億元，沽空比例有7.24%。至於升跌股數比例是900：691，而日內漲幅超過20%的股票增加至18隻。值得注意的是，期指市場將於下周一進行結算，轉倉掉期活動已展開，對於市況有構

證券 推介

吉利汽車基本面仍強勁

吉利汽車(0175)周二在大成交的支持下大升5.4%。本行認為這是技術突破的訊號，並因而建議買入此股票。