

中交建績佳 大行唱好

紅籌國企 高輪 張怡

港股昨跌390點，收報20,677點，中資股也難逃受壓，尤其是金融股成為主要沽售對象，但受惠金價連日造好，金礦股脫穎而出，當中中國黃金國際(2099)漲8.21%，為表現較突出的股份。此外，招金礦業(1818)即使季績大倒退，惟股價卻不跌反續升，更成功創出7.04元的52周高位，收報7.03元，仍升6.03%。

資金有跡象流入防守性較強的股份，中交鐵路基建股的中車時代電氣(3898)漲近3%，表現亦見不俗。至於中國交通建設(1800)曾走至高至9.54元，收報9.34元，倒跌0.02元或0.21%，論走勢仍屬硬淨。中交建較早前公佈3月第一季業績報告，按中國會計準則，錄得營業收入825.74億(人民幣，下同)，按年增加11%。純利23.06億元，增長17.6%，每股收益14分。季內，新簽合同額1,078.84億元，增長2.2%。

中交建業績勝預期，獲得大行認同。花旗推出的報告指出，即使第一季是傳統淡季，中交建純利仍有不俗的升幅，是未來盈利繼續增長的正面訊息。花旗上調中交建今年市盈率預測至8倍，目標價由10元(港元，下同)升至11.5元。該行預期，中交建今年五大趨勢，包括新簽訂單增長，淨利潤率擴張，盈利增長正面，負債比率回落，及現金流改善。趁股價處整固收集，博反彈目標為近期高位阻力的10.4元，惟失守9元支持則止蝕。

匯豐績佳 購輪27645鎊金鈎

匯豐(0005)昨公佈首季業績勝預期，刺激股價一度反彈至53.1元，但尾市沽壓顯增，最後倒跌0.56%完場，收報51.5元。若看好匯豐後市反彈行情，可留意匯豐瑞銀購輪(27645)。27645昨收0.181元，其於今年11月8日到期，行使價為55.38元，兌換率為0.1，現時溢價11.05%，引伸波幅27.64%，實際槓桿9.01倍。此證仍為價外(約7.53%價外)，但因數據尚算合理，交投在同類股證中又最暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早段反覆下跌，其後穩步上揚，滬股並以近全日高位2,992點收市，升54點或1.85%，創一個月最大單日漲幅。兩市成交急增47%至5,375億元人民幣。深成指以全日高位10,441點收市，升300點或2.96%。滬深300指數收報3,213點，升56點或1.8%；創業板指數報2,217點，升78點或3.67%。

【投資策略】：釀酒、豬肉、汽車電子等板塊漲幅居前，其中白酒板塊升近8%。4月全國100個城市新建住宅平均價格按月、按年連續第9個月雙漲，地產股普遍上揚。雖然內地官方製造業PMI小幅回落至50.1，惟連續2個月保持在擴張水準，加上政治局會議罕見提到股市，顯然高層對證券市場的維穩更加重視，提振市場信心，令部分觀望資金回流市場，帶動股指在「五一假期」後走高。上證現時在2900點的支持力非常大，亦見資金回流下成交量有所回升，惟實質利好消息缺乏下，要突破前高位難度大，預料短線仍會是在3,100點之下窄幅橫行居多。

▲統一證券(香港)

5月3日收市價 *停牌

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

中科變身「快貨運」前受追捧

港股昨天展現大弱勢，在美股道指急升117點、內地上市證指數急升1.85%呷3,000關，但港股全日大跌390點，跌至20,677收市。港股轉入技術弱勢，不過個別則有不俗表現，正候5月中股東會通過配股轉為內地「快貨運」業務的中科礦業(0985)，昨天則以近全日高位的0.134元報收，升0.008元或6.35%，成交增至2,740萬元，收市價似有直逼1個月高位的0.14元之勢。

在今年3月中旬，中科礦業公佈，向不少於六名承配人配售最多234億股，佔已發行股本60.47%，佔擴大後股本37.68%。每股配售價0.1元，較3月15日收市價的0.084元溢價19%。配售代理為摩根士丹利。其中，集團向執行董事陳偉星配售62.4億股，佔擴大後股本10.05%，禁售期為1年。配售所得款項淨額最高為22.78億元，當中約90%

或20.5億元會用作電子物流平台的自然增長，尤其是透過增加用戶數量、培養高端市場及向其目標客戶提供大數據相關增值服務，以及在全國層面上複製有關業務模式；餘款2.28億元用作一般營運資金。此外，集團又建議透過增設500億股新股，將公司法定股本由50億元(分為500億股)增至100億元(分為1,000億股)。此外，集團建議將公司易名為網智金控集團。

前「快的」陳偉星成最大股東

在配股完成後，作為集團執董、前中國「快的打車」移動APP創辦人陳偉星，成為公司最大單一股東，持有權益16.12%。據悉，陳偉星在「快的打車」業務沽售後獲利甚豐，現時入主中科礦業後會全力發展物流業，將其以往在「快的打車」的經驗、技術及營運模式套用在新的物流業上。中科礦



業較早前已收購第一物流和投資提供物流及貨運服務的kuaiichi，銳意轉型電子物流業，配合執董陳偉星成為最大股東，業務前景自然不可同日而語。

值得一提的是，陳偉星斥資逾6億入股成最大單一股東，設一年禁售期，擺明借殼大力拓展內地「快貨運」。2014年中國物流市場總貨物為213萬億人民幣，潛力巨大驚人。中科將轉型躋身內地物流市場，看好陳偉星在「快貨運」再創神話的話，可小注候低跟進。

油價急回 環球股市調整

美股5月市首個交易日挺升118點，道指升上17,891。不過周二亞太區市場則普遍急跌，並以日股再大瀉519點或3.11%最引人注目，港、台、馬均跌逾1%。澳洲則受意外減息急升2.11%，內地A股亦急彈1.85%，上證升呷3,000關為區內較佳市場。港股輕微低開後，即在期指相關沽盤大力拋售騰訊(0700)、港交所(0388)、中移動(0941)、友邦(1299)及內銀等重磅股，恒指全日以破位急瀉形式，先後跌破21,000、20,800/20,700等近期支持，並插20,668低位，收報20,677，全日跌390點，成交775億元。收市後，5月期指續低水133點，顯示港股壓力未消，不過倘跌至20,500水平，已是逢低收集績優股時機。

數碼收發站 ■ 司馬敬

港股昨天大跌的不利指標，在油價急回至44美元後，區內股市跌勢擴大，市場預期歐、美股亦將借勢急跌，昨晚歐股三大股市已急跌逾1%，美股道指期貨亦跌逾百點，反映國際對沖基金雲集本港，在跨國基金操作下，不難出現環球式的循環跌市。

重磅股匯豐控股(0005)昨午公佈截至今年3月底首季業績優於預期後，曾帶動該行股價在午後一度抽升1.6%，但其後轉為跌，收市報51.5元，跌0.6%，旗下的恒生(0011)亦錄得1.4%跌幅，收市報139.8元。高盛發表報告唱淡香港交易所(0388)，將港交所目標價降至142元，評級為「沽售」，受到大行唱淡拖累，港交所昨日急跌3%，收市報187.5元。

人行建立寬鬆新常態

人行自今年春節前後已一改過往做法，全力保持同業市場拆息低企之後，在逆回購操作下，由往昔每周兩次兼突發式額外操作，轉為每天恒常操作，在4月份似乎建立起「新常態」，由短期的逆回購到半年中中期便利

貸款的方式，確保了金融機構在同業市場充沛的資金環境下，支持實體經濟、房地產、內需等資金需求，與歐洲、日本等量寬超低息環境異曲同工。人行昨晚公佈，在4月份對金融機構開展MLF操作共7,150億元人民幣，當中3個月期規模3,115億元，6個月期4,035億元，利率分別是2.75厘和2.85厘。人行並公佈，4月同時收回到期中期借貸便利5,510億元，截至4月底中期借貸便利餘額14,953億元。

此外，人行在5月起每月初對三家銀行發放抵押補充貸款。人行的「新常態」操作，對內銀相關板塊如內房等，對業務發展有正面影響。

事實上，內房股首4月銷售數據大多表現理想，龍頭之一的恒大地產(3333)在4月份的合約銷售金額約為230.6億元人民幣，銷售、面積及銷售均價較2015年同期分別增長52.5%、23.6%及23.4%。首4月累計合約銷售金額約達887.3億元，大增94.3%，均價按年增18.2%。另外，碧桂園首4月銷售額按年增1.7倍。

港股透視

5月3日。港股大盤在五、一假期後繼續調整的走勢，連跌第二天，恒指跌穿了21,000關，進入中短期調整弱勢。歐元和日圓的過強走勢(也是美元的過弱走勢)，是引發環球股市趁機回調的消息借口。在系統性風險未有再度暴露之前，股市是出現回撤了，但是出現類似今年初互相拖累股牌式下挫的概率不大，估計各地股市將會按其自身節奏來運行。

恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌399點低見20,668，進入調整弱勢。A股上拉，上綜指創兩周收盤價新高，但未能帶來刺激作用，市場觀望歐美股市走勢。恒指收盤報20,677，下跌390點或1.85%。國指收盤報8,749，下跌191點或2.13%。另外，港股本板成交量回升至775億多元，其中有約100億元涉及中國財險(2328)股東配售金額，沽空金額錄得有96.7億元，沽空比例12.47%。至於升跌股數比例是564:953，日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

關注績優股低吸機會 技術上，恒指跌穿了21,003的短期支撐點，跌穿了過去兩周21,000至21,600的反覆打橫區，進入中短期調整走勢，相信盤面的擠壓將會進一步加劇，但是以中線的角度來看，形勢上未致於太急，一方面，恒指從上週四的盤中高點21,654、回跌至昨日的盤中低點20,668，累跌幅

度已約有1,000點。在短期累跌幅度已多的前提下，估計恒指在4月上旬出現的跳升缺口20,546至20,717，以及在50日線水線20,416，會有一定的承接支持力，但是恒指要回升至21,000以上，才可扭轉目前的調整弱勢、發出回穩信號。操作上，建議可以繼續關注跟進績優趨勢股，另外，也可以關注績優股在股價調整後的低吸機會。

另一方面，日央行上週未有宣佈加大貨幣基礎，成為了環球股市回吐調整的消息藉口。其中，日股受到最直接打擊，日股NKY指數是走差了，然而，以其他主要股指來看，是回撤了，但未致於明顯轉壞，可以再觀察一下。美國公佈了第一季GDP按季年率增長0.5%，表現差於預期，美元強勢是影響因素之一。然而，美元強勢已有所收斂，美元指數在去年底創出100.51的13年新高後，目前已回落至92.5的16個月低位水平。而美股指道指反覆調整了有兩周，而中期支持區見於17,400至17,500。

歐元區經濟表現較預期理想，首季GDP按季增長0.6%，高於前期的0.3%和預期的0.4%。而歐洲央行在3月上旬的會議上宣佈，把每月購買資產規模、從600億歐元增加至800億歐元。以德國DAX指數作為代表來看，中期圖表支持區在9,500至9,800。內地3月份宏觀數據表現全面向好，經濟呈現出回暖勢頭，但是市場需要更多一些資料來驗證。4月份製造業PMI已公佈報50.1，表現略低於預期，但是連續第二個月處於50以上的擴張水平。A股上綜指反覆打橫了有一個半月時間，2,900是中期支持位水平。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

滬深股市經過五一假期後呈現價量齊升格局，反映早前觀望的資金回流股市。A股走高主要受惠4月官方及財新製造業採購經理指數(PMI)表現較市場預期遜色，可降低市場對人民銀行收緊貨幣政策的憂慮，此外，投資人主席習近平上週五表態支撐股市，故提振投資人對投資股市的信心。

上證綜合指數周二開高走高，其後升幅擴大，指數盤中曾升至2,993.53點，接近3000關卡，上綜指終盤於2992.64點，上升1.85%，創最近一個月最大單日升幅，深證綜合指數則上升2.94%作收，而創業板指數終盤升幅更錄得3.67%，兩市成交金額較上周五增加46.7%至5,375億元人民幣。釀酒、電子信息為表現較突出的板塊。

自發佈中國官方及財新4製造業PMI後，內地、香港股市呈現截然不同的反應，前者走高，後者下跌。主要原因在於兩地投資人對數據有不同的解讀。內地股市方面，主流看法為儘管4月數據表現未如市場預期，但並非實際展示中國經濟轉壞，兼且數據反映過來反映人行於短期內收緊貨幣政策的程度有限，故成為短期利好A股的主要因素之一。

從官方製造業PMI於4月的實際表現來研判，製造業活動依然處於復甦的趨勢。4月官方製造業PMI為50.1，儘管低於市場預期的50.3及3月的50.2，但數據依然處於50以上的擴張區間，顯示中央政府早前實施的穩增長政策對實體經濟活動的刺激效應猶在。對市場更重要的啟示為：數據反映中央對穩經濟寬鬆政策的收緊空間有限，因需要鞏固經濟復甦的基礎。

(筆者為證監會持牌人士)

越新廠將投產 維珍妮盈利樂觀

維珍妮(2199)主事從事設計、生產及買賣胸圍及貼身內衣、胸杯及其他模壓產品，以及功能性運動類產品，並採用IDM業務模式，專注於概念構思、原料及技術開發以及功能規格設計。公司旗下的客戶包括Victoria's Secret、Bali、Maidenform、Calvin Klein及Warner's，以及領先的運動品牌(如Vsx、Adidas、Reebok、Under Armour及Champion等)。

截至去年9月底止6個月，集團的營業額為25.1億元，按年升26.3%，當中佔總收入69%的胸圍及貼身內衣收入為17.31億元，按年升20.2%。而按地區劃分，美國則為主要的銷售市場，佔總營業額71.1%，亦按年增加24.1%。期內純利增43.4%至2.17億元，而於計入上市開支及扣除衍生金融工具的收益淨額後，經調整純利更上升60.7%至2.36億元。

目前集團的廠房擁有393條生產線及約2,500台模壓機器，其胸圍、貼身內衣、胸杯及其他模壓產品與功能性運動類產品佔廠房使用率分別達

加2.14億元，同時存貨周轉日數及應收款項周轉日數，亦分別較2015年3月底減少6日及2日至58日及37日，反映資金營運表現持續提升。

越新廠生產成本降25%

集團未來除以「輕」為主題，為Victoria's Secret設計Light Weight系列女性內衣外，亦與日本內衣品牌Wacoal合作，為其設計新款內衣，此外亦會提升運動功能內衣及運動功能性產品如風襪佔比，冀可進一步增強盈利能力。

另外，集團於越南第一期廠房有望於今年6月完全投產，而第二期廠房亦有望於下半年投入服務，餘下兩期廠房則預期可於2017年及2018年完工，受惠越南廠房的生產成本較深圳節省約25%，加上亦可享有TPP關稅優惠，再配合人民幣持續貶值有利出口，公司業績表現值得持續看好。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份/沽貨)