紅籌國企 窩輪 張怡

國藥龍頭優勢逆市呈強

滬深兩市周三低開後，維持窄幅波動，上證綜指曾躍過3,000點整數關口，惟尾市再度回落，收市下跌0.05%，報2,991點。這邊廂的港股則持續受壓，再跌151點，報20,525點。A+H股方面，航運板塊午後大漲，南航A股(600029.SS)漲停，而東航A股(600115.SS)飆8.5%，相關H股以東航漲近7%最突出。

部分汽車股逆市下升勢也不俗，華晨（1114）收報7.77元，升5%。國藥控股（1099）昨弱市下抗跌力也見強橫，收報33.3元，升0.99%，成交減至300萬股，近日調整至20天線現支持，沽壓也有所收斂。

國藥截至去年全年業績，營業額為2,270.69億元（人民幣，下同），按年上升13.5%，純利則升30.8%至37.61億元。集團的分銷網絡已覆蓋至內地31個省、直轄市及自治區，具有競爭優勢，集團亦拓展零售診療業務，零售診療旗艦店數量達到15家。另外，國藥推動業務與互聯網的融合，國藥健康在線成立並投入營運。

國藥控股現為中國主營業務收入最高的藥品批發企業。國藥控股現擁有51家全資或控股附屬公司，並實際控制2家分別於上海和深圳上市的股份有限公司——國藥股份和國藥一致。

首季業績盈利10.2億

國藥較早前公佈3月止季度報告，按中國會計準則，營業總收入625.81億（人民幣，下同)，按年增加13.5%；總成本606.9億元，增加13.5%。錄得純利10.2億元，增長13.9%，每股收益37分。

國藥首季純利佔市場對其全年盈測共識43.72億元的23.3%。經營活動現金淨流出按年急增約92.7%至約45.07億元。儘管業績未見驚喜，但國策利好行業龍頭前景，該股整固可作收集，博反彈目標看月高位的36.5元（港元，下同），失守32元支持止蝕。

中移硬淨 購輪揀27078

中移動（0941）早前公佈業績，首季純利按年微升0.5%至239億元人民幣，符預期。如後市看好中移動，可留意中移摩通購（27078），行使價91.5元，16年10月到期，溢價7.67%，實際槓桿約9.6倍。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日急升後，上證指數走勢好淡爭持，一度重上3,000點，但反彈乏力，收報2,991點，跌1點或0.05%。兩市成交維持5,300多億元人民幣。深成指收報10,422點，跌19點或0.18%。滬深300收報3,209點，跌4或0.13%；創業板收報2,211點，跌6點或0.28%。

【投資策略】：航空、迪士尼概念板塊上揚；煤炭採選、黃金、石油等板塊跌幅居前。油價持續下滑，有助降低燃油成本，航空股表現搶眼。繼隔日出現大跌後，內地「黑色系」商品期貨昨日繼續下滑，煤炭股走勢疲弱。

內地股市現時明顯沒有方向性指標可期，儘管人行繼續多管齊下向市場注入流動性，惟短期消息面淡靜，令大盤缺乏驅動因素，亦導致資金不見持續回流股市，交易量仍然維持在較低水準，在實質利好消息缺乏下，要突破前高位難度較大，預料短線仍會在3,000點附近反覆整固。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

5月4日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.83425 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.06	30.37	86.1
山東墨龍	0568(002490)	3	9.43	73.46
京城機電股份	0187(600860)	3.21	9.55	71.96
昆明機床	0300(600806)	2.95	8.72	71.77
中石化油服	1033(600871)	1.63	4.65	70.75
南京熊貓電子股份	0553(600775)	5.72	15.78	69.76
上海電氣	2727(601727)	3.18	8.33	68.15
廣汽集團	2238(601238)	9	23.06	67.44
中海集運	2866(601866)	1.78	4.55	67.36
山東新華製藥	0719(000756)	4.68	11.96	67.35
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.23	10.79	67.29
兗州煤業股份	1171(600188)	4.38	10.56	65.39
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	2.76	62.82
安徽皖通公路	0995(600012)	6.16	13.82	62.81
中船防務	0317(600685)	12.36	26.48	61.06
海信科龍	0921(000921)	3.72	7.84	60.41
中海油田服務	2883(601808)	6.34	13.17	59.83
天津創業環保股份	1065(600874)	4.14	8.25	58.13
鄭煤機	0564(601717)	3.23	6.31	57.29
大唐發電	0991(601991)	2.16	4.22	57.29
中國遠洋	1919(601919)	3	5.86	57.29
上海石油化工	0338(600688)	3.81	6.92	54.06
東方電氣	1072(600875)	5.93	10.48	52.79
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.44	4.26	52.21
中國中冶	1618(601618)	2.34	4.06	51.91
大連港	2880(601880)	3.53	5.98	50.75
中聯重科	1157(000157)	2.58	4.36	50.63
中國鋁業	2600(601600)	2.53	4.27	50.56
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.66	4.41	49.67
金隅股份	2009(601992)	5.35	8.75	48.99
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.7	2.78	48.98
新華保險	1336(601336)	25	39.89	47.71
東江環保	0895(002672)	11.24	17.73	47.11
江西銅業股份	0358(600362)	9.05	14.04	46.22
長城汽車	2333(601633)	5.85	8.99	45.71
中國東方航空	0670(600115)	4.49	6.75	44.5
中煤能源	1898(601898)	3.48	5.21	44.27
比亞迪股份	1211(002594)	44.3	63.55	41.84
晨鳴紙業	1812(000488)	6.1	8.72	41.63
華能國際電力股份	0902(600011)	5.55	7.58	38.91
白雲山	0874(600332)	17.06	23.11	38.41
華電國際電力股份	1071(600027)	3.96	5.35	38.24
中國南方航空股份	1055(600029)	5.08	6.83	37.94
中國石油股份	0857(601857)	5.57	7.45	37.62
民生銀行	1988(600016)	7.16	9.37	36.24
金風科技	2208(002202)	12.76	16.52	35.56
紫金礦業	2899(601899)	2.51	3.25	35.56
中國中車	1766(601766)	7.46	9.64	35.43
中集集團	2039(000039)	11.46	14.73	35.09
中國國航	0753(601111)	5.74	7.35	34.84
中信銀行	0998(601998)	4.72	5.96	33.92
中國人壽	2628(601628)	17.48	22.02	33.77
中國中鐵	0390(601390)	6.18	7.64	32.51
中國交通建設	1800(601800)	9.43	11.63	32.35
深圳高速公路	0548(600548)	6.83	8.4	32.16
中海發展股份	1138(600026)	5.47	6.65	31.37
中興通訊	0763(000063)	11.92	14.48	31.32
鞍鋼股份	0347(000898)	3.5	4.19	30.31
海通證券	6837(600837)	12.62	15.08	30.18
麗珠醫藥	1513(000513)	39.1	45.85	28.85
中國神華	1088(601088)	12.6	14.51	27.55
農業銀行	1288(601288)	2.74	3.13	26.96
上海醫藥	2607(601607)	16.64	18.89	26.5
交通銀行	3328(601328)	4.79	5.43	26.4
中國銀行	3988(601988)	3.08	3.37	23.75
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.9	4.26	23.62
中國鐵建	1186(601186)	9.82	10.61	22.78
招商銀行	3968(600036)	16.68	17.64	21.11
工商銀行	1398(601398)	4.05	4.27	20.86
中國太保	2601(601601)	26.4	27.27	19.23
青島啤酒股份	0168(600600)	29.55	29.68	16.93
中信証券	6030(600030)	16.74	16.72	16.47
建設銀行	0939(601939)	4.86	4.72	14.09
復星醫藥	2196(600196)	21.15	19.76	10.7
廣發証券	1776(000776)	17.5	16.2	9.87
中國石油化工股份	0386(600028)	5.25	4.82	9.12
中國平安	2318(601318)	36	31.93	5.93
濰柴動力	2338(000338)	9.42	8.24	4.62
安徽海螺	0914(600585)	19.5	15.79	-3.04
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.6	8.41	-5.16
東北電氣	0042(000585)	*	*	–
浙江世寶	1057(002703)	*	*	–
洛陽鉬業	3993(603993)	*	*	–
萬科企業	2202(000002)	*	*	–

股市縱橫 韋君

金融發卡王 金邦達潛力大

港股再追隨美股跌勢下滑，恒指跌至20,526，跌151點，成交減至614億元。重磅股中以匯豐(0005)及內銀壓力較大，不過跌市中仍維持個股有突出表現，如第一信用金融(8215)再升8.5%，收報0.242元。上月初大比例股的新股出穩之時，股價曾跌穿供股價0,127元，其後在0.13元左右橫行，直至上周成交大增後，股價呈一浪高於一浪走勢，以昨天升上高位0.148元計，一個多月已大升九成。

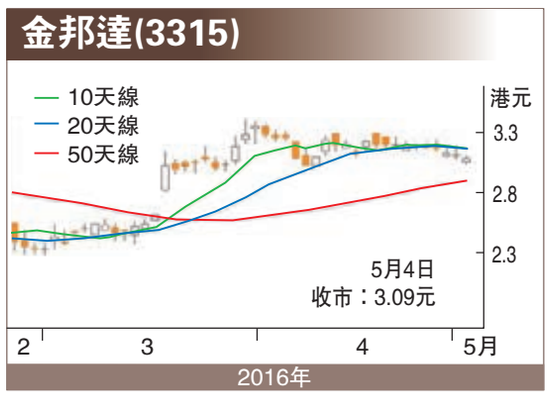
跌市中，相對抗跌而業務盈利樂觀的個股，不失為低吸對象，其中有「發卡王」稱號的金邦達（3315）便是其一。

金邦達寶喜（3315）主業為嵌入式軟件的研發、載有嵌入式軟件支付安全產品的銀行卡、金融社保卡、移動支付產品等研發、銷售、生產及提供全方位金融安全致富解決方案。同時替銀行或金融機構將金融卡發送至個人客戶手裡。由於當中涉及個人私隱及金融安全等問題，集團在資料保密方面具有競爭力，而行業入門門檻高，對集團業務發展亦有保障。

去年賺2.42億 佔銀聯卡16%

集團過往業務保持穩建增長，2015年收入增長10.8%至16.85億元人民幣，盈利增長13.3%至2.42億元人民幣，無論是收入及盈利都於全球同業市城中排行第四，於大中華地區更處於領導地位，因集團的銀聯卡出貨量在全球排行第一。該公司成立了20年，累積生產達30億張卡。

金邦達最大的增長源於中國銀聯，於2015年銀聯卡市場份額達16%。在拓展海外市場方面，除受惠於中國消費者走到全世界消費外，更與全球不少各地區的銀行合作，預料「一帶一路」及人民幣國際化必然為其業務帶來不少動力。



集團未來計劃拓展網上金融、智能生活等業務，去年集團海外業務增長迅速，達34.9%，今年將繼續拓展東南亞等新興市場，由於預期智能卡仍將佔據支付工具等領導地位，配合NFC等技術發展，相信集團業務可保持穩定增長。

金邦達現價3.09元，市盈率只有8.8倍，派息率約有4.85%，已自上月高位3.42元反覆調整至近起步位，金邦達的業務拓展極具潛力，加上有現金逾15億元人民幣，具有併購機會，為中線增長優質股，投資者可趁近期回落收集。

重磅藍籌初現承接

美股隔晚再瀉140點，道指退至17,751，高盛、摩通、雪佛龍急跌近2%成領跌股。周三亞太區股市大部分下跌，以澳洲、台灣、新加坡跌逾1%壓力較大。日股假期休市，內地A股僅偏軟，而港股延續弱勢進一步下探20,400/20,500，最低見20,411，收報20,526，再跌151點或0.73%，成交614億元。港股破位後，一如預期下試20,500水平，從低位回升來看，已有實力資金入市收集，有利大市連日累跌逾千點後逐步喘定。

■司馬敬

數碼收發站

在中國4月經濟數據偏弱後，歐美數據亦有轉弱態勢，昨晚公佈的歐元區3月零售銷售按月下跌0.5%，跌幅大過預期，按年則上升2.1%，升幅小過預期，主要受到消費者在食品、飲品及煙草方面的開支減少影響。美國人力資源服務機構ADP報告指出，上月美國私人職位增加15.6萬個，遠低於市場預期的19.6萬個，亦是3年來最小增幅。

至於3月新增私人職位亦由原來的20萬個，下調至19.4萬個。

美國私企就業轉弱，預示周五的非農數據只會一般，甚至差於預期。最新中、日、歐、美數據，反映6月美聯儲局仍乏足夠條件加息，對回落中的環球股市反而有延後加息預期的「正面」支持。

昨日跌市中，重磅藍籌股的港交所(0388)、中移動(0941)、友邦(1299)、建行(0939)在即市低位已現承接反彈，意味隨時成為帶動大市反彈的主角，尤以港交所自低位184元反彈上187.5元平收最悅目。

博華塞班4月轉碼數創紀錄

美國太平洋屬土塞班島，由於落地免簽證，不受護照規限次數，已成為內地遊客出國遊的主要熱點，在塞班島全力拓展旅遊度假村及博彩業務的博華太平洋(1076)可謂食正熱潮，其臨時賭場的賭枱轉碼數，以城市計，已在全球排名第四，僅次於澳門、拉斯維加斯、墨爾本，享譽國際賭業界。博華最新公佈，4月份之臨時賭場貴賓賭桌轉碼數為31.88億美元(約247.41億港元)，較3月份上升68.95%，亦創下該公司去年11月啟業以來的紀錄。由於臨時賭場之實際營運規模與接待能力及塞班島酒店數目，董事會預期，貴賓博彩業務於今年年底塞班島市中心酒店Grand Mariana Casino and Hotel Resort落成前不會再有增長及已經飽和。

講開又講，博華塞班博彩業發展前景秀麗，美國政界人物亦願意做顧問，包括前美國民主黨全國委員會主席兼前賓夕法尼亞州州長Edward G. Rendell、前紐約州州長David A. Paterson及前聯邦調查局局長Louis J. Freeh均獲委任為該公司顧問委員會成員，自今年4月20日起生效。

上月初提及有機會倍升的第一信用金融(8215)，昨天再發力上升，最高見0.248元，收報0.242元，升8.5%。上月初提及時為0.130元，到昨日股已升9成，較供股價0.127元，已漲近倍。

港股透視

大市未脫弱勢 留意績優股

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月4日。港股大盤持續調整弱勢，恒指走了一波三連跌。從上周四的盤中高點21654、下跌至昨日的盤中低點20411來算，累跌幅度已超過1,000點。除非是市場進入了崩盤式下挫的行情，否則的話，以中短期調整走勢來看，相信調整跌勢已基本到位，港股大盤的承接力有望逐步增強，但是需要催化劑來觸發反彈回升，而美股能否帶頭回穩、內部權重指標股如港交所(0388)和騰訊(0700)能否止跌，是我們接下來的重要觀察點。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回整後的低吸機會。

恒指出現跳空下跌，在20,580至20,668遺留下一個80多點的下跌缺口，盤中曾一度下跌266點低見20,411，於50日線20,439暫見支撐，但彈性未見增強，在觀望氣氛仍濃的背景下，市場需要催化劑來提振人氣。恒指收盤報20,526，下跌151點或0.73%，國指收盤報8,697，下跌51點或0.58%。另外，港股主板成交量回降至614億多元，沽空金額錄得有88.6億元，沽空比例增加至14.42%。至於升跌股數比例是608：882，日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

走勢上，恒指已連跌三日，以近日來的高低點21,651/ 20,411來算，短期累跌幅度有1,240點，技術性超跌狀態開始浮現，恒指的9日RSI指標已下跌至34.23，是兩個半月以來的最低。技術性超跌、加上市場氣氛轉為悲觀看淡，如果有催化劑消息來觸發的話，市場有出現物極必反的機會。事實上，日圓近期的過強走勢，觸發了通過沽空日圓來進行套息交易的平倉活動，相信是引致港股近日出現調整沽壓的原因之一。而港匯亦因此而走弱了，說明了資金有所外流。然而，日圓兌美元在創出20個月新高後，強勢有初部收斂跡象。如果港匯能夠回落至1美元兌7.76港元以下，相信資金外流情況將可暫告一段落，而港匯目前最新報7.7610。

重磅股有撈底跡象

盤面上，港股仍處調整弱勢，但是個別股份開始有撈底跡象。權重指數股方面，港交所(0388)連跌四日後，昨日表現先跌後平收，收盤報187.5元，無起跌。中國平安(2318)先跌後倒升，漲了0.55%至36元收盤。而指標股騰訊(0700)，再跌0.51%至154.5元收盤，連跌第三日，股價已下探至50日線尋找支撐，惟要回企至156元以上來發出首個回穩信號。板塊方面，航空股出現全面放量上升，東航(0670)漲了6.9%，國航(0753)漲了3.98%，南航(1055)漲了5.83%。情況顯示市場並非全線向淡，對於績優股可以繼續關注低吸的機會。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

人民幣復跌 拖累A股表現

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

美元匯價近日再顯著彈升，令人民幣兌美元中間價於昨天大跌378點子至6.4943，為去年8月13日以來的最大調降幅度。人民幣兌美元匯價再被顯著調低，成為利空A股的主要因素，另一方面，石油、煤炭及鋼鐵股類下跌，拖累大盤表現，這三類股份主要受國際油價近期持續回落以及內地「黑色系」商品期貨繼續下跌所影響。

滬深股市周三表現反覆。上證綜合指數昨早開低走低，並於3,000關卡爭持。不過，上綜指最終未能於3000關卡以上作收，終盤於2991.27點，下跌0.05%，深證綜合指數終盤於1928.63點，輕微下跌0.02%，創業板指數終盤則下跌0.28%。滬深兩市成交金額則較周三輕微減少0.4%至5,354億元人民幣。

受美元匯價再轉強所牽動，人民幣兌一美元即期匯率昨天終盤於6.5000，較周二4時30分終盤價6.4743跌257點子。昨天主要於6.4930至6.5021之間震動。而人民幣兌一美元中間價周三報6.4943，較周二大幅貶378點子，調降0.59%。至於離岸人民幣兌美元昨天曾至6.5105，較上個交易日終盤跌69點子。

人民幣兌美元匯價呈現較明顯的下跌狀況，對A股市場的氣氛與情緒隨即構成負面影響。值得注意的是，是次人民幣兌美元匯價的明顯變動，主要源於美元匯價再轉強。後者除受表現理想的經濟數據所支撐外，亦因部份美國聯儲局理事支持局方於今年6月再加息，引導市場對美國上半年可能需加息一次的預期重燃。

聯儲局較主流的市場看法為：當局對全球金融市場看法轉趨樂觀，對6月加息持開放態度。市場開始解讀當局對經濟前景轉趨樂觀，意味6月加息幾率上升，令美元匯價再面臨持續上升壓力。 (筆者為證監會持牌人士)

證券推介 比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

研發能力突出 麗珠醫藥值博

中國已進入老齡化社會，人們對醫藥的需求正不斷上升。為規範醫藥行業發展，中央近年加強對醫藥行業的監管，如加強藥品審批、推動招標改革及嚴打商業賄賂等，同質化的仿製藥企備受衝擊，但研發能力出眾的藥企卻可受惠。本周筆者推介麗珠醫藥（1513），因其為內地領先藥企，佈局全面，研發能力出眾，銷售渠道完善，業績表現理想。集團可長期受惠內地醫藥需求增長，發展空間大，且當前股價處於上市以來的低位附近，值得留意。

集團是集研發、生產及銷售為一體的綜合性藥企，產品涵蓋製劑產品、原料藥和中間體及診斷試劑及設備等。據集團公佈的季度業績報告，截至今年3月底，集團一季度收入按年上升12.41%至17.45億元（人民幣，下同），股東應佔溢利按年增長25.98%至2.30億元，經營現金流大增82.39%至1.38億元，業績表現理想。集團盈利增長，主要源於毛利率提升、管理開支減少及投資聯營公司的利潤大增。

產品豐 開發液體檢測癌症

集團產品主要包括參芪扶正注射液、抗病毒顆粒等中西醫製劑，以及美伐他汀及HIV抗體診斷試劑等。其中，一季度參芪扶正注射液銷售增速略有放緩，但壹麗安及麗康樂等二線產品保持超過50%的同比增速，加上原料藥盈利改善，對業績形成支持。集團研發投入比重較高，年內仍陸續有新藥推出。此外，今年2月集團與美國企業Cynvenio Biosystems Inc.設立合資公司，以開發液體檢測癌症產品，惹人憧憬。

估值方面，以4月29日收市價36.0港元(下同)計，麗珠醫藥市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為18.55倍和2.68倍，均處於上市以來的低位附近。集團上月宣佈下調A股配售價至38.36元人民幣，擬募集資金14.58億元人民幣。儘管配售價下調，但仍較H股仍有較大溢價，資本實力提升有利集團長遠發展，投資者不妨在33.5元附近買入，目標價46.0元，止蝕30.0元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）