紅籌國企 窩輪 張怡

光控醞釀分拆 候低吸納

滬深兩地股市在欠缺新消息下走勢反覆，上證綜指收報2,998點，升0.22%。至於連日受壓的恒指進一步走低至20,468點完場，再跌76點。市場觀望濃厚，連帶有表現的中資股也告明顯減少。A+H股方面，周三急升的航空股，於兩地的表現則見背馳，就以南航為例，其A股(600029.SS)續漲3.51%，惟H股(1055)則隨大市回調1.18%。

光大控股(0165)昨日表現跑贏大市，在早市走低至15.06元水平獲承接，收報15.28元，升0.14元或0.93%，近日的調整似有喘穩跡象。集團早前公佈截至去年底止年度業績，營業額按年升57.21%至104.12億元，純利按年升1倍至51.44億元，每股盈利3.052元。末期股息升0.17元至0.5元。

其中，集團直接經營業務稅後盈利為4.5億元，按年下跌67.2%；分享來自光大證券的盈利貢獻為30.4億元，按年增長249.4%；收取來自光大銀行的除稅後股息為3.3億元，按年上升3.1%；主要是來自2015年09月光大證券完成非公開發行股票，而錄得的非實質出售聯營公司權益淨收益13.2億元。

據管理層表示，基金管理板塊的業務發展成熟，不排除分拆獨立上市或借殼上市，有望成為股價催化劑。另外，集團表示會持續擴大基礎設施的收購。值得一提的是，光控最近便與富泰資產管理合營，收購阿爾巴尼亞首都機場。該股現價市盈率約5倍，估值並不貴，而息率近5厘，論回報亦屬吸引。趁股價趨穩博反彈，上望目標為1個高位的16.86元，惟失守15元支持則止蝕。

友邦逆市強 購輪揀27492

友邦保險(1299)昨為表現較佳的重磅股，收報45.8元，升0.9元或2%，早前公佈的季績理想，有助吸引資金逢低吸納。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦中銀購輪(27492)。27492昨收0.222元，其於今年11月1日到期，行使價為48.88元，兑換率為0.1，現時溢價11.57%，引伸波幅28.5%，實際槓桿8倍。此證仍為價外輪(約6.84%)，數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日反覆靠穩，上證指數全日窄幅上落，收報2,998點，升7點或0.22%。兩市成交4,742億元人民幣，較前日減少11%。深成指收報10,474點，升51點或0.49%。滬深300指數收報3,213點，升4點或0.14%；創業板指數收報2,224點，升13點或0.59%。

【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。「黑色系」商品期貨昨日繼續下滑。近期公佈的內地4月PMI數據按月回落較明顯，顯示經濟回升力度並不樂觀，同時內地上市公司第一季業績整體下滑，外圍市場和大宗商品價格表現亦開始見疲弱，除非市場有突如其來的利好消息，否則估計短期股指會面臨較大的回調壓力，料上證受制於20天線的機會較大，並預期短線可能會震盪偏下居多，建議投資者先逢高減持套利。

■統一證券(香港)

AH股差價表

5月5日收市價 *停牌

人民幣兑換率0.83523 (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)	5.04	29.58	85.78
山東墨龍	0568(002490)	3.08	9.46	72.84
昆明機床	0300(600806)	2.93	8.65	71.74
京城機電股份	0187(600860)	3.23	9.5	71.63
中石化油服	1033(600871)	1.63	4.62	70.56
南京熊貓電子股份	0553(600775)	5.75	15.86	69.75
廣汽集團	2238(601238)	8.66	23.24	68.91
上海電氣	2727(601727)	3.18	8.3	68.03
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.21	10.8	67.48
中海集運	2866(601866)	1.76	4.51	67.44
山東新華製藥	0719(000756)	4.75	12.01	67
兗州煤業股份	1171(600188)	4.33	10.57	65.82
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.24	2.76	62.51
安徽皖通公路	0995(600012)	6.22	13.82	62.45
中船防務	0317(600685)	12.2	26.51	61.6
海信科龍	0921(000921)	3.72	7.92	60.81
中海油田服務	2883(601808)	6.37	13.08	59.37
天津創業環保股份	1065(600874)	4.19	8.27	57.73
中國遠洋	1919(601919)	2.95	5.82	57.71
大唐發電	0991(601991)	2.15	4.22	57.49
鄭煤機	0564(601717)	3.22	6.31	57.42
上海石油化工	0338(600688)	3.75	6.89	54.59
東方電氣	1072(600875)	5.84	10.51	53.64
中國中冶	1618(601618)	2.26	4.05	53.44
大連港	2880(601880)	3.44	6.16	53.41
中聯重科	1157(000157)	2.46	4.35	52.82
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.44	4.3	52.66
中國鋁業	2600(601600)	2.5	4.27	51.15
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.67	2.78	49.88
金隅股份	2009(601992)	5.45	8.88	48.79
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.74	4.46	48.74
新華保險	1336(601336)	24.95	39.79	47.68
江西銅業股份	0358(600362)	8.96	14.08	46.91
中國東方航空	0670(600115)	4.47	6.97	46.49
長城汽車	2333(601633)	5.77	8.93	46.09
中煤能源	1898(601898)	3.41	5.23	45.6
東江環保	0895(002672)	11.6	17.75	45.47
晨鳴紙業	1812(000488)	6.07	8.78	42.32
比亞迪股份	1211(002594)	43.9	63.47	42.29
中國南方航空股份	1055(600029)	5.02	7.05	40.59
華能國際電力股份	0902(600011)	5.54	7.57	38.94
華電國際電力股份	1071(600027)	3.97	5.37	38.32
中國石油股份	0857(601857)	5.54	7.46	38.04
白雲山	0874(600332)	17.48	23.17	37.05
民生銀行	1988(600016)	7.1	9.38	36.85
中葉集團	2039(000039)	11.2	14.73	36.56
金風科技	2208(002202)	12.48	16.41	36.55
中國中車	1766(601766)	7.34	9.6	36.21
紫金礦業	2899(601899)	2.51	3.26	35.76
中國國航	0753(601111)	5.78	7.47	35.44
中信銀行	0998(601998)	4.68	5.97	34.59
中國交通建設	1800(601800)	9.14	11.62	34.37
中國人壽	2628(601628)	17.34	21.97	34.15
中國中鐵	0390(601390)	6.03	7.62	33.97
中興通訊	0763(000063)	11.72	14.59	32.98
深圳高速公路	0548(600548)	6.87	8.41	31.84
中海發展股份	1138(600026)	5.43	6.63	31.67
海通證券	6837(600837)	12.52	15.02	30.45
麗珠醫藥	1513(000513)	38.4	46.03	30.4
鞍鋼股份	0347(000898)	3.54	4.21	29.84
中國神華	1088(601088)	12.4	14.49	28.6
農業銀行	1288(601288)	2.72	3.13	27.49
交通銀行	3328(601328)	4.76	5.42	26.73
上海醫藥	2607(601607)	16.58	18.55	25.43
中國銀行	3988(601988)	3.07	3.36	23.77
中國鐵建	1186(601186)	9.68	10.52	23.23
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.99	4.28	22.22
工商銀行	1398(601398)	4.03	4.28	21.44
招商銀行	3968(600036)	16.64	17.63	21.25
中國太保	2601(601601)	26	27.26	20.42
青島啤酒股份	0168(600600)	29.25	29.7	17.83
中信証券	6030(600030)	16.6	16.74	17.26
建設銀行	0939(601939)	4.83	4.74	14.98
復星醫藥	2196(600196)	20.9	19.71	11.53
廣發証券	1776(000776)	17.36	16.23	10.76
中國石油化工股份	0386(600028)	5.21	4.8	9.44
中國平安	2318(601318)	35.45	31.96	7.45
濰柴動力	2338(000338)	9.3	8.24	5.83
安徽海螺	0914(600585)	19.3	15.83	−1.72
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.46	8.41	−3.77
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

白雲山資金充裕利拓展

港股自周一起連續急跌三個交易日後，大市昨日走勢顯得仍波動，但退至20,342水平獲承接，全日埋單計數仍跌76點，退收20,449點。港股已跌穿多條重要平均線，技術走勢無疑已轉差，不過超賣漸嚴重，料有利資金傾向炒股唔炒市。

藥業股因有國策支持，仍是較可取投資選擇。事實上，內地《深化醫藥衛生體制改革2016年重點工作任務》最近已獲國務院批准。2016年十個重點工作任務為：全面深化公立醫院改革、加快推進分級診療制度建設、鞏固完善全民醫保體系、健全藥品供應保障機制、建立健全綜合監管體系、推進衛生信息化建設等。

國策對醫業行業有正面推動作用，白雲山醫藥集團(0874)近期走勢明顯轉好，昨高見17.64元，收報17.48元，升0.42元或2.42%，屬連升第三個交易日，其可以逆流而上，可見貨源已入強者手。

業績方面，集團較早前公佈2015年止年度業績，按中國會計準則，營業收入191.25億元（人民幣，下同），按年增加1.6%。純利13億元，增長8.9%，每股收益1.007元。為保證不因分紅派息而影響公司非公開發行A股股票事項的進程，不派年度股息；惟建議待A股發行完成後，將考慮派發特別股息。

發行A股獲批 料派特別息

此外，白雲山第一季度營業收入50.51億，按年增加6.7%。純利4.09億元，增長12.4%，每股收益31.7分。業績也對辦。值得一提的是，白雲山剛收到中國證監會批覆，核准公司非公開發行不超過3.52億股新A股。自核准發行日起六個月內有效。

由於配發放行，集團短期有望落實派發特別息，對市場有一定吸引力。

另外，集團與控股股東廣藥集團訂立協議，擬出售一幅位於廣州新港東路2,439號的土地，其面積約為19,584.8平方米。目標資產總價格預期為4,937.29萬元，預料會就出讓目標資產錄得約4,764.7萬元的未經審計的利潤，公司打算把目標資產總價格用作集團的一般營運金。

集團手頭資金充裕，有利業務拓展。可考慮在現水平附近部署收集，中線上望目標為20港元。

油價回升 利股市跌後反彈

美股隔晚再跌百點，道指退收17,651，跌勢轉緩。周四亞太區股市普遍偏軟，跌幅均在1%之下，印度則反彈0.64%，內地A股亦回升0.22%叩3,000關。港股低開後最多跌183點，低見20,343，午市追隨內地股市回穩而一度倒升8點，高見20,534，惟尾市再回軟，收報20,449，全日跌76點或0.37%，成交縮減至564億元。港股連跌4日，跌至20,300/20,400已獲實力買盤入市而醞釀反彈。國際油價回升近46美元，有利環球股市回穩反彈。

■司馬敬

數碼收發站

高盛就本港樓市發表預測，預料2016至2018年本港樓價潛在跌幅達到20%，其中今年會跌10%。樓價下跌主要預測3年間利息或上調1.5厘至2厘，加上未見近期政府會減辣。高盛預計，發展商未來會將焦點由出售住宅單位，轉移到興建可出租的投資物業。

受高盛上述言論影響，港地產股借勢下跌，包括恒地(0012)、信置(0083)、新世界發展(0017)同恒隆地產(0101)都跌逾1%。對於影響樓市的「辣招」政策，嘉華地產（0173）大國手則預見今年底開始減辣，最遲會在明年首季，可能因特首選舉，而相應減辣爭取業界支持。

南華金融供股事出有因

南華金融(0619)自今年3月以來突然搶升，市場視為炒「深港通」預期，南華金融管理層在上月突然宣佈供股，按1供1比例，每股大折讓至6.6仙，集資4.97億元，供股「志在必得」，除了大股東兼主席吳鴻生(持股26.94%)及副主席張賽娥(持股4.08%)承諾供股外，吳老闆旗下寰輝投資更包銷，故供股一定會完成。供股消息公佈後曾令股價急跌，但很快便重拾升勢，直至昨天深圳地產民企老闆楊榮義被證實為今年以來南金股價大升的「幕後」推手，持股權增至15.05%，較3月時的5.17%股權擴增2倍，已成為南金的第二大股東。南金在4月20日突然大比例、大折讓供股，可謂事出有因。昨天股價跌至0.186元收市，急跌14%，成交增至1.18億元。楊榮義曾炒過匯友資本(8088)及寰宇國際(1046)，乃港股細價股的活躍「投資者」，但因投入匯友資本即市大炒作，市場中人認定為短線投機者。

南金吳老闆乃港股七、八十年代的著名股市、期市操盤手，面對深圳民企老闆企圖混水摸魚，自然大有財技可應付，供股後料續有動作跟尾。

重磅藍籌明顯有承接力，港交所(0388)逆市升0.9元或0.4%，收報188.4元，成交10.81億元。5、6月內有極大機會公佈「深港通」落實開通日期，港股具備較強反彈動力。

績優工業股中，昨天以中國忠旺（1333）有明顯反彈走勢，由3.75元抽升上3.87元收市，急升2.6%成交1,340萬元。

昨日提及博華太平洋(1076)，按4月份博彩轉碼數31.88億美元(約247.41億港元)，在全球城市中排名第四，僅次於澳門、拉斯維加斯、新加坡，已超過墨爾本。

至於連日提及的第一信用金融（8215）升到你唔信，再急升9.5%，收報0.265元，市值升至近10億元。

港股透視

大市有反彈條件 可適度撈貨

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月5日。港股大盤持續弱勢，恒指連跌第四日，但是在短期累跌幅度已相對充分的情況下，以操作的角度來看，值博窗口已可打開，建議可以適度選股撈底。從上周四的最高點21,654、下跌至周四的盤中最低點20,343來算，恒指累跌幅度已有1,311點。除非是出現崩盤式的下挫跌勢，否則的話，以中短期回調走勢來看，相信港股的跌勢已基本到位。

恒指超跌已基本到位

目前，恒指的9日RSI指標已下跌至32.6，在技術性超跌狀態開始浮現的情況下，相信港股已具備有跌後反彈的條件，但需要消息來觸發，而美股能否帶頭止跌回穩、港匯能否回落至1美元兑7.76警戒線以下、A股上綜指能否成功站上3,000整數關，都是關鍵影響因素。

恒指出現低開後震盪的行情，在盤中曾一度小幅倒升9點，但總體謹慎觀望氣氛未散，資金撈底的積極性仍弱，市場需要催化劑來提振人氣。恒指收盤報20,450，下跌76點或0.37%，國指收盤報8,627，下跌71點或0.81%。

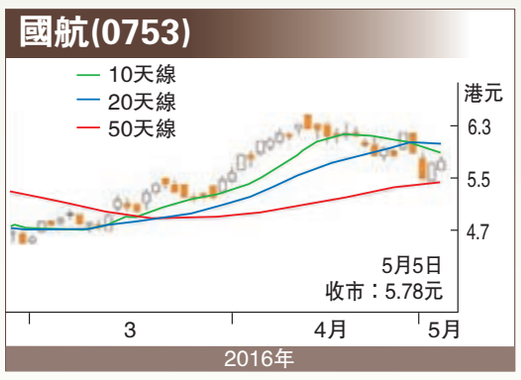
沽空率14% 好淡友角力

另外，港股主板成交量進一步回降至564億多元，沽空金額錄得有80.5億元，沽空比例14.27%，連續第二日處於14%以上的高水平，短期好淡對戰進入白熱化階段。至於升跌股數比例是610：831，日內漲幅超過10%的股票有31隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

在近日資金有出現外流跡象的背景下，港股走勢會來得相對較弱。在環球股市當中，港股出現率先帶頭領漲反彈的機會不大，更多可能要依靠美股和A股來帶動。走勢上，恒指仍受制於周三的下跌缺口20,580至20,668，未可確認扭轉弱勢，要升穿此阻力區後，才有望引發空頭回補和技術性買盤入市。而值得注意的是，在資金外流後、但在增量資金未見出現之前，港股的存量資金就會相對的少了，這個會影響到市場的後續運行操作，正如我們近期指出，在存量資金的持續篩選下，加上通過市場回調時的互相擠壓，相信未來分化行情將會更加突顯。因此，雖然大盤已做出了相對充分的回調，值博率亦隨之而開始提升，但是在操作上，宜更加嚴格的選股來跟進。

航空集成電路板塊受捧

業績依然是選股的首要，而績優趨勢股可以是目前的首選。從近期市況來觀察，航空股板塊是走得不錯的，在周三逆市大漲後，周四仍能保持堅挺，其中，國航(0753)再漲0.69%。另外，集成電路板塊，如科通芯城(0400)、擎天軟件(1297)、以及上海復旦(1385)等等，也都處於相對強勢。而績優深港通題材股，如東江環保(0895)和比亞迪股份(1211)等等，可以繼續關注跟進。至於個股方面，好孩子(1086)放量向上突破，漲了4.77%至4.61元收盤，再創52周新高。



(筆者為證監持牌人士)

證券推介

旺旺有望改善盈利狀況

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

中國旺旺控股（0151）產品種類多元化，主要分為米果產品、乳品及飲料、休閒食品三大類。受去年大環境疲弱及行業去庫存削價促銷所影響，截至去年12月底止全年，集團純利按年跌12.6%至5.42億元（美元，下同），營業額按年跌9.2%至34.28億元，惟受惠原物料價格下跌，毛利率按年增3.7個百分點至43.9%；派末期息1.25仙，連同中期息全年派1.86仙。

今年整合集團行銷資源

期內，米果類產品收益按年增2.8%至8.35億美元。乳品及飲料類因激烈的競爭及略為單一化的產品結構制約，收益較2014年衰退13.6%至17.21億元。休閒食品類收益則主要受累於天氣對冰品小類的銷售影響，按年衰退10.5%至8.61億元。集團表示，旺旺產品在市場上仍具有競爭優勢，今年將整合全集團的行銷資源，針對幾支具有差異化的新品重點突破，並開發不同包裝及口味產品擴大消費客群，有望改善盈利狀況。

期末，集團營運活動產生的淨現金流較2014年升1.7倍至8.04億元，截至去年底淨現金1.87億元。貿易應收款周轉天數14日，與2014年持平；存貨周轉天數較2014年上升8天至105天，主因銷貨成本相應減少所致。走勢上，4月26日升至6.76元（港元，下同）遇阻回落，失守10天和20天線，STC%K線續走低於%D線，惟14日RSI突破5日線，宜候低5.8元吸納，反彈阻力6.76元，不跌穿5.8元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)