紅籌國企 窩輪 張怡

財險沽壓消化 伺機低吸

殼資源股現跌停潮，滬深兩市昨低開後跌幅逐步擴大，上證綜指以接近低位完場，收報2,832點，跌2.79%。至於連跌5日的港股則現反彈行情，惟衝高後升幅逐步收窄，收報20,156點，升0.23%。市場觀望氣氛濃厚，中資股在淡市下亦乏熱捧對象，當中大連港(2880)和紫金礦業(2899)漲逾4%，已屬表現較佳的股份。

財險(2328)日前傳遭美國國際集團(AIG)配股減持，股價翌日出現大「裂口」下跌，惟其後幾日已轉為窄幅上落，交投也明顯減少，昨收13.44元，微跌0.02元或0.15%。據外電報道指出，AIG出售7.4億股財險股份，每股作價13.08元，套現近97億元。AIG去年開始減持財險，連同此次出售後，仍持有1.1億多股。財險較早前公佈今年首季業績，保險業務收入達816.35億元(人民幣，下同)，淨利潤為42.47億元，而至今年3月底淨資產達1,093.35億元。

於今年3月底，財險核心償付能力充足率249.05%，而綜合償付能力充足率289.75%。核心資本達1,064.03億元。財險業績理想，AIG減持的負面影響也告淡化，料有利其後市重拾升勢。事實上，大行瑞信發表的研究報告也認為，AIG減持陰霾可消除，並對財險的保險業務增長有信心，評級「跑贏大市」，目標價維持16.4元(港元，下同)，即較現價尚有22%的上升空間。財險往績市盈率約7.66倍，估值在同業中並不貴，趁其沽壓收斂低吸，中線目標看15元，惟失守13元支持則止蝕。

友邦博反彈 購輪揀27492

友邦保險（1299）昨回試4月下旬低位支持的40元水平獲承接，收報44.55元，倒升0.23%。 若看好友邦後市反彈行情，可留意友邦中銀購輪(27492)。27492昨收0.173元，其於今年11月7日到期，行使價為48.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.6%，引伸波幅28.36%，實際槓桿8.56倍。此證仍為價外輪(約9.72%價外)，惟數據尚算合理，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】：內地股市連續兩日下挫，滬深兩市昨低開後跌勢加劇，失守2,900點，收報2,832，跌81點或2.79%。兩日累計下挫跌5.5%。兩市成交4,996億元。深成指失守1萬點，最多跌353點或3.49%，全日收報9,790點，跌310點或3.07%，成交3,108.87億元。滬深300指數收報3,065點，跌64點或2.07%；而創業板指數收報2,053點，跌75點或3.55%。

【投資策略】：煤炭、有色等板塊大幅下滑；上周五傳出中證監或收緊中概股借殼回歸A股的政策，借殼概念延續跌勢。 證監會上周五對於中概股回歸的表態令重組股炒作降溫，加上人民日報周刊登權威人士評論明確指出要徹底拋棄寬鬆貨幣加碼的幻想，均導致昨日股市下跌的主因。現時，上證進入調整階段，兩日下挫成交均有增加，加上本周會進一步公佈的中國4月份經濟數據，若其結果仍然遜於預期，短線走勢並不樂觀，惟連日調整下應釋放了不少沽壓力，投資者可逢低適度小注吸納，並在見技術反彈時即離場套利。

■統一證券(港)

AH股 差價表

5月9日收市價 人民幣兌換率0.83865 (16:00pm) *停牌

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)	4.58	27	85.77
山東墨龍	0568(002490)	2.81	8.69	72.88
廣汽集團	2238(601238)	8.38	23.56	70.17
昆明機床	0300(600806)	2.85	7.81	69.4
京城機電股份	0187(600860)	3.02	8.23	69.23
中石化油服	1033(600871)	1.56	4.16	68.55
南京熊貓電子	0553(600775)	5.45	13.83	66.95
中海集運	2866(601866)	1.65	4.12	66.41
上海電氣	2727(601727)	3.19	7.8	65.7
山東新華製藥	0719(000756)	4.56	11.09	65.52
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.05	9.68	64.91
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.15	2.55	62.18
兗州煤業股份	1171(600188)	4.18	9.01	61.09
中船防務	0317(600685)	11.72	24.38	59.68
中海油田服務	2883(601808)	6.06	12.32	58.75
海信科龍	0921(000921)	3.6	7.24	58.3
安徽皖通公路	0995(600012)	5.98	12	58.21
中國遠洋	1919(601919)	2.74	5.25	56.23
大唐發電	0991(601991)	2.09	3.98	55.96
天津創業環保	1065(600874)	4.06	7.69	55.72
鄭煤機	0564(601717)	3.15	5.92	55.38
大連港	2880(601880)	3.11	5.63	53.67
中國中冶	1618(601618)	2.08	3.74	53.36
北京北辰實業	0588(601588)	2.3	4.09	52.84
東方電氣	1072(600875)	5.61	9.9	52.48
中聯重科	1157(000157)	2.36	4.12	51.96
上海石油化工	0338(600688)	3.58	6.21	51.65
中國鋁業	2600(601600)	2.43	3.9	47.75
金隅股份	2009(601992)	5.06	8.12	47.74
新華保險	1336(601336)	24.35	38.57	47.05
中國東方航空	0670(600115)	4.37	6.92	47.04
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.58	2.5	47
四川成渝高速	0107(601107)	2.67	4.19	46.56
東江環保	0895(002672)	10.88	16.52	44.77
中煤能源	1898(601898)	3.19	4.79	44.15
長城汽車	2333(601633)	5.6	8.35	43.76
晨鳴紙業	1812(000488)	5.53	8.22	43.58
江西銅業股份	0358(600362)	8.87	13.06	43.04
比亞迪股份	1211(002594)	41.85	59	40.51
中國南方航空	1055(600029)	5.1	7.11	39.84
中國石油股份	0857(601857)	5.35	7.2	37.68
中興通訊	0763(000063)	10.2	13.58	37.01
華能國際電力	0902(600011)	5.47	7.23	36.55
白雲山	0874(600332)	16.74	22.1	36.48
金風科技	2208(002202)	11.56	15.14	35.97
民生銀行	1988(600016)	7.06	9.24	35.92
華電國際電力股份	1071(600027)	3.91	5.1	35.7
中集集團	2039(000039)	10.6	13.74	35.3
中國中車	1766(601766)	7.21	9.15	33.92
中國中鐵	0390(601390)	5.73	7.11	32.41
中國國航	0753(601111)	5.84	7.16	31.6
中國交通建設	1800(601800)	8.82	10.77	31.32
鞍鋼股份	0347(000898)	3.17	3.86	31.13
中信銀行	0998(601998)	4.62	5.61	30.94
中國人壽	2628(601628)	16.94	20.47	30.6
海通證券	6837(600837)	12.12	14.6	30.38
中海發展股份	1138(600026)	5.04	6.06	30.25
紫金礦業	2899(601899)	2.57	3.09	30.25
麗珠醫藥	1513(000513)	36.55	43.88	30.14
深圳高速公路	0548(600548)	6.97	8.12	28.01
農業銀行	1288(601288)	2.69	3.07	26.52
交通銀行	3328(601328)	4.68	5.29	25.81
中國神華	1088(601088)	12.16	13.59	24.96
上海醫藥	2607(601607)	16.24	17.91	23.96
中國銀行	3988(601988)	3.02	3.28	22.78
中國鐵建	1186(601186)	9.16	9.88	22.25
工商銀行	1398(601398)	3.96	4.18	20.55
招商銀行	3968(600036)	16.46	17.31	20.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.92	4.07	19.23
中國太保	2601(601601)	25.2	25.99	18.68
青島啤酒股份	0168(600600)	29	28.9	15.85
中信証券	6030(600030)	15.86	15.65	15.01
建設銀行	0939(601939)	4.74	4.65	14.51
復星醫藥	2196(600196)	19.7	18.58	11.08
廣發証券	1776(000776)	16.54	15.16	8.5
中國平安	2318(601318)	34.45	31.16	7.28
中國石油化工	0386(600028)	5.19	4.64	6.19
濰柴動力	2338(000338)	8.64	7.68	5.65
安徽海螺	0914(600585)	18.12	14.58	−4.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.23	−7.4
東北電氣	0042(000585)	2.98	*	–
浙江世寶	1057(002703)	8.09	*	–
洛陽鉬業	3993(603993)	1.43	*	–
萬科企業	2202(000002)	18.8	*	–

股市縱橫 韋君

勝龍拓越南博彩業有「錢」景

美國最新公佈的非農數據遜預期，紓緩市場的加息憂慮，對已連跌5日的港股有正面支持作用，惟A股昨日跌勢轉急，收市挫2.79%，則限制本地市場的表現，全日埋單收窄只有46點進賬，報20,156點。港股跌唔落，續有利資金轉移至個別二三線股份上。

獲越南賽狗管理7年合約

勝龍國際(1182)近期的走勢跑贏大市，股價主要在10天、20天及50天等多條平均線穿梭，昨擴大升勢，不但拋離相關平均線，並進一步升穿埋100天線，集團業務拓展前景備受看好，相信是該股走強的主要原因。

勝龍最近宣佈，旗下勝龍賽事管理，與Sports and Entertainment Services Joint Stock Company（SES）訂立一項管理協議，將為SES的越南賽狗業務提供外判管理服務。根據管理協議，勝龍的初步任期為7年，期間可每月獲得相當於所有投注所得款項總額7%的管理費，而其管理任期可於初步任期屆滿後相互協定延長不超過10年。SES是於越南成立的外商投資企業，目前擁有及經營一個位於越南巴地頭頓省Lam Son Stadium的賽狗場。根據該獨家管理協議，勝龍賽事管理將參與管理SES的部分競賽業務。

勝龍全力進軍越南娛樂博彩業，上月初雖就收購越南一間五星級酒店及酒店發展用土地的45%權益與賣方訂立補充契據，將發行的收購代價股份由2.65億股增2.81億股，每股發行使由0.413元減至每股0.39元，相當於已擴大發行股本的14.23%。不過，從股價並未因定價下調受壓，反而可以緩步走高，可見相關收購獲市場看好。據悉，該批新股有6個月禁售期，並獲賣方承諾，於完成收購後之首個完整財政年度及其後財政年度之除息稅折舊攤銷前盈利至少須為150萬美元。

集團之前先後與越南3間競賽企業簽訂10年的協議，提供廣播及投注等競賽系統，為其每年帶來最少731萬美元的收入，隨着新收購陸續落實，對提升日後盈利表現將大有裨益。另外，據世行的數據顯示，越南的人均收入在過去十年亦翻了近三倍，於2015年達到2,000美元。勝龍力拓越南博彩業，業務「錢」景樂觀。趁股價轉強跟進，中線目標看1元關。

北水買內銀趨積極

周一亞太區股市互有升跌，印度反彈1.82%及星洲升1.29%較佳，日股反彈0.68%，但內地股市則因經濟數據疲弱而急跌2.79%，上證指數跌至2,832，為區內跌幅最大市場。港股則在低成交下高開低走，曾升194點高見20,303，午市受內地A股大跌而收窄升幅，收報20,157，僅升47點，成交只有546億元。港股連跌五日、累跌近1,300點後，昨日反彈力弱，主要是受內地A股弱勢所抑制，倘美股續靠穩，港股可望在20,100水平獲支持後而反覆回升，有利績優股及個股炒作。

■司馬敬

數碼收發站

期指市場昨天率先考驗二萬關，5月期指曾低見19,968，收報20,049，升74點，較恒指低水108點，成交9.89萬張。5月內有匯豐(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)等除息，故百點低水主要反映重磅股除息因素，以低水幅度來看，較上周低水140點至200點已有改善，顯示部分期指淡友平倉獲利。

美加息料延後 港地產股呈強

昨日港股以內銀受壓較大，但港地產股普遍維持升幅，反映市場對美聯儲6月可能加息合的預期大降溫，對地產股屬正面消息，有利樓價回調減速，增加未來銷售額。講開又講，發展商乃至樓盤代理，已開始憧憬「減辣」，今年第四季或明年初會是「減辣」預期時間表。樓價有序下調，正合發展商去貨及買地，昨日股價紛反彈，是對美息走勢的正面回應。

此外，本地銀行股亦成為資金追捧對象，恒生(0011)、東亞(0023)分別升0.5%及2.9%。內需消費股受捧，蒙牛乳業(2319)升2.1%，收市報12.56元；合生元(1112)升11%，收市報23.7元；原生態牧業(1431)升2.3%，收市報0.445元。

內銀逆市下跌，不過則成為港股通「北水」買平貨機會，昨天淨流入近12.86億元，其中以招行(3968)買入3.11億元最大，其次是工行(1398)9,841萬元、中行(3988)9,334萬元。港股近期急跌，為內地投資者提供低吸機會。

昨日提及的君陽金融(0397)，股價回落2.8%，收0.242元，正合低價收集機會。收市後，君陽宣佈發行本金總額最多為1億元之票據，為期兩年，年息8厘，配售代理為康宏金融(1019)，君陽持有康宏金融9.6%股權，今次發票據集資1億元，同時惠及康宏。君陽表示，配售票據為集資的良機，而所籌集資金計劃用於撥付集團可能不時出現的任何潛在投資機會及撥作集團一般營運資金。

個股中，第一金融（8215）再升11%，收報0.295元，市值突破10億元，至10.7億元。敏華控股（1999）下周三（18日）派成績表，昨天回升0.7%，收報9.22元。

港股透視

港股超跌 反彈可期

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月9日。港股大盤連跌五日後，初現震動企穩的走勢。總體上，港股未可確認扭轉短期弱勢，恒指仍受制於20,400的好淡分水嶺以下，市場需要進一步的消息來觸發空頭回補，港股才可望正式展開跌後反彈。事實上，港股的技術性超跌狀態仍有待改善，短期再跌空間已受到一定限制，如果龍頭美股能夠進一步反彈回升來示範、內地A股能夠止跌回穩、港匯能夠回落至1美元兌7.76港元警戒線以下，相信將會是觸發港股反彈的關鍵影響因素。現階段，值博交易窗口仍繼續打開，但是盤面分化走勢來得愈來愈明顯，因此，操作上要適度、選股來逐步抄進，未許過分激進看多，但建議對於績優趨勢股可以多加關注。

好淡對戰關鍵時刻

恒指出現先高開後回震的行情，在開盤初段曾一度上升193點高見20,303，但受制於20,400關口以下，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，尤其是A股連挫第二日，亦影響了資金撈底的信心。恒指收盤報20,157，上升47點或0.23%，國指收盤報8,451，下跌21點或0.24%。另外，港股主板成交量回降至546億多元，沽空金額錄得有85.3億元，沽空比例激增至15.62%的近期新高，短期好淡對戰進入決勝負的關鍵時刻。至於升跌股數比例是540：901，日內漲幅超過10%的股票有12隻，日內跌幅超過10%的股票有14隻。

技術上，恒指的超跌狀態仍未改善，9日RSI指標仍處於30以下，中短期跌勢處尋底尾聲，估計恒指先出現跌後反彈的機會較高，而首個反彈阻力區在20,400至20,668。權重指數股普遍仍受壓，指標股騰訊(0700)能否率先帶頭回升，是觀察重點。目前，騰訊已連升兩日，是三周來的首次，再漲了0.78%至155.1元收盤，但正如我們近日來指出，騰訊要進一步升穿156元關口阻力後，才可確認扭轉弱勢。

外圍方面，美國4月份的失業率表現持平報5%，但是非農新增職位僅有16萬個，低於預期。消息引起市場對經濟發展前景的關注，對投資氣氛構成影響，但在美聯儲加息時間有望延遲至9月的背景下，卻對已調整下來的美股帶來低位支撐力。另外，內地亦公佈了4月進出口數據，以人民幣來計算，按年分別下跌5.7%和增長4.1%，表現都較前期和預期要低。消息削弱了市場對內地經濟回暖的信心，A股連挫第二日，上綜指跌穿了2,900的支持關口，下跌2.79%至2832收盤，創接近兩個月來的新低。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

進口數據弱 續利淡A股

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

受中國4月貿易數據表現欠佳所影響，另市場對貨幣政策寬鬆未有太多期望之下，A股昨天延續上周五的跌勢。上證綜合指數終盤下跌2.79%至2,832.11點，深證綜合指數則下跌3.59%，而創業板指數則跌3.55%作收。滬深兩市的成交金額則較上周五顯著縮減25.9%至4,906億元人民幣。

中國4月份貿易進出口數據皆雙雙回落兼較市場預期遜色，以美元計，4月出口同比下跌1.8%，而當月進口更同比下跌10.9%，跌幅令市場感意外。基於4月份進口萎縮速度快於出口，導致當月順差擴大至455.62億美元，這種衰退性順差亦屬於今年2及3月前的較長期貿易順差態勢。數據再反映中國內需疲軟的表證初步成立。

然而，若深入分析4月份中國的貿易表現，不難發現，當月出口的實際表現未如市場預期般差勁。事實上，因市場自中國發佈令人驚喜的3月貿易數據後，普遍已對4月數據表現存有較樂觀的期望，導致市場對當月貿易數據表現的預期過高。若以人民幣計算，4月出口同比升4.1%，屬於2015年以來的次高增速，表現尚算不俗。

至於今年4月進口則呈現按年雙位數回落，實際反映內地經濟企穩可持續基礎欠缺穩定。一方面，去年的進口已經處於雙位數下跌的基礎，而今年再出現10.9%的同比跌幅，顯示進口今年的按年跌幅並非基數效應構成；另一方面，4月份國際主要大宗商品價格皆明顯反彈，反映商品價格因素並不會拖累大宗商品進口以至整體進口表現。

除此之外，內地房地產市場的投資於今年以來已有所改善，連同國際商品價格並沒有拖累進口表現的因素，更可表明中國內需處於偏弱的狀況，才導致4月份進口處於萎縮的狀態中。相關數據再增加市場對內地經濟回穩態勢不穩的憂慮，加上，人民銀行亦未有改變當下貨幣政策鬆緊立場的跡象，短線對A股構成偏淡的影響。

(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

發展前景佳 深國可期待

中國自2009年以來已穩居全球汽車市場第一位置，隨着內地居民汽車出行日漸普遍，收費公路企業受惠顯著。本周筆者推介深圳國際（0152），因其收費公路業務發展成熟，支撐業績穩定增長，同時物流業務佈局全面，發展前景佳。另外集團在深圳前海擁有大幅土地，升值空間大，值得留意。

集團是深圳國資委下屬公司，主要從事收費公路營運及管理、物流園及物流服務等。據集團公佈的截至今年3月底之季績報告，今年一季度集團收入同比增長34.96%至9.98億元（人民幣，下同），歸屬公司股東純利同比微跌1.62%至2.52億元，若扣除非經常性損益，純利同比增長6.16%至2.42億元，符合市場預期。期內集團路費收入為8.94億元，同比增長27.08%，主要受機荷高速等公路的車流量增長帶動。

核心業務穩健 前海土地價高

集團旗下收費公路有17條，大多數分佈於深圳周邊，包括深高速、龍大高速及武黃高速等，收費里程達470公里。集團收費公路業務收入增長穩定，經營利潤率及淨利率分別可達到45%和20%，是名副其實的「現金牛」，可對物流園等其他業務的發展提供有力支持。

目前集團共運營5個物流園區、1個碼頭以及1個快件中心，總建築面積超過100萬平方米。集團各物流園基本都處於核心物流節點附近，地理位置佳，出租率維持在九成以上，收入增長穩定。集團正在打造「綜合城市物流港」，目前已取得13個項目，地理位置理想，總佔比面積達380萬平方米，預計未來3-5年可投入營運。

此外，集團坐擁深圳前海佔地面積達38萬平方米的土地，市場估值超過400億元，遠高於集團當前市值（約238億港元）。集團正逐步推動前海物流用地轉為商用，估值提升空間大。另外，集團還持有深圳航空49%股權，可受惠該深圳航空盈利增長。

估值方面，以5月9日收市價12.48港元（下同）計，深圳國際（152）的市盈率（P/E）和市賬率(P/B)分別為10.79倍和1.31倍，考慮到前海土地價值重估等因素，估值相當吸引。集團業務發展前景廣闊，投資者不妨低吸作中長線部署，更為值博，建議12.0元附近買入，目標價16.0元，止蝕10.8元。

本欄逢周二刊出

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）