紅籌國企 窩輪 張怡

油價勁彈 中海油追落後

內地股市昨維持窄幅上落格局，上證綜指收報2,844點，微跌0.25%。至於港股則持續看好，表現也頗見波動，恒指收報20,118點，升1.18%。港股初現較像樣的反彈，觀乎中資股仍以個別發展，當中國藥(1099)、中煤能源(1898)和金風科技(2208)等漲逾4%，已屬表現較佳的股份。

石油石化板塊昨日整體表現也不俗，上石化(338)走高至3.63元報收，升近4%。上石化較早前公佈首季業績，純利大增21倍至11.5億元人民幣，但市場投資氛圍欠佳，該股也告受壓，在股價初現回升勢頭下，仍不妨續跟進。被視為石油龍頭股的中海油(0883)昨日表現也跑贏大市，並以近高位的9.23元報收，升0.27元或3.01%。

中海油上月底公佈今年首季度主要經營指標，受惠於2015年以來中國海域新投產油氣田帶來的產量貢獻，季度實現淨產量1.243億桶油當量，按年增長5.1%。但由於國際油價大幅下跌，期內未審計的油氣銷售收入約246.4億元人民幣，按年下跌30.7%；平均實現油價為32.54美元一桶，按年下降39.1%。為應對低油價環境，集團進一步削減全年資本支出預算，一季度資本支出約96.9億元人民幣，按年下降39.2%。

值得留意的是，紐約期油昨日亞洲時間已升至每桶48美元樓上，相比中海油首季平均實現油價的32.51美元，高出近48%，可見集團的經營環境已獲明顯改善。此外，中海油有四個項目於今年投產，也有助提升其盈利表現。趁股價反彈初現追落後，上望目標為1個月以來高位的10.2元，惟失守9元支持則止蝕。

購輪11776較貼價之選

若看好中海油中線表現，可留意海油匯豐購輪(11776)。11776昨收0.19元，其於2018年7月25日到期，行使價為8.89元，兌換率為0.1，現時溢價16.9%，引伸波幅47.2%，實際槓桿2.8倍。此證已為價內輪(約3.68%價)，又有較長的期限可供買賣，數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨天先抑後揚，午市在智慧醫療板塊和互聯網金融板塊的先後領漲下，三大股指大幅上揚，並全線翻紅，尾盤指數小幅回落。截至收盤，滬指報2,843.73點，跌幅0.25%。兩市成交1,400億元；深成指報9,908.79點，跌幅0.01%，成交2,909億元；創業板指報2,081.44點，漲幅1.15%，成交837.6億元。

【投資策略】：養老概念、軟體服務、互聯網、資訊安全、石油、電子支付、互聯網金融等均漲逾1%；豬肉概念跌逾2%，釀酒、家用電器、黃金概念等均跌逾1%。醫療保健概念漲逾3%。

本周一雖然大盤在觸底2,800點後迎來反彈，場內主題活躍度也明顯提升，但兩市量能卻依舊處於萎縮狀態。而且雖然題材股強勢回歸使得賺錢效應明顯提升，但盤中反彈資金跟進力度較弱，市場能否繼續反彈仍有待進一步觀察，指數磨底過程中，市場情緒需要逐步修復。從大盤技術面來看，自上週跌穿頭肩頂頸線後，上證已形成浪低於浪的走勢，向上將受制於頸線阻力2,900點，建議逢反彈減持大型權重股。 ■統一證券(香港)

AH股差價表

5月17日收市價 人民幣兌換率0.84013 (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)	4.38	26.87	86.31
昆明機床	0300(600806)	2.14	6.59	72.72
廣汽集團	2238(601238)	8.53	24.06	70.21
京城機電股份	0187(600860)	2.92	8.23	70.19
山東墨龍	0568(002490)	2.8	7.88	70.15
中石化油服	1033(600871)	1.49	4.09	69.39
南京熊貓電子	0553(600775)	5.33	14.14	68.33
中海集運	2866(601866)	1.68	4.23	66.63
東北電氣	0042(000585)	2.22	5.55	66.39
山東新華製藥	0719(000756)	4.63	11.16	65.15
上海電氣	2727(601727)	3.29	7.75	64.34
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.08	9.53	64.03
兗州煤業股份	1171(600188)	4.03	9.22	63.28
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.13	2.54	62.62
安徽皖通公路	0995(600012)	5.83	13	62.32
中船防務	0317(600685)	11.58	24.25	59.88
海信科龍	0921(000921)	3.54	7.13	58.29
中海油田服務	2883(601808)	6.31	12.49	57.56
中國遠洋	1919(601919)	2.71	5.3	57.04
大唐發電	0991(601991)	2.03	3.95	56.82
天津創業環保	1065(600874)	4.01	7.63	55.85
中聯重科	1157(000157)	2.28	4.11	53.39
中國中冶	1618(601618)	2.1	3.77	53.2
鄭煤機	0564(601717)	3.21	5.72	52.85
天津港	2880(601880)	3.11	5.51	52.58
北京北辰實業	0588(601588)	2.32	4.08	52.23
上海石油化工	0338(600688)	3.63	6.35	51.97
東方電氣	1072(600875)	5.75	9.82	50.81
中國鋁業	2600(601600)	2.43	3.97	48.58
新華保險	1336(601336)	24.65	39.72	47.86
四川成渝高速	0107(601107)	2.59	4.16	47.69
金隅股份	2009(601992)	4.94	7.78	46.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.59	2.5	46.57
晨鳴紙業	1812(000488)	5.41	8.5	46.53
中國東方航空	0670(600115)	4.41	6.92	46.46
中煤能源	1898(601898)	3.12	4.76	44.93
江西銅業股份	0358(600362)	8.76	13.11	43.86
長城汽車	2333(601633)	5.7	8.41	43.06
東江環保	0895(002672)	11.26	16.49	42.63
中國南方航空	1055(600029)	4.93	7.12	41.83
比亞迪股份	1211(002594)	42.8	60.34	40.41
中集集團	2039(000039)	9.78	13.71	40.07
華能國際電力	0902(600011)	5.26	7.22	38.79
白雲山	0874(600332)	17.46	23.59	37.82
中興通訊	0763(000063)	10.12	13.5	37.02
中國石油股份	0857(601857)	5.42	7.23	37.02
華電國際電力	1071(600027)	3.85	5.11	36.7
中國國航	0753(601111)	5.74	7.48	35.53
民生銀行	1988(600016)	7.18	9.08	33.57
中國交通建設	1800(601800)	8.8	10.99	32.73
中國人壽	2628(601628)	16.8	20.7	31.82
紫金礦業	2899(601899)	2.54	3.13	31.82
中信銀行	0998(601998)	4.49	5.52	31.66
金風科技	2208(002202)	12.3	15.06	31.38
中海發展股份	1138(600026)	5.04	6.15	31.15
麗珠醫藥	1513(000513)	36.2	44.17	31.15
中國中鐵	0390(601390)	5.97	7.14	29.75
海通證券	6837(600837)	12.1	14.42	29.5
中國神華	1088(601088)	11.86	13.71	27.32
交通銀行	3328(601328)	4.54	5.24	27.21
上海醫藥	2607(601607)	16.56	18.98	26.7
鞍鋼股份	0347(000898)	3.36	3.84	26.49
深圳高速公路	0548(600548)	7	7.95	26.03
農業銀行	1288(601288)	2.72	3.06	25.32
招商銀行	3968(600036)	15.68	17.47	24.59
工商銀行	1398(601398)	3.9	4.25	22.91
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.77	4.09	22.56
中國銀行	3988(601988)	3.02	3.25	21.93
青島啤酒股份	0168(600600)	27.8	29.71	21.39
中國鐵建	1186(601186)	9.53	9.94	19.45
中國太保	2601(601601)	25.8	26.44	18.02
建設銀行	0939(601939)	4.63	4.69	17.06
中信証券	6030(600030)	16	15.57	13.67
復星醫藥	2196(600196)	19.6	18.71	11.99
中國平安	2318(601318)	34	31.52	9.38
中國石油化工	0386(600028)	5.21	4.75	7.85
廣發証券	1776(000776)	17.1	15.34	6.35
濰柴動力	2338(000338)	9	7.74	2.31
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.5	4.18
安徽海螺	0914(600585)	18.48	14.54	6.78
浙江世寶	1057(002703)	7.96	*	–
中國中車	1766(601766)	7.33	*	–
洛陽鉬業	3993(603993)	1.53	*	–
萬科企業	2202(000002)	17.96	*	–

股市縱橫 韋君

京三年治污 北控水務有景

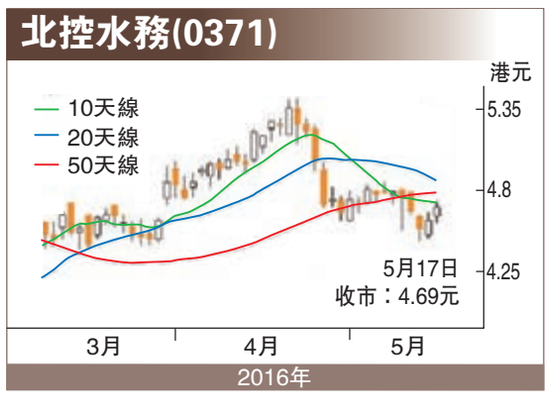
美股道指隔晚反彈175點，港股昨日走勢顯得較為「閃縮」，早市更曾倒跌，及後輾轉回升，午後進一步收復二萬關，有234點進賬，收報20,118點。期指於港股收市後升幅明顯收窄，反映好淡惡鬥仍未分出勝負，後市續波動。儘管大市暫欠方向感，但相信炒股唔炒市仍會成為市場特色，其中有國策支持的實力股續不妨看高一線。

北控水務(0371)為北京控股(0392)旗下水務旗艦，主要業務包括經營水處理服務、水環境治理建造及技術服務，水廠覆蓋已擴展至遍及內地19個省、兩個自治區及四個直轄市。集團較早前公佈去年全年業績，純利按年增長36.8%至24.6億元，主要受惠於水處理服務及BOT項目建造服務收入貢獻增加。期內，營業收入增長51.3%至135億元；經營業務溢利則升至42.6億元。末期股息按年增6.3%至5.1仙，全年派息9.5仙，按年增22%。成績表較市場預期為佳。截至去年12月底止，集團合共388座水廠，新增水設計能力淨額為447萬噸/日，其中污水及再生水處理服務毛利率高達64%，成為推動業績增長的亮點。

設百億基金拓PPP項目

現在約90%的市政供水管網仍由地方政府所有，內地正推進和建立供水鏈領域的公私合作關係（PPP），為行業帶來較大的發展機遇。北控水務的業務網點基本覆蓋全國，且是行業龍頭，可望在獲取PPP項目上有較佳優勢。此外，北控水務正在設立100億元人民幣的基金，也有助取得更多公私合作關係(PPP)項目。

另一方面，北京市政府於2月發佈新的三年治污計劃，期望2018年底可基本消除黑臭水體，目標在2020年前，北京市污水處理率達95%以上，北控水務業務主要以北京為根據地，可望成為主要受惠企業。據北控水務管理層指，今年收入及純利料分別升50%及30%，並有信心2015年至2018年盈利複合增長達30%。該股今年預測市盈率降至14倍的較合理水平。近期股價已調整，昨天升1.9%，收報4.69元，有重拾反彈之勢，上望近期阻力位的5.43元。



美加息不確定 股市續波動

美股隔晚受油價急升帶動能源股上漲，道指急升157點，收報17,711。影響所及，周三亞太區股市普遍上揚，日、港、星漲逾1%，台股亦反彈0.9%。內地A股反覆偏軟，港股則延續反彈行情，高開百點後在19,900爭持，午市升幅擴大，油股挺升之外，連內銀亦轉好，令大市升幅擴至逾240點，越二萬關，恒指高見20,146，並以20,119報收，全日升235點或1.18%，成交593億元。港股經歷兩周急跌調整後，恒指反覆重上二萬關後，有望在20,000/20,500的幅度內上落，績優股及超跌實力股料成資金換馬對象。 ■司馬敬

數碼收發站

國際油價持續上升，紐約原油價再升3%高見47.76美元，有助各國能源企業重現「回春」動力，對歐、日通縮紓解有正面影響，從而提升股市的回升動力。

美4月CPI升0.4% 3年來最大

市場關注的美國4月消費物價指數(CPI)，上升0.4%，創三年來最高月度升幅，亦大過市場預期，主要受汽油同租金上升帶動；過去一年消費物價指數上升1.1%，符合市場預期。至於扣除食品同能源價格的核心指數按月上升0.2%，按年上升2.1%。 期內汽油價格上升8.1%，是2012年8月後最大升幅。食品價格就上升0.2%，止跌回升。

此外，美4月工業生產值上升0.7%，高於市場預期的0.4%。美通脹回升，連同上周已公佈的零售數據勝預期，加上剛公佈的工業生產值升0.7%，均有助市場重新解讀聯儲局會否在6月加息的機會率。美CPI升幅大於預期，令6月加息升溫，美股重開後急跌近百點，相信美股仍在17,400 / 17,700上落。

昨日提及部分藍籌將炒息為中線收集機會，果然昨天恒生(0011)升2.1元或1.5%，收報133.7元。長和(1111)今天除息，昨天升0.5%，收報91.95元，且看今天能否再有表現。

建滔化工(0148)周一創出52周新高15.68元後，周二隨大市回調，不過昨天再躍升2.2%，以全日高位15.50報收，成交2,670萬元。旗下之建滔板(1888)升2.8%，收報3.92元。建滔孖寶股價表現出眾的原因，主要是將深圳龍華一幅面積達8.57萬平方米土地，售予恒大地產(3333)，以現金20.04億元人民幣(24億港元)達成交易。這幅土地由建滔化工及建滔積層板擁有，建滔板獲稅前收益19.79億元人民幣；建滔化工獲稅前收益14.75億元人民幣。

深圳特區已發展成高新科技、金融、物流等現代化城市，常住人口逾800萬，連同流動人口在內，合計有達1,500萬人，住宅物業需求大，已供發展土地飽和，逐步擴展至二線區，不少輕工業廠房的土地已被納入可重新發展，令部分扎根深圳的港上市工業股，其廠房已具備「升級」用途，價值自然水漲船高。建滔今次售地予恒大，收益至巨。八、九十年代港燈的北角廠房、中巴北角廠址乃至紅磡和記船塢、長沙灣英輝船廠等，均已發展成為中高檔屋苑物業。

港股透視

港股初現反彈 惟空軍未退場

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月17日。港股大盤繼續技術性回升的走勢，連升第二日，恒指回企至20,000水平。目前，美股道指仍守穩17,400至17,500的中期支持區，A股連跌四周後進入盤底過程，而港匯則未能回落至7.76警戒線以下，綜合形勢而言，相信可以支持港股在超跌後先行企穩，甚至有望出現跌後技術性反彈，但是恒指要升穿圖表反彈阻力區20,400至20,600後，才可望扭轉中短期弱勢。因此，對於目前的回升走勢，暫時只能以技術性反彈來看待。操作上，一方面，要適度調控倉位，不宜過分激進看好，正如我們早前指出，超跌後可以博反彈，但是彈過後不宜勉強追漲，並可以考慮趁高鎖定一下倉位。另一方面，要嚴格選股，對手上持股進行篩選檢視，而「績優」、「趨勢」股依然是我們的重點關注名單。

反彈目標區20400/20600

恒指出現高開高走的行情，在午盤確認站上20,000整數關後，日內漲幅獲得伸展，而權重指標股騰訊(0700)走了一波三連漲，依然是領漲的主力。恒指收盤報20,119，上升235點或1.18%，國指收盤報8426，上升113點或1.36%。另外，港股主板成交量回升至593億多元，而沽空金額有95.3億元，沽空比例進一步緩降至16.07%，但仍處偏高水平，空頭(軍)未見撤離仍是市況的主導。至於升跌股數比例是966：506，日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有13隻。技術上，恒指的9日RSI指標上升至41.07，超跌狀態已獲得紓緩，由超跌引發的技術反彈要求已有所下降，市場需要進一步的消息來帶動，而首個反彈阻力區在20,400至20,600。

盤面上，騰訊(0700)繼續偷步炒業績，股價連漲了三天，周二再漲了1.87%至162.9元收盤，仍處上攻勢頭，有望繼續朝165至170元區域進發。另外，嚴重超跌的權重板塊，包括有香港地產股、香港銀行股、內險股、內銀股以及內房股等等，股價跌不動了、轉呈低位震盪的狀態，有初步反彈的勢頭，彈勢能否獲得強化，是觀察重點之一。另外，也跟進一下我們的績優趨勢股名單，正如我們早前指出，在大盤目前這種弱勢反彈的初期，績優趨勢股將較為受惠。其中，中民航信網(0696)和國藥控股(1099)，都能表現出較強的彈性，股價分別上升4.79%和4.26%，可以繼續關注跟進。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

資金面基本穩定思路未改

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

滬深股市昨繼續反覆走低，只有創業板因受「深港通」政策將出台的憧憬而表現較佳。全國人大常委會委員長張德江展開視察香港3天行程，市場憧憬張委員長可能於主持「一帶一路」高峰論壇時發佈「深港通」政策的消息，創業板股類受激勵，盤中一度升逾2%；證券商股類亦走高，不過，銀行股則普遍走低。

上證綜合指數周二開盤後走低，儘管滬股連同深股於午盤曾倒升，但反彈力度不足，上綜指最終下跌0.25%作收，終盤於2843.68點，深證綜合指數則輕微下跌0.02%，創業板指數終盤上升1.15%，兩市成交金額則較周一的3,619億元人民幣增加19%至4,309億元。醫療保健、證券商及石油為表現較佳的板塊。

根據人民銀行的數據，4月新增貸款為5,556億元(人民幣，下同)，較3月的1.37萬億元減少逾8,100億元；4月社會融資規模7,510億元，較3月的23,360億元明顯下降近7成；M2增速則回落至12.8%，較3月的13.4%回落0.6個百分點。上述的數據發佈後，隨即觸發市場加深對人行將偏向收緊貨幣政策的憂慮。

然而，筆者認為投資人不宜對上述的數據作過度的解讀。因首季的貨幣相關數據表現屬於異常強勁，並非較普遍性的常態。在首季新增信貸和社會融資創下歷史新高後，4月的人民幣新增信貸、社會融資規模按月收縮、廣義貨幣（M2）增速回落，實際上屬於正常的現象，4月貨幣信貸相對收縮只反映人行較希望維持貨幣政策平穩。

事實上，人行為保持銀行體系流動性合理充裕，周一對21家金融機構開展中期借貸便利(MLF)操作，合共2,900億元，當中3個月期1,750億元，6個月期1,150億元，利率與上期持平，分別為2.75厘和2.85厘。人行繼續通過MLF和逆回購放水，表明其維持資金面基本穩定的思路並未改變。

(筆者為證監會持牌人士)

股市領航

洛鉬併購銅鈷礦添動力

黃敏碩
康證及
康宏資產管理董事

洛陽鉬業(3993)為主要從事鉬、鎢、銅及黃金等稀貴和基本金屬的採選、冶煉、深加工、貿易、科研等，同時亦擁有鉬採礦、選礦、焙燒、鉬化工和鉬金屬加工上下游一體化的完整產業鏈條。集團於業內具有領導地位，為世界領先的鉬生產商之一，擁有全國最大的鉬鐵、氧化鉬生產能力，同時也是內地最大鎢精礦生產商之一，亦是澳洲第四大的在產銅礦生產商。

近年大宗商品價格回落，為洛鉬提供更多收購資產機會。集團上月底公佈與Anglo American plc簽訂買賣協議，以15億美元收購Anglo American Fosfatos Brasil Limitada及Anglo American Niobio Brasil Limitada全部發行股份權益及鈮和磷業務。

公司料於交易完成後，集團可成為巴西第二大磷生產商及全球第二大鈮生產商，除可進一步提升其於特殊合金市場的領導地位，並借其於內地的市場地位及能力締造新機遇外，亦可優化海外資產組合，利用鈮及磷業務的可觀而穩定的營運利潤，提升整體的盈利及現金流表現。同時，藉着收購上下游一體化的磷業務，亦有助多元化其商品組合。

集團早前亦公佈，收購FMDRC全部100%權益，收購完成後，其將間接擁有Tenke之56%權益。後者為世界級在產銅鈷礦，位於剛果內礦產豐富的中非銅帶內，於2015年的銅金屬及鈷金屬的生產量分別為20.4萬噸及1.6萬噸。料此收購可使集團成為世界頂級銅生產商和最大的鈷生產商之一。同時，鈷更是充電電池的原物料之一，受惠個人電子產品市場持續擴大，加上環球的環保意識提高，對電動車需求日益增加，均有助帶動鈷資源需求。

供給側改革 改善金屬供求

受惠近期的海外收購，大大增強其基本面的盈利及增長能力，加上中央積極加強供給側結構性改革，提高供給體系的質量和效率，亦有利改善內地有色金屬的供求不平衡問題，在多方面的利好因素支援下，公司前景值得看好，建議可於1.50元買入，上望1.70元，1.40元止蝕。

本欄逢周三刊出

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)