

中鋁大落後潛力看好

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨持穩，上證綜指收報2,925點，升0.4%。至於港股亦以反覆向好為主，收市升98點，報20,859點。大市氣氛尚好，中資股也以個別發展為主，當中重慶鋼鐵A股停牌涉瀆國資委重大事項，而其H股(1053)則飆逾27%，收報1.43元。此外，北控潔能(1250)再訂光伏合作協議，股價也見異動，曾高見0.24元，最後回順至0.222元報收，仍升11%。

受惠於重鋼急升，多隻鋼鐵股也見受捧，當中馬鋼(0323)升6.04%，而鞍鋼(0347)亦升4.03%。中國鋁業(2600)近期表現相對較落後，該股昨收2.38元，升0.02元或0.85%。因離52周低位的2.25元不遠，在其他普通金屬股紛紛造好下，其仍具追落後空間。中鋁去年業績已虧轉盈，錄純利2.06億元(人民幣，下同)。不過，今年首季純利則倒退60%至1,920萬元。集團業績表現未如理想，相信也成為股價受壓的主要原因。

消息方面，中鋁擬將轄下五家企業燃煤發電機組的脫硫脫硝、除塵等環保資產在北京產權交易所掛牌轉讓。標的資產的賬面淨值11.92億元，3月底之評估價值約17.59億元。集團認為，交易有利於降低公司資本性投入，將環保達標的目標與專業化環保類公司優勢相結合，靈活資產獲得現金流及相應收益，從而提高環保類資產的運行效率。若的資產轉讓若成功，將給中鋁帶來大筆現金流，對集下半年運營及各項改革提供堅實的資金保障。趁股價仍低迷博反彈，上望目標為1個月以來高位阻力的2.61元(港元，下同)，惟失守2.25元支持則止蝕。

建行跑贏 購輪27874較貼價

建行(0939)昨收報5.11元，升2.2%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(27874)。27874昨收0.166元，其於今年9月19日到期，行使價為5.11元，現時溢價3.25%，引伸波幅28.1%，實際槓桿11倍。此證剛好晉身價內輪行列，數據又屬合理，交投也暢旺，故為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨小幅開後迅速翻紅並維持震盪，午後開盤個股表現搶眼，熱點層出不窮，兩市回暖並緩慢震盪上行，券商股、白酒股均有拉升動作，虛擬實境概念在沉寂多日後走強；臨近尾盤，兩市加速上行。截至收盤，上證指報2,925.23點，漲11.72點或0.40%；深指報10,274.03點，漲64.88點或0.64%；創業板報2,188.56點，漲19.74點或0.91%。兩市共成交5,605.49億元人民幣。

【投資策略】：板塊分化明顯，近期持續強勢的積體電路板塊依然保持着強勁勢頭；OLED概念再度大漲。技術上，目前滬指正貼近60天線，繼續上行是具備一定的壓力，而且滬指上方集中了諸多3至4月的套牢盤，一旦股指上行將有較大拋壓出現，故短期上行承壓是較重，而後續則需要關注突破情況，重要的壓力位在3,000點整數關口。另一方面，股指在擺脫前期橫盤困擾後，目前增量資金逐步介入，若從中期角度考慮可分批佈局，重點關注估值優勢以及成長性良好的標的。

AH股 差價表

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

華仁醫療動作多可留意

港股昨在不足200點的區間內上落，連單計數有98點進賬，收報20,859點。市場傾向炒股唔炒市，料續有利資金回流至二三線股。

華仁醫療(0648)主要從事經營運動及醫療會所、眼鏡產品及眼睛護理服務連鎖店、腫瘤專科診斷治療的連鎖醫療中心；投資金融、固定、不良資產及借貸融資。華仁醫療早前完成對銳康藥業(8037)的全面收購，以每2股合併銳康股份兌換7股新華仁股份，現時持有銳康約4.92億股股份，約佔銳康已發行股本約75%。

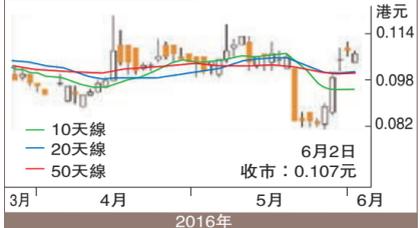
擁銳康同仁兩公司主要權益

值得一提的是，銳康藥業現時市值約2.497億元，華仁醫療佔權益的價值為1.87億元。此外，集團於上月中又以7,685萬元參與同仁資源(8186)供股，維持其於同仁資源已發行股本之29.3%持股，

市值不足5億 上升空間大

華仁醫療最新的動作，是計劃發行本金額高達1億元、於2022年到期的債券，配售價相當於債券本金額的100%，年票息率6.5%。集團在短時間有多項大動作，不排除有更多新搞作跟尾。持兩上市公

中國華仁醫療(0648)



司權益值逾3億元，華仁醫療近一週來表現可謂十分突出，成交量亦有所增加，股價於上周五退至0.081元的1月22日以來低位獲支持後，展開急速的反彈行情，及至周三觸及0.111元遇阻後，昨現整固走勢，收報0.107元，跌0.1仙或0.93%，收市價較低位仍升32%，其呈大漲小回格局，反映現水平的沽壓並不明顯。華仁醫療現時市值僅約4.22億元，單是其持有的銳康及同仁資源的權益計算，價值已逾3億元，可見其估值被低估。近日股價整固為收集良機，中線目標看0.30元。

港股通掃建行未手軟

美股隔晚在跌逾百點後倒升，道指收報17,789，微升2點，反映市場對美製造業PMI勝預期顯示的經濟向好，續成為支撐股市的主要因素。

周四亞太區股市普遍上揚，日股則受日圓再急升而受壓，日經指數跌逾2.3%。內地A股在低成交額下高收，上證指數升0.4%，報2,925。港股則反覆上升，高低波幅近200點，以20,859收市，升98點或0.5%，成交579億元。港股市底偏強，近日整固凸顯承接力強，內銀表現強勢，環保股再成資金追落後對象，大市有力向21,000推進。

■司馬敬



內銀股自5月底已明顯有資金部署收集對象，除了人行偏寬鬆政策、支撐實體經濟及放寬樓貸的基本面利好因素外，6月是內銀四大行除息期，每年一度的派息相當於股價逾5%，在享有逾5、6厘息的吸引下，正處低位的內銀股，自然吸引私募基金及實力客樂於收集，具體代表股以建行(0939)最為悅目，昨天再挺升0.11元或2.2%，收報5.11元，成交15.83億元。值得一提的是，建行續獲港股通大手吸納，昨有4.96億元買入，續高居榜首，其次為匯豐(0005)，有3.75億元。建行挺升，連帶中行(3988)、工行(1398)、農行(1288)亦有追落後的態勢。

在港股通中，日前提高私有化價格的萬達商業(3699)，港市表現一般，但昨日則獲內地連續第八個交易日大盤掃貨，昨成交大增至3.46億元，相對於沽盤只有542萬元，凸顯港股通的單邊強者買氣。萬達商業昨收49.50元，升0.25元或0.5%，成交5.3億元；港股通佔達65%。

穆迪降中銀評級令人發笑

環保股的光大國際(0257)連續第二天反彈，收報8.80元，升3.5%，成交7.181億元。穆迪昨天發出令人發笑的「負面評級」報告，在

中銀香港(2388)日前完成以680億元人民幣出售南洋商業銀行，獲利300億元人民幣後，穆迪就此作出評級展望，在維持原有Aa3的長期銀行存款評級等外，卻對銀行的長期存款評級和高級無抵押債務評級的展望仍為負面。穆迪的理由為：中銀香港的負面展望考慮了內地政府主權評級展望為負面，而香港政府修改銀行處置機制，因此兩者提供的支持力度可能會下降。在香港回歸後，中銀香港實際上已取代了昔日的匯豐銀行(0005)作為半央行的角色，乃唯一的人民幣業務清算行。中銀總部在香港，截至2015年12月該行總資產為2.27萬億港元(約2,910億美元)。在出售南商後，一級資本比率增加逾6.7個百分點至19%，總資本比率提升7個百分點至24.86%。此時中銀竟獲負面評級，有搞笑成分。

惠譽續看好中國經濟增長

另一方面，惠譽則對中國有利好評級。惠譽表示，中國政府維護國家增長目標的決心以及已經採取的刺激措施的影響將有利於2016和2017年中國的經濟增長。但是隨着以刺激信貸和投資為主的政策帶來的短期提振效果逐漸褪去，惠譽預計2018年中國的增长率將跌至6%以下。

港股 透視

港股仍處漲後整固局面

6月2日。港股大盤仍處於漲後整固的中短期格局發展，恒指仍守20,600的好淡分水嶺，回整壓力未見放大，但是大市成交量又再縮降至600億元以下，市場觀望態度有再現跡象。事實上，MSCI納入A股決定、美聯儲議息會議結果，將於月中有所分曉，是環球市場靜候的聚焦點。目前，港股處於中短期整固、中期反覆待變的運行狀態，在這種市況裡，存單資金將出現互相擠壓，形成強者愈強、弱者愈弱的分化發展。另外，由於盤面處於中短期整固的階段性平衡期，一些消息股有趁機發動的傾向，在操作上也也可以帶來短線交易機會。

恒指表現窄幅窄動，日內波幅進一步收窄，逐步形成中短期整固格局，範圍在20,600至21,000區間。日股急跌超過2%，但對港股未有即時構成沽壓。恒指收盤報20,859，上升98點或0.47%，國指收盤報8,756，上升48點或0.55%。另外，港股主板成交量進一步回降至579億元，而沽空金額有74.8億元，沽空比例12.91%。其中，騰訊(0700)沽空比例仍高企於33.32%，股價創新高後的潛在沽壓未散，短線多空搏弈仍激烈。至於升跌股數比例是754:677，日內漲幅超過10%的股票

證券 推介

港基建招標增 新福港可收集



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

新福港建設(1447)為本港一般樓宇總承建商之一，具行業領導地位。集團早前宣佈，成功中標及獲授為房委會興建位於彩興路居屋發展的工程合約，合約金額約為13億元，預計合約工程將為29個月。去年度，集團於香港以總承建商身份獲批24個項目，當中20個來自公營部門，餘下4個為私營機構的項目，原訂合約總額約為49.3億元。預期港府將持續投資基建及住房，有利推動本港建築業增長，為集團創造良好前景及機遇。

證券 透視

第一上海

敏華核心盈利增長勁

敏華控股(1999)2016財年銷售收入按年升11.8%至73.3億元，公司毛利率按年上升3.9個百分點至39.5%，主要原因是自16財年度第二季度以來主要原材料價格的下降使毛利率逐月上升所致。公司其他收入按年下降45.1%至1.76億元，費用率按年提升0.7個百分點至21.5%，公司股東應佔溢利按年上升23.4%至

13.3億元，末期派息19港仙，全年派息比率51.0%。公司核心盈利按年上升34.4%至13.6億元，且下半年核心盈利的增幅更是高達47.8%至7.5億元。

北美地區收入增長12.9%

分區域來看，北美收入按年增12.9%至40.0億元，佔總收入的54.5%，美國商務部公佈數據顯示，2016年3月美國私人業主新屋開工總量按年率計算約為108.9萬戶，較2015年3月上升14.2%。歐洲及其他海外市場收入按年下降13.0%至7.9億元，佔總收入的10.8%。

內地每年新增200加盟店

2016財年公司內地店舖數按年淨增加204家至1,645家，公司計劃未來每年新開店數約200家。公司聘請了劉德華為形象代言人，並在央視和各大衛視進行廣告宣傳，內地沙發市場增長前景廣闊。

估值吸引 目標價13.9元

我們預計公司2017-2019財年收入增長14.5%、13.6%和11.9%至83.9億元、95.3億元和106.6億元，預計公司2017-19財年的股東應佔溢利按年增長19.8%、24.4%和1.4%至15.9億元、19.8億元和20.1億元。我們仍維持2017財年的17倍市盈率為公司估值，得出公司目標價為13.9元，較現價有29.0%的上升空間，維持買入評級。

有17個一般樓宇工程項目及8個土木工程項目，原訂合約總額約為125.1億元。

去年底，集團現金結餘為3億元，多於2014年的2.5億元。資產負債比率由2014年的0上升至32.2%。走勢上，4月26日升至1.63元遇阻回落，期後在1.4元水平反覆上落，STC%K線升穿% D線，MACD熊差距離略有收窄，整固後有望再上，宜候低1.3元吸納(昨天收市1.38元)，反彈阻力1.6元，不跌穿1.2元維持持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)