

潤電高息回報具吸引

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指昨收報2,934點，跌0.16%。至於港股則現欲跌還升的走勢，恒指收市倒升82點，報21,030點。港股重返21,000大關，中資股仍以個別發展為主。個股方面，涉及重組或收購金融類資產的重慶鋼鐵(1053)炒味仍濃，並以近高位的1.82元報收，升23.81%。

國指成份股方面，長城汽車(2333)5月份錄量按年升9.54%，並獲里昂調升評級，刺激股價走高至6.26元報收，升4.86%。此外，馬鋼(0323)、鞍鋼(0547)、安徽海螺(0914)、龍源電力(0916)和國藥(1099)等均漲逾3%。紅籌成份股之中，則以華潤電力(0836)表現較突出，該股以近高位的12.64元報收，升0.2元或1.61%，成交稍減至814萬股。

潤電去年因受累於資產減值損失，僅多賺8.8%至100.25億元，遠少於市場預期約132.7億元。不過，集團末期息按年增7.1%至75仙，以現價計息率近6厘。值得一提的是，上述0.75元末期息將於本周五(10日)除息，投資者只要在周四買入並持有，將可收取相關股息。

另一方面，瑞銀較早前予潤電評級由「中性」調高至「買入」看14.5元，以反映公司多元化發電組合，料其風電對集團純利貢獻佔比可由去年13%，提升至2018年141%。另外，高盛在剛發表的研究報告中也認為，潤電不斷增長的風電業務有助分散煤炭發電的風險，而且公司正尋求穩定地提高每股股息。趁股價走勢轉好跟進，博反彈目標為100天線的13.6元，惟失守12元支持則止蝕。

建行領漲 購輪27498鎊氣盛

建設銀行(0939)昨收5.18元，升1.77%，為表現較佳的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意建行中銀購輪(27498)。27498昨收0.162元，其於今年11月22日到期，行使價為5.55元，兌換率為1：現時溢價10.27%，引伸波幅29.9%，實際槓桿9.2倍。此證仍為價外(約7.14%價外)，但因數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬指昨高開低走上攻乏力，午後開盤跌幅擴大，三大股指加速下殺，過後鋸齒板塊崛起，多個個股漲停，助力大盤企穩回升。截至收盤，滬指報2,934.1點，跌幅0.16%；深成指報10,363.09點，漲幅0.18%；創業板報2,199.3點，跌幅0.26%。成交量方面，滬市成交1,724億元人民幣(下同)；深市成交3,555億元，兩市成交5,279億元，成交量比上個交易日有所縮小。

【投資策略】：電子製造、鋰電池領漲兩市，券商、煤炭等權重股跌幅居前。此外，受美聯儲加息預期降溫影響，黃金概念股強勢。大盤目前在60日均線上方震盪，上有120日均線及3,000點雙重壓力，下有2900點支撐，短線風險不高。目前市場普遍對六月A股被納入MSCI新興市場指數的預期很強，一旦後期A股股指真的在6月15日被順利納入MSCI，屆時將直接提升了A股上行的想像空間，指數有望突破3,000點阻力關口。然而短期而言，股指在經過上周末反彈後再度大幅上行的概率較小。 ■統一證券(香港)

6月6日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.84538 (16:00pm)

Table with 5 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

新創建環保業務添動力

美國上周五公佈的非農數據令市場大跌眼鏡，不過市場預期美加息機會大減，帶來美股道指由早段急挫逾百點，收窄至僅跌31點完場，收報17,807點。美加息憂慮紓緩，港股經過連升三周累漲逾1,200點後，大市昨日向好勢頭仍然不變，恒指再進賬82點，並重返21,000關，收報21,030點，但投資者入市審慎，致令成交萎縮至519億元。大市氣氛漸改善，料續有資金流入實力股建倉，其中新創建(0659)是可留意對象。

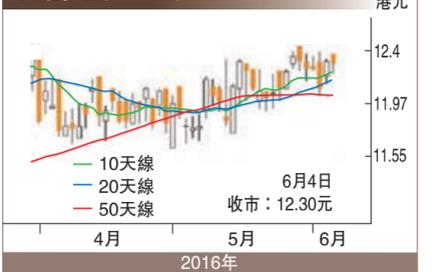
新創建業務頗為多元化，包括道路運輸、能源、水務、港口物流、設施管理等策略性投資。截至去年底上半年業績顯示，集團股東應佔溢利按年上升17.5%至23.53億元；每股盈利0.62元；派中期息0.31元。值得注意的是，上述溢利已計算了人民幣貶值所帶來的減值，若撇除此因素溢利增長率近4成。公路仍為集團主要收入來源，其次為港口及物

流，而集團去年底透過旗下合營公司持有重慶德潤環境25.1%股權，令集團未來在食水、污水處理及污泥處理等環保相關業務收入增長加快，而集團與法國在環保業務上的合作，亦可受惠於技術提升及技術諮詢服務。

商務飛機租賃貢獻增

集團去年2月收購Goshawk的40%股權，從而拓展商務飛機租賃業務。在上半年的業績期內，Goshawk對港口及物流業務作出的全期貢獻，抵消了道路和能源業務的應佔經營溢利倒退。由於全球對新商用飛機需求強勁，航空公司亦偏向減少直接訂購飛機，而以租賃飛機作為經營的比例正逐漸提高，這有助航空公司減低債務負擔及融資開支，而飛機租賃業務可為集團帶來新的盈利增長動力。Goshawk正積極擴充機隊規模，計劃逐步建立50架

新創建(0659)



機隊，並以機齡較淺及新型窄體飛機為主，有望成為新的增長動力來源。

另外，新創建已就其於卓佳(Tricolor Holdings Limited)的策略性投資進行檢討，若短期落實出售，將可望令其集中資源拓展具增長潛力的業務。新創建連續市盈率約10.34倍，在綜合企業股中並不算貴，而息率約5厘，論回報則具吸引。該股現價已穩於多條重要平均線之上，後市料有力再試年高位的12.9元。

內銀材料股續追落後

美聯儲局6月加息大降溫，周一

亞太區股市普遍上揚，東北亞股市偏軟，日圓升值令日股偏軟；東南亞股市則以升市為主，星、馬升0.77%，而澳洲亦挺升0.78%。內地A股反覆偏軟跌5點，上證指數收報2,934。港股高開後曾升轉跌逾百點，不過午市即為好友天下，輕易衝越21,000收市，升83點或0.4%，成交519億元。騰訊(0700)創新高之外，內銀升約1%亦為功臣，資源、材料及績優工業股為資金追捧對象，大市有望續向21,300推進。

油價昨天突再抽升，尼日利亞石油設施頻繁受到襲擊，令市場擔憂該國石油供給會進一步減少，國際原油價升0.5美元或2.3%，升上49.74美元；而布倫特原油升2.1%，衝上50美元關，報50.66美元。

樓財長談「非農」有弦外之音

美聯儲局今月加息備受國際關注，在剛公佈的美非農新增職位大減之下，連昨日中美戰略對話亦成為中國財長首要關注話題之一，內中含意，顯然是「要求」美國在貨幣政策上，不要造成對世界經濟帶來衝擊。若果將中國的關注因素包括在內，6月15日聯儲局加息的機會更低。據外電報道，中國財政部部長樓繼偉在出席中美戰略有關宏觀經濟與政策的對話後表示，會上討論了美國5月的非農就業數據，大家都感到非常疑惑，對於聯儲局是否應該加息，以及能不能加息，大家都看不出來。

樓繼偉表示，美國加息對中國及全球經濟、金融市場都有影響，現時美國經濟雖然復甦，但仍然脆弱，目前不能判斷美國是否會加息。他認為市場應已很大程度消化了加息這個問題，不必過份擔心會帶來特別大的影響。顯然，樓財長一席話有弦外之音。

港股昨日分上下半場急挫後倒升，實際上已消化過去三周升市短線獲利貨源，當退至至20,840水平，即為實力大盤承接而反彈，下半場好友一掃而上，21,000關輕易突破。值得一提的是，港股通在昨天仍

大盤掃入建行(0939)最省鏡，升上5.18元高位收市，急升1.77%，成交17.39億元，其中有6.96億元為港股通買入。上週司馬敬連日提及港股通掃入不手軟，在重上5元關稍作偏軟後，在過去兩周累升逾10%的基礎上，昨天港股通再發力掃高近2%，遠優於其他內銀三大行，顯然有潛在利好消息在醞釀。

其他三大行，工行(1398)微跌0.2%令人失望之外，中行(3988)升0.9%、農行(1288)升1%。內銀二線行更成為追炒對象，信行(0998)、重慶農行(3618)均升1%。

美加息大降溫，港今年加息機會大減，港地產股一如預期受追捧，九倉(0004)升5%最悅目之外，長實(1113)升上50元關，收報50.25元，升1.9%，而信置(0083)亦升0.9%。新地(0016)、新世界(0017)微升0.2%。

大行唱好新世界有力追升

近日大行紛紛對本地地產股作出較樂觀評估，其中對估值一向大折讓的新世界最為「樂觀」，其中花旗將其目標價調升至11.82元，而高盛則維持新世界發展的目標價9元，分別較現價7.49元有約58%和20%潛在升幅。

另一方面，資源、金屬股有追落後跡象，鞍鋼(0347)、江銅(0358)分別升3.9%和2.1%；安徽海螺(0914)升3.5%、中建材(3323)升2.3%。

十省市將開展藥品上市許可持有人制度試點，國藥控股(1099)急升3%，收報37.45元。國藥在上周以來已呈急升走勢，昨天破位而上，再創近期高位。

數碼收發站

港股 透視

6月6日。港股大盤出現縮量上行的走勢，美國短期加息機會下降，是支撐的消息因素。但要注意的，市場對美國經濟是否轉差的關注度亦有所提升，令到總體謹慎觀望氣氛未盡散去。目前，恒指仍守20,600的好淡分水嶺，高位運行整固格局得以保持，但市場傾向以分化行情來發展，體現出我們早前指出的強者愈強運行格局。由於盤面正處於中短期整固的階段性平衡期，於此期間，一些消息股有趁機發動的傾向，一些績優題材股有獲得擠壓資金流進而表現相對突出，在操作上都帶來交易機會，但是總體形勢未見進一步明朗化之前，未許過分激進。

恒指出現先跌後倒漲的走勢，信心指標股騰訊(0700)繼續支撐大市，市場以炒股不炒市的方式來運作，深港通題材仍獲得較高的關注度。恒指收盤報21,030，上升83點或0.39%，國指收盤報8,865，上升56點或0.63%。另外，港股主板成交量進一步縮降至519億元，而沽空金額有57.7億元，沽空比例11.11%。至於升跌股數比例是695：775，日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

人幣貶值緩解 航空股反彈

盤面上，騰訊依然是信心指標股，股價漲了1.75%至173.8元收盤，再創歷史新高，對盤面帶來支撐。而美國短期加息壓力下降，香港地產股延續過去三周的反彈，但是平均漲幅在1%範圍左右。另外，人民幣兌美元貶值勢頭出現緩解，航空股趁機做出跌後反彈。東航(0670)漲了3.12%，國航(0753)漲了1.18%，南航(1055)漲了2.18%。其他權重股方面，匯豐控股(0005)則下跌1.37%至50.1元收盤，跌回10日線以下，股價在5月31日高見51.75元後，有再現反覆調整的傾向。另外，深港通未有在上周末期間宣佈開通，相關股表現各異。其中，香港券商股出現較明顯的回整，海通國際(0665)跌1.72%、國泰君安(1788)跌1.14%。然而，個別績優深港通題材股仍見有資金在追捧，其中，中航信網(0696)漲了3.09%，比亞迪股份(1211)漲了2.19%。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

滬深股市周一表現各異，人民幣兌美元中間價被大幅上調295點至6.5497，創今年4月末以來最大漲幅。不過，人民幣昨天的升幅並未對股市產生明顯的正面效應，主要是人民幣大升後，美元兌人民幣匯價顯著回落，美國發佈5月份的農非農新增職位為最近六年來最低水平，隨即引導市場對聯儲局於本月加息的預期驟降。當下市場聚焦於A股於本月能否正式被納入MSCI指數及深港通政策會否短期內正式出爐，後者支撐深圳A股表現靠穩，惟滬市偏弱。上證綜合指數終盤下跌0.16%至2,934.1點，而深證綜合指數上升0.28%作收，至於創業板指數則終盤走低0.26%。兩市成交金額周一較上週五大幅減少18%至5,279億元人民幣。儘管人民幣兌美元匯價昨天明顯上升並未顯著激勵A股走高，但人民幣匯價回穩實際不單對股市情緒起正面的作用，更有助降低資金流走的壓力。自去年至今，人民幣匯價的憂慮以及中國曾經於一段時間面臨資金流走的壓力，某程度上源於美元匯價的強勢，而美匯強勢則主要受美國加息預期所主導。美國勞工部上週五發佈5月份的就業報告，雖然當月失業率下跌0.3個百分點至4.7%，為2007年11月以來最低水平，而當月平均時薪亦按月增加5美仙，升幅為0.2%，兩項數據的表現皆令市場感滿意，但市場最關注的非農業新增職位，當月僅有3.8萬份，除遠遜市場預期的16.4萬份外，亦屬於2010年9月以來最低的職位增幅。基於聯儲局主席耶倫曾表示，美國需要每月新增約10萬份職位，才能跟上勞動人口的增長；此外，亦有地方理事會預期，美國就業市場將持續改善，故此認為階段性具備加息條件。由此觀之，美國未來兩個月內加息的預期將會持續卻，加上，市場開始顧慮美國經濟基調的穩定度，令美元匯價短期轉弱，有利人民幣匯價轉強。(筆者為證監會持牌人士)

人幣轉穩 有利A股信心

曾永堅 群益證券(香港) 執行董事

證券 推介

新訂單續增長 中國建築可低吸

近年內地經濟增速放緩，中央不斷推出穩增長措施，如「一帶一路」、「京津冀一體化」、「長江經濟帶」等重大發展戰略，基建投資可望保持增長，相關股份可受惠。今期筆者推介中國建築國際(3311)，因其在經濟性房屋及基建領域具領先地位，新訂單增長穩定，未來可望繼續獲母公司注入資產，加上估值吸引，值得留意。中國建築國際業務主要包括建築業務、項目監理服務、基建項目投資等。據集團公佈的2015年業績報告，截至上年12月底，集團2015年收入按年上升10.1%至379.13億元(港元，下同)，股東應佔溢利按年升20.1%至41.53億元，表現理想。早前集團向母公司中海外(0688)發行4.32億新

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

股，作價48億元收購其位於灣仔之寫字樓物業，由於該物業租金回報率較低及攤薄了每股盈利，令市場大失所望，其股價也由四月底高位回落至今近兩成。筆者認為，市場已過分反映該收購的負面影響，因配售新股降低了集團槓桿比率，擴大了參與更多PPP項目的空間。估值方面，以6月6日收市價10.28港元(下同)計，中國建築國際市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為9.97倍和1.97倍，估值遠低於上市以來的平均水平。集團受惠內地保障房等項目增長，及憧憬母公司注入海外資產，盈利前景向好且估值吸引，投資者不妨在10.0元附近買入，目標價14元，止蝕位9.0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)