

紅籌國企 窩輪

張怡

兗煤大增產能可候低吸

在欠缺新的利好消息刺激下，內地股市昨日依然無甚起色，上證綜指收報3,127點，跌8點或0.25%。至於港股在好淡拉鋸下，全日收市僅跌12點，報24,684點，惟表現突出的中資股並不多，而業績理想及獲大行「祝福」的股份，續為資金建倉對象。事實上，中國神華(1088)首季純利大增1.7倍勝預期，並獲美銀美林視為行業首選，便支持股價走強，曾高見18.66元，收報18.48元，仍升0.28元或1.54%。

同屬煤炭股的兗州煤業(1171)則出現較明顯的獲利回吐，曾低見6.45元，輕微跌穿50天線(6.48元)，收報6.51元，仍跌0.28元或4.12%，論走勢雖欠佳，但因日前公佈的首季業績理想，在神華走強下，該股仍不妨趁低吸收集博反彈。截至3月底止，兗煤淨利潤17.49億元(人民幣，下同)，按年增加6.06倍，基本每股收益0.356元。營業收入397.46億元，按年增2.38倍。季內生產原煤1,871萬噸，同比增加15.5%；生產商品煤1,803萬噸，增加24.1%。煤炭銷售價格同比亦有上升。

基於兗煤今年國內外共計將增加1,000萬噸產能，澳洲莫拉本二期項目在今年10月投產後，亦會增加600萬噸產能。此外，兗煤預計2017年自產煤7,860萬噸，亦明顯高於2016年6,674萬噸。集團今年業績可望有進一步改善空間，該股市賬率0.77倍，又較神華的1.04倍為低。趁股價調整期低吸，上望目標仍看52周高位的7.52元(港元，下同)，惟失守昨低位支持的6.38元則止蝕。

匯豐購輪 14309 鎊氣鈞

匯豐(0005)昨公佈首季收入及撥備優於預期，刺激股價走高至66.35元收報，升2.95%。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐瑞信購輪(14309)。14309昨收0.12元，單日成交1.78億元，為交投最暢旺的匯豐購輪。此證於今年7月28日最後買賣，行使價68.93元，兌換率為0.1，現時溢價5.7%，引伸波幅18.9%，實際槓桿17.5倍。此證仍為價外輪(3.89%價外)，惟數據尚算合理，加上鎊氣最盛，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬指昨日依然反彈乏力，最終小幅收跌0.25%，收報3,127.37點，五月開局遭遇三連跌。兩市成交量依然低迷，合計成交僅有4,530億元(人民幣，下同)，行業板塊多數收跌。盤中，雄安概念早盤活躍帶動市場人氣，指數一度翻紅，但是午後隨着期貨市場黑色金屬的暴跌，煤炭、有色等權重板塊出現跳水，拖累指數震盪回落。雄安新區以及相關的環保、水利建設漲幅居前；航空、船舶等板塊跌幅居前。

【後市預測】：盤面上，昨日股指低開後衝高回落，兩市量能略有放大。從技術面來看，滬指收出十字星，指數上行依然受到5日、10日均線壓制。午盤之後雄安股再次出現資金的集中拋售，一旦這個板塊走弱，另外疊加有色等權重的下跌，指數短線復甦有點困難。從基本方面來看，昨天黑色系期貨的下跌需要引起關注。中期策略：中線逢低加倉買入，長線繼續持有低估績優股，目前總體持倉控制在70%左右。

■大唐金融集團

股市 縱橫

韋君

石藥醞釀分拆可擴升勢

港股昨先跌後回穩，最多曾跌165點，埋單則收窄至僅跌12點，收報24,684點。蘋果公司第二季度業績差過市場預期，市場憂慮其業績放緩或對產業鏈上其他部件需求減少，拖累多隻近期熱炒的相關股份借消息調整，連帶強勢股的騰訊(0700)也受累回落，惟該股跌幅1.85%，反映其大漲小回格局未變，料對大市構成支持。

石藥集團(1093)昨日全日均呈升勢，即使大市早市備受沽壓，惟該股仍能保持向好勢頭，曾高見10.96元，最後以10.94元收報，仍升0.26元或2.43%，成交2.23億元。石藥現價離上市高位的11.06元，只是一步之遙，在業績前景看好，以及系內有分拆消息醞釀下，料股價後市破頂的機會仍大，不妨續跟進。

石藥日前公佈，集團正考慮分拆「石藥集團新諾威」及其附屬於內地一家證券交易所獨立上市。其為公司間接非全資附屬，目前主要從事製造與銷售咖啡因(食品添加劑及原料藥)，以及維生素C保健品及飲料產品。此外，石藥集團新諾威的財務顧問最近亦接獲中證監河北監管局之書面函件，確認有關就建議分拆及上市展開上市前輔導過程的申請已獲備案登記。公司將於適當時機向港交所申請批准建議分拆及上市。

旗下創新業務提升未來盈利

除了有分拆消息可予憧憬外，集團去年業績也對勁。石藥去年錄得純利21.01億元，按年增長26.2%，每股基本盈利35.25仙，增加25%，派末期息每股12仙。期內，集團收入總額達123.69億元，按年增長8.6%。其中成藥收入89.67億元，佔總收入約72.49%，原料藥收入34.02億元，佔比27.51%。集團全年經營溢利26.5億元，按年增長22.3%，毛利則為63.09億元，增長20.8%。

石藥旗下的創新藥業務去年增長強勁，目前於集團總收入的佔比已由2015年的33.1%增至現時38.6%。創新藥主要產品包括於早二月份被納入到國家醫保目錄，用於急性缺血性腦卒中治療的「恩必普」系列；以及被

入總額達123.69億元，按年增長8.6%。其中成藥收入89.67億元，佔總收入約72.49%，原料藥收入34.02億元，佔比27.51%。集團全年經營溢利26.5億元，按年增長22.3%，毛利則為63.09億元，增長20.8%。

石藥集團(1093)



列入新一輪國家藥品報銷清單，用於治療腫瘤及癌症的「多美素」及「津優力」等藥品。在股價強勢已成下，若短期升穿11.06元阻力，下一個目標將上移至12元。

數碼收發站

美股隔晚道指微升、納指回吐，帶動周四亞太區股市互有升跌，日股續休市，而韓股則受大選前的候選人文在寅大幅領先而創出新高，收報2,241，升0.97%。內地A股續偏軟，上證綜指收報3,127，跌8點或0.25%。港股低開15點後，受騰訊(0700)急跌拖累，恒指最多跌165點，低見24,530，其後匯豐(0005)挺升而跌幅收窄，午市在歐股向好下進一步回升上24,684的全日高位收市，僅小跌12點或0.05%，成交額796億元。美聯儲局議息聲明強調經濟增速放緩屬短暫，令6月加息升溫，但亞、歐股市表現平穩，港股五月市氛圍仍佳。

■司馬敬

美聯儲局周二、三的兩天議息會議維持利率不變，屬市場預料之內，關鍵是如何看待經濟前景為6月加息探路。美聯儲議息聲明回應了近期經濟增速放緩，但認為個人支出、就業情況及通脹水平，認為經濟放緩屬短暫，通脹接近聯儲局目標水平。利率期貨顯示6月份聯儲局加息概率由七成升至九成，反應有點誇張，但亦說明環球經濟前景持續改善，對適當加息不視為打擊經濟行動，風險資金未打算撤離股市。

在美國政策方面，國務卿蒂勒森

證監有介入 沽空機構有運行

元，反彈0.44元或17.46%，成交額高達12.7億元，成交股數達4.49億股。即時的V形走勢，跌友再被擊退。上周二當天沽空報告發行引發的急插12%後停牌，從昨日反彈17.46%來看，豐盛大股東兼主席季昌群總算打贏了首天復牌的反擊戰，不少內地投資者免遭洗劫。

內地媒體報道，季昌群籌集了40億元打反擊戰，昨天再傳有南京的中資銀行提供百億備用貸款助拳，為豐盛大贏反擊戰奠定勝果。正如昨天所言，豐盛大股東及中國華融持股合共逾77%，逾22%股權的街外貨源市值約109億元，在季昌群已籌資40億元打反擊戰的前提下，注定這場反擊沽空戰戰以成功。

元，反彈0.44元或17.46%，成交額高達12.7億元，成交股數達4.49億股。即時的V形走勢，跌友再被擊退。上周二當天沽空報告發行引發的急插12%後停牌，從昨日反彈17.46%來看，豐盛大股東兼主席季昌群總算打贏了首天復牌的反擊戰，不少內地投資者免遭洗劫。

季昌群是否打持久戰待觀察

據市場消息，Glaucus借貸沽空規模近10億股，平均沽空成本每股約3元水平，換言之，若果Glaucus昨日逐步平倉，仍屬有利可圖，季昌群仍未令沽空者招致損手。當然，若果股價迅即抽高逾3元水平，將真正迫使沽空機構大補倉。季昌群是準備打持久戰呢？還是速戰速決，有待下回分解。

講開又講，豐盛大反擊首戰得以報捷，最重要的關鍵是香港證監會有介入，有因Glaucus的「股價操縱」指控為藉口勒令其繼續停牌，無介入要求季昌群交出其個人會計等資料作為批准復牌的條件。在這次風波下，季昌群還是夠運的民企老板，比李河君夠運得多。李河君的漢能(0566)已停牌超過一年，尚幸漢能在內地未倒下，維持其大型薄膜太陽能業務發展。

目前仍努力尋求復牌的中國宏橋(1378)，面對缺乏事實指控的沽空機構，已吸取過去被沽空擊倒的大型民企的經驗，入稟高院控告沽空機構誹謗要求賠償損失之外，同時發函要求香港證監會公平處理事件勿濫用停牌機制。一家市值逾500億元的大型鋁產品製造業民企，若果證監會輕率因一份沽空報告介入並運用其停牌機制，以月計的停牌將招致企業大量債務違約而最終導致銀行門水喉迫令還款，訂單消失而企業倒閉。

AH股 差價表

5月4日收市價

人民幣兌換率0.88626 (16:00pm)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大盤仍保總體穩定性 維持正面選股跟進

5月4日，勞動節、佛誕假期過去了，但是港大盤仍處於短期整理整固格局。恒指在周二創出24,774的20個月新高後回整，中資股未能擺脫弱勢，是拖低大盤整體表現的因素。權重指數股匯豐控股(0005)一季表現勝預期，刺激其股價放量上漲3%，然而，近期表現強勢的內房股和新經濟科技股，則出現集體下跌調整，對市場氣氛構成影響。走勢上，恒指目前的好淡分水線維持在24,200，守穩的話，可望保持穩中向好試高的格局發展。而在大盤能夠保持總體穩定性的背景下，機會該還是有的，操作上可以維持正面態度來選股跟進。

國指4連跌 10,000 關受考驗

恒指出現反覆震動後回穩的行情，在盤中一度下跌165點低見24,531，其後匯豐控股在中午公佈首季表現理想，刺激其股價放量上漲，並且對大盤構成回穩支撐力。恒指收盤報

24,684點，下跌12點或0.05%；國指收報10,088點，下跌86點或0.84%。目前，國指已連跌四日，進一步下試至10,000水平探底，而能否站回企穩至50日線10,300水平以上，依然是我們的觀察點。另外，港股主板成交額回升至796億多元，而沽空金額有110.6億元，沽空比例進一步上升至13.89%，短期多空對戰格局又再形成。至於升跌股數比例是611:1013，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。

盤面上，恒指是創了20個月新高了24,200，但升市寬度和量度，仍有待進一步提升。我們正期待有更多的指數股、尤其是中資股，跑出來領漲，來增強升市的寬度。另一方面，資金流入是推升市況的最大和最根本動力。如果大市成交量能夠進一步增加至800億元以上，將會是大市的量度動能，出現增強的信號。另外，在大盤能夠保持總體穩定性的背景下，機會該還是有的。操作上可以維持正面態度來選股跟進。

該還是有的。我們關注的板塊，包括有新經濟科技股、TMT板塊，而「一帶一路」的概念題材，也是有再度發酵的機會，建議可以繼續關注跟進。

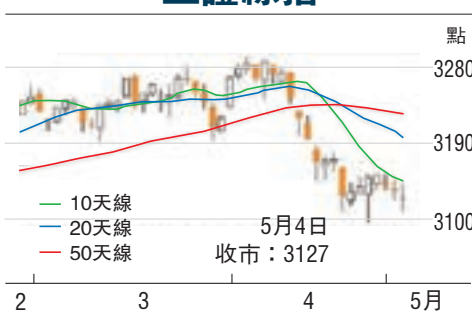
上綜能否守穩3100成關鍵

外圍方面，美聯儲宣佈維持現時利率不變，而市場預計6月中加息的概率，已增加至90%以上。消息出來後，市場目前的反應是相對冷靜的。值得注意的是，中美近期公佈的宏觀經濟數據，增長速度都有略為慢下來的跡象。市場對經濟復甦預期能否保溫，是影響股市表現的關鍵之一。A股連跌三日，仍處震動整理階段，但估計已到了短期關鍵時刻。上綜指再跌0.25%至3,127收盤，能否守於3,100整數關，是觀察重點，要升穿前一級微型浪頂3,155(4月27日盤中高點)，才可發出首個回穩信號。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

匯豐控股(0005)



上證綜指



股市 領航



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

達利食品(3799)主要生產和銷售休閒食品及飲料，以「多品牌、多產品」為發展策略。集團將推出

達利續推新產品提升盈利

一個新品類「豆本豆」純豆奶，產品將按照計劃在今年上半年上市，預期產品線將更完善。集團在不同範疇，持續推出新產品。另外，集團計劃除了鞏固傳統渠道，亦增強現代渠道和電商平台。去年度，完備的電商平台既成為品牌形象的宣傳陣地，也直接為集團貢獻近2%的收入。

截至去年12月底止全年，集團純利按年升7.7%至31.4億元(人民幣，下同)，營業額按年升5.8%至178.4億元，毛利率按年擴大3.8個百分點至38.3%。期內，食品產品

銷售額由2015年95.19億元，增加2.6%至去年97.65億元，全部三大類別產品的銷售在較為挑戰的市況下仍取得增長，糕點、薯類膨化食品、餅乾銷售收入按年分別增長0.2%、5.4%及9.8%。飲料產品銷售額由2015年的73.46億元，增加4.1%至去年的76.45億元，其中功能飲料、涼茶銷售額增長分別為43.5%、6.3%，惟植物蛋白和含乳飲料則下滑16.1%。

持淨現金 財務穩健

存貨周轉天數由2015年的33.4

天，增加至2016年的33.8天，貿易應收款周轉天數按年上升0.8天至4.4天；手持現金按年升10.4%至98.6億元，並無任何借款，資產負債比率下降至15.9%，財務穩健。走勢上，3月21日呈「射擊之星」的利淡形態，其後股價窄幅回落，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低4.5元(港元，下同)吸納，若以大成交突破4.75元阻力，升勢有望持續，不跌穿4.4元線持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)