

紅籌國企 高潮

張怡

國策利前景 一拖超賣可撈底

內地股市昨低開低走，上證綜指收報3,079點，跌24點或0.78%，創逾三個月低位。至於這邊的港股也頗見反覆，高開後曾經微倒跌，收市則報24,578點，升102點或0.41%。港股走勢波動，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中獲德銀唱好的中外運(0598)走高至3.7元報收，升8.19%，為表現較突出的股份。

第一拖拉機(0038)於2月22日創出52周高位的5.15元後掉頭回落，並展開逾兩個月以來的「長氣跌浪」，昨曾低見3.96元，為去年7月8日以來的低位，最後以4元報收，微跌0.01元或0.25%，現時14天RSI已跌至25.41的超賣水平，在沽壓漸收斂下，可加以留意。一拖年初攀高，主要與去年業績理想有關。事實上，截至去年12月底止，集團全年錄得純利2.23億元(人民幣，下同)，按年升65.06%；每股盈利0.2245元；派末期息5.7分。

值得注意的是，一拖早前曾發盈預喜，已預計2016年止年度淨利潤將較2015年度增加40%至70%，原因是：匯兌損失大幅降低及持續加強應收賬款管控，令今年內壞賬準備金大幅下降，以及所得稅費用預計有所減少。隨着市場消化去年業績利好後，集團今年首季業績未如理想，遂成為股價調整的藉口。一拖首3個月錄得純利6,404萬元，倒退30.8%，每股收益6.47分。不過，受惠國策向農業相關股傾斜有利行業前景，適逢尋底，不妨伺機博反彈，目標為50天線的4.5元(港元，下同)，惟失守52周低位的3.81元則止蝕。

騰訊攀高 購輪揀14338

騰訊(0700)昨曾高見247.2元，收報244.8元，收窄至升1元或0.41%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意騰訊瑞銀購輪(14338)。14338昨收0.155元，其於今年10月25日最後買賣，行使價248.2元，兌換率為0.01，現時溢價7.72%，引伸波幅25.5%，實際槓桿7.9倍。此證為輕微價外輪(1.39%價外)，惟因數據較合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市日持續弱勢，滬指低開跌穿3,100關，曾跌至3,068，最終跌0.79%，收報3,078.61點，成交1,982億元(人民幣，下同)。深成指收盤8,833.17點，跌幅1.91%，成交2,211億元；滬深300指數3,358.81點，跌幅0.70%，成交1,269億元。兩市成交量依然低迷，合計成交4,192億元；行業板塊普跌。盤中，市場聚焦於金融監管全面升級對市場造成的恐慌影響，機構投資者普遍認為金融監管對市場情緒造成不斷的擾動，因此A股市場受較大抑制。

【後市預測】：昨日保險板塊大漲，互聯網等創業板表現良好，而雄安新區概念大跌，次新股表現低迷。技術上，指數連續下行後跌破年線，下方成交量遲遲不能釋放，仍有下探的需求。總體上，嚴監管下市場資金面較為緊張，目前指數頻頻收收下影線，部分資金介入明顯，表明在連續下行後抄底意願開始增強，指數年線下方有望迎來階段性底部，目前可適當低吸，做好抄底準備。中期策略：中線逢低加倉買入，長線繼續持有低估值優股，目前總體持倉控制在70%左右。 ■大唐金融集團

AH股 差價表

5月8日收市價
人民幣兌換率0.88686 (16:00pm)

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)	4.7	19.73	78.87
山東墨龍	0568(002490)	1.26	4.87	77.05
天津創業環保	1065(600874)	4.85	17.95	76.04
京城機電股份	0187(600860)	2.21	7.68	74.48
浙江世寶	1057(002703)	7.23	24.28	73.59
東北電氣	0042(000585)	2.04	6.6	72.59
中石化油服	1033(600871)	1.29	3.23	64.88
上海電氣	2727(601727)	3.56	8.87	64.41
南京熊貓電子	0553(600775)	4.99	11.99	63.09
中遠海發	2866(601866)	1.65	3.81	61.59
第一拖拉機	0038(601038)	4	9.02	60.67
大連港	2880(601880)	1.36	2.94	58.98
安徽皖通公路	0995(600012)	6	12.93	58.85
山東新華製藥	0719(000756)	6.4	13.6	58.27
廣汽集團	2238(601238)	12.84	26.53	57.08
中船防務	0317(600685)	13.74	28.29	56.93
大唐電氣	0911(601911)	7.25	10.02	56.66
東方證券	3958(600959)	7.29	14.5	55.41
北京北良實業	0588(601588)	2.99	5.8	54.28
中國中冶	1618(601618)	2.77	5.21	52.85
洛陽鉬業	3993(603993)	2.3	4.29	52.45
金隅股份	2009(601992)	3.81	7.03	51.94
中國交通建設	1800(601800)	10.48	17.23	46.06
兗州煤炭股份	1171(600188)	6.28	10.31	45.98
中遠海控	1919(601919)	3.26	5.33	45.76
中國東方航空	0670(600115)	4.15	6.66	44.74
中海油田服務	2883(601808)	6.77	10.69	43.84
中國南方航空	1056(600029)	5.28	4.8	41.69
中國中鐵	1898(601898)	3.56	5.38	41.32
長城汽車	2333(601633)	8.04	12.08	40.97
中遠海能	1138(600026)	4.23	6.34	40.83
華電國際電力	1071(600027)	3.14	4.7	40.75
東江環保	0895(600672)	12.18	17.82	39.38
上海石化	0338(600688)	4.4	6.43	39.31
四川成渝高速	0107(601107)	3.29	4.72	38.18
東方電氣	1072(600875)	6.67	9.51	37.8
中國石油股份	0857(601857)	5.25	7.47	37.67
華能國際電力	0902(600011)	5.25	7.46	37.59
中國中車	1768(601768)	3.8	46.3	35.83
中國中鐵	0390(601390)	6.5	8.97	35.74
中國國航	0753(601111)	6.89	9.31	34.37
江西銅業股份	0358(600362)	11.44	15.15	33.03
風帆科技	2208(002202)	11.24	14.7	32.19
晨鳴紙業	1812(000488)	8.76	11.45	32.15
海信科龍	0921(000921)	10.28	13.17	30.78
紫金礦業	2899(601899)	2.57	3.29	30.72
白雲山	0874(600332)	21.5	26.84	28.96
中聯重科	1157(000157)	3.48	4.34	28.89
中國藥業	2600(601600)	3.54	4.39	28.49
華強突突	1396(601396)	3.8	46.3	27.21
馬鞍山鋼鐵	0233(600808)	2.56	3.1	27.8
廣珠實業	1513(000513)	48.95	59.36	26.87
中信銀行	0998(601998)	4.86	5.87	26.57
中國鐵建	1186(601186)	10.86	12.94	25.57
中興通訊	0763(000063)	14.34	17.03	25.32
中集集團	2039(000039)	12.78	15.03	24.59
海通證券	6837(600837)	12.48	14.66	24.5
深圳高速公路	0548(600548)	7.14	8.27	23.43
上海醫藥	2607(601607)	20.9	24.1	23.09
中國人壽	2628(601628)	23.05	26.32	22.51
比亞迪股份	1211(002594)	4.4	48.78	20.02
中國神華	1088(601088)	18.08	19.86	19.26
中國光大銀行	6818(601818)	3.53	3.85	18.69
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.15	4.42	16.73
民生銀行	1988(600016)	7.34	7.75	16.01
鞍鋼股份	0347(000898)	4.87	5.14	15.97
交通銀行	3328(601328)	5.81	5.98	13.84
廣發證券	1776(000776)	15.42	15.78	13.34
復星醫藥	2196(600196)	29.65	30.03	12.44
中信證券	6030(600030)	15.66	15.65	11.26
中國太保	2398(601398)	28.05	27.51	9.57
招商銀行	1398(601398)	5.91	4.8	8.95
中國銀行	3988(601988)	3.7	3.56	7.83
萬科企業	2202(000002)	19.34	18.47	7.14
建設銀行	0939(601939)	6.21	5.93	7.13
農業銀行	1288(601288)	3.52	3.36	7.09
招商銀行	3968(600036)	19.84	18.79	6.36
中國石油	0386(600028)	6.08	5.72	5.73
青島啤酒股份	0168(600600)	33.7	31.44	4.94
中國平安	2318(601318)	43.1	37.77	-1.2
瀋陽動力	2338(000338)	11.88	10.37	-1.6
江蘇寧滬高速	0171(600377)	10.98	9.15	-6.42
安發海藥	0944(600594)	25.3	20.24	-10.86
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	*
鄭煤機	0564(601717)	4.27	*	*
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.07	*	*
*停牌				

股市縱橫

韋君

商業地王將截標 冠君水漲船高

法國總統選舉一如預期由中間派候選人馬克龍大熱勝出，利好市場氛圍，港股昨日也回升102點完場，收報24,578點。中區美利道商業地王本周五截標，市場預期將以每呎樓面價近5萬元的紀錄價售出，涉及約230億元，對在金鐘擁有花園道三號等貴重商業物業的冠君產業(2778)資產值有水漲船高效應，最近中環開又講，最近中環出現的最大手租務，便為冠君旗下的花園道3號兩層單位，涉約3.4萬平方呎，呎租達110元，新租客為中資金融機構招銀國際承租，為擴充業務兼提升寫字樓質素。

冠君除擁有甲級寫字樓的花園道3號外，也持有同屬甲級字樓的朗豪坊辦公大樓和商場物業的朗豪坊商場，分別佔租金收入50%、14%及36%。去年該信託旗下物業的估值按年增了3.2%，主要由於租值估算上升。每基金單位資產淨值增加3.8%至去年底8.72元(即市賬率0.58倍)。該股市值只有291億元，料續支持股價後市向好，中線目標上移至5.5元水平。

冠君產業較早前公佈去年全年業績，可分派收入增加16.2%至14.08億元。隨着冠君大廈的出租率改善，租金收益上升與成本節約，帶動全年每基金單位分派升15.7%，達0.2295元，而2015年為0.1983元。截至去年12月31日止六個月末期分派為0.1201元。順帶一提的是，冠君派發的11.98仙末期息，該於下周二(16日)除淨，投資者只要在下周一前購入，並持有便可收取相關股息。

根據基金單位昨收市價5.05元計，每基金單位總分派相當於年度分派率4.53%。另外，去年租金收益總額為22.99億元，按年增加11.5%。主要得力於冠君大廈的較高平均出租率。由於先前簽訂的重大

租約開始產生全年效應，該物業於去年內的出租率維持於90%以上的水平，租金收益上升19.7%。

環開又講，最近中環出現的最大手租務，便為冠君旗下的花園道3號兩層單位，涉約3.4萬平方呎，呎租達110元，新租客為中資金融機構招銀國際承租，為擴充業務兼提升寫字樓質素。

冠君產業(2778)



數碼收發站

馬克龍以壓倒性的66%得票率成為新一任法國總統，消息利好亞太區股市普遍向好，以日、韓股均升2.3%的表現最佳，韓股更創下歷史新高。內地A股未擺脫金融監管的低氣壓而跌穿3,100關，上證指數收報3,079，跌23點或0.7%。港股則承接美股升勢及馬克龍勝選而高開127點，其後受A股弱勢而升幅收窄，甚至倒跌不足1點，低見24,476，其後在內銀反彈及匯豐(0005)、騰訊(0700)挺升帶動下，一度升上24,624高位，最多升148點，尾市收報24,578，全日升102點或0.41%，成交縮減至667億元。在韓股也創出歷史新高的氛圍下，港股雖已連升四個月，但仍受制24,800的阻力，凸顯了港股仍落後，炒股不炒市依然成為特點，20天線24,331仍為近期的支持位。 ■司馬啟

期指市場昨天在港收市後收窄(1299)在5月18日、5月16日除息等因素。韓國今天進行總統大選，以「反貪創就業」為競選口號的文在寅料大熱

韓股創新高 港股仍落後

勝選，昨天韓股對法國大選揭作出利好反應外，亦憧憬文在寅贏得大選帶來政經正面因素，韓股在投票休市前大升52點，收報2,293，創下歷史新高，其中LG電子暴衝7.39%收報77,000韓圓，平2014年8月19日以來收盤新高；三星電子暴升3.30%收報2,351,000韓圓，連升九日，達創歷史收盤新高。值得一提的是，文在寅在外交上反對美國在韓設立「薩德」導彈防禦系統，在當選總統後，對化解朝韓地緣政治危機有利預期，對區內經濟及股市亦有正面影響。

輝山乳業(6863)昨天遭證監會勒令停牌，代表該債務重組停牌逾月後未有起色，期間股份不斷以低價在場外交易頻繁，證監出手屬合理做法。在上周打擊沽空狙擊戰的豐盛控股(0607)，昨天先軟後升，由3.35元低價回升上3.41元收市，升1仙，

成交5.57億元，反映幕後打擊沽空未手軟。昨天北水淨流入中，仍有約3億元掃入豐盛。

北水昨續有13.65億元人民幣(下同)淨流入，其中滬水有15.25億元淨流入，而深水則淨流出1.6億元。匯豐續有7.5億元大額流入，其次是信行(0998)有5.5億元、神華(1088)有2.66億元、財險(2328)有1.5億元等。

四大行反彈 中銀沽空率30%

在昨天升市中，內銀四大行反彈，以工行(1398)升1%、建行(0939)升0.8%較佳。此外，不少股份受追捧，創科(0669)急升2.7%，收報35.30元；中銀香港(2388)升0.62%，收報32.60元；成交2.64億元，不過沽空率高達30%，明顯有指數效應在內。

港股透視

5月8日。港股大盤出現跌後回升，但是大市成交量縮減至700億元以下，對於目前的回升走勢，暫時可以技術性反彈來看，而已連跌四周的A股能否止跌回穩，是影響港股的關鍵。目前，外圍股市是在走

強的，隨着美聯儲在上周會後聲明中，表示對美國經濟前景保持樂觀，走中間派路線的馬克龍當選法國總統，有助歐區及歐盟保持完整穩定性，都是利好的消息因素。以近期主要股指來看，美股標普500指數、納斯達克指數、德國股市DAX指數、印度股市SENSEX指數，以及韓國股市KOSPI指數，都已創出了歷史新高，相信情況對港股可構成牽動作用，如果A股也能夠配合來止跌回穩的話(上綜指走了一波五連跌，周一再跌0.79%至3,078收盤，而首個反彈阻力在3,155，要升穿後才可確認完成尋底走勢)，估計港股是有進一步伸展升勢的機會。走勢上，恒指仍守24,200的好淡水嶺，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，但要選股來跟進。

國指超跌後反彈
恒指出現高開後縮量震盪的走勢，日內波幅僅有148點，有企穩的初步信號，但需要進一步確認，而A股能否止跌是關鍵。恒指收盤報24,578點，上升102點或0.41%；國指收報9,982點，上升56點或0.56%。值得注意的是，國指出現了超跌後的反彈，其9日RSI指標亦已回升至35.87，而10日和20日線正交匯於10,150水平，是目前的首個反彈阻力。另外，港股本板成交額有667億多元，而沽空金額有78.4億元，沽空比例進一步回降至11.75%，至於升跌股數比例是808:777，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

盤面上，三大權重指數股方面，匯豐控股(0005)和騰訊(0700)出現溫和升幅，分別漲了0.45%和0.41%，而友邦保險(1299)則出現預期中的整固整理，溫和下跌0.27%至54.45元收盤，總體上仍可以保持穩定性。另外，有三隻指數股創出了新高，包括有中電控股(0002)、恒生銀行(0011)，以及港鐵公司(0066)，都屬於高息股和公用股品種，在這些品種炒高的情況下，可以顯示市場目前是處於謹慎看好的觀點態度。

至於技術性超跌指數股，如近日點名過的石中石油(0857)和華潤置地(1109)，分別反彈了0.19%和0.49%，惟未可確認扭轉弱勢。而新經濟科技股依然是強勢股品種，其中，丘鈦科技(1478)漲了3.03%，瑞聲科技(2018)漲了1.3%，舜宇光學(2382)漲了2.31%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

中央過去提出「一帶一路」的跨國經濟合作概念後，「一帶一路」成為了近年來的重要經濟議題，其中中央積極參與「一帶一路」的國家基建項目建設及投資，同時製造業亦逐步於「一帶一路」的國家建設基地，促使中國去年及今年上半年經濟持續擴張。而亞投行的成立更象徵中國成為世界及亞洲重要金融體系地位，目前為止已有超過100個國家和地區參與，筆者相信未來中國於國際基建及投資市場地位將更為穩固。

中央繼基建及設備製造業落實「走出去」外，金融服務成為了中央「一帶一路」另一重要戰略部署。日前，人行行長周小川、外匯管理局局長潘功勝、中國證監會副主席王兆星、海和中國保監會副主席陳文輝在《中國金融》

中發表「一帶一路」建設署名文章，提出圍繞支持金融領域在「一帶一路」上的發展。

是次「一行三會」發佈代表國內金融服務業「走出去」的戰略重要性；(一)內地銀行業將更積極拓展「一帶一路」國家業務，建立網點及金融服務平台，協助內地企業於「一帶一路」國的高速發展，相信四大銀行將首先受惠高增長市場；(二)中央將更積極推動「一帶一路」的國家金融市場互聯互通，引入「一帶一路」國家企業於中國資本市場進行人民幣在岸融資，進一步開放國內資本市場，中信證券(600030.CN)成為筆者券商首選；(三)內險亦將更積極開拓「一帶一路」國家市場，提供更國際化產品。

總括而言，「一帶一路」金融服務業建設將有助人民幣國際化及金融市場，加快中國成為國際金融中心地位，亦為中國金融機構創造增長空間。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

城建設計增長動力大

去年是「十三五」開局之年，內地正加大力度深化供給側改革及發展城市基礎設施建設，交通軌道及其他基礎設施建設相關公司可望持續受惠。本周筆者推介北京城建設計發展集團股份(1599，簡稱城建設計)，因其業務表現良好，業績增長穩定，並可長期受惠內地交通基礎設施建設發展機遇，加上當前估值吸引，值得關注。

去年是「十三五」開局之年，內地正加大力度深化供給側改革及發展城市基礎設施建設，交通軌道及其他基礎設施建設相關公司可望持續受惠。本周筆者推介北京城建設計發展集團股份(1599，簡稱城建設計)，因其業務表現良好，業績增長穩定，並可長期受惠內地交通基礎設施建設發展機遇，加上當前估值吸引，值得關注。

訂單充足 PPP項目優勢大

訂單方面，去年集團新簽訂單按年上升63.4%至111.7億元，其中設計、勘察及諮詢業務新簽訂單39.37億元；工程承包業務新簽訂單72.34

或其控股公司承接，對PPP項目的風險回報情況了解較深入，有助提升相關項目回報的穩定性及安全性。

估值方面，以5月8日收市價4.74港元(下同)計，城建設計市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為11.24倍和1.62倍，考慮到其盈利增長勢頭及穩定性，估值仍吸引。集團在相關領域領先優勢大，且手頭訂單充足，增長動力足，投資者不妨在4.6元附近買入，目標價6.8元，止蝕4.1元。

本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份)