紅籌國企 窩輪 張怡

光國完成分拆可趁低吸

內地股市昨先跌後回穩，上證綜指收報3,081點，小升0.06%。至於港股則反覆造好，午後更見愈升愈有，收市再漲311點或1.27%，收報24,889點。受惠於內地考慮將主要火電和核電「8變3」重組，刺激電力板塊成為市場熱捧焦點，當中國企股的大唐發電（0991）升15.63%；華電國際（1071）升7.33%；華能（0902）升6.67%；而紅籌股的潤電（0836）和中國電力(2380)則分別升5.46%和2.45%。

資金流入股市有加快跡象，近期已作出調整的行業龍頭股不妨伺機低吸，中國光大國際(0257)為其中之一。光國於3月中旬創出11.14元的52周高位後，過去的逾月以來，主要以反覆調整為主，並於周一走低至9.79元始重獲較佳的支持，股價昨初現反彈勢頭，收報10.04元，升0.08元或0.8%。集團日前剛與內地公用事業局簽訂特許經營合同，同意以特許經營方式實施山東省濟南市章丘城鄉供水一體化特許經營項目，項目總投資額預計約30.56億元人民幣，特許經營期將為30年。

光國將與政府方代表成立項目公司，註冊資本為10.19億元人民幣，其中集團出資8.15億元人民幣，佔項目公司註冊資本80%。另外，光國已完成分拆光大綠色環保(1257)，籌得約30億元，後者亦已於周一在港掛牌，有利財務狀況進一步改善。光國為高增長股份，現價市盈率16.17倍，作為行業龍頭估值不算貴，候股價重返10元跟進，上望目標為52周高位的11.14元，惟失守近期低位支持的9.79元則止蝕。

國壽購輪14674鑊氣較盛

中國人壽(2628)昨收報23.65元，升2.6%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽摩通購輪(14674)。14674昨收0.094元，其於今年8月28日最後買賣，行使價為24.5元，兌換率為0.1，現時溢價7.57%，引伸波幅26.7%，實際槓桿10.2倍。此證仍為價外輪(3.59%價外)，惟數據尚算合理，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】：滬指昨日探底回升，盤中一度跌至3,056.56點，再創階段新低，之後震盪企穩，最終微幅收漲0.06%，收報3,080.53點，終結了此前的「五連跌」走勢。但市場人氣依然低迷，兩市成交量大幅萎縮，合計成交3,482億元(人民幣，下同)，行業板塊漲跌互現。盤中，午後雄安新區概念開始有表現，但其他板塊高位整理。

【後市預測】：盤面上，股指的反彈一度令人驚喜，但成交量並未配合放大，技術指標也沒有出現明顯的變盤警示，表明這裡的反彈時機不好，預計短期3,100點還有一定的壓力，而指數極有可能小幅反彈之後再次探底，但昨日盤面的異動以及縮量的表現，也暗示在此處階段性底部正在構築中。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

AH股 差價表 5月9日收市價

人民幣兌換率0.88723 (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)	4.72	19.4	78.41
山東墨龍	0568(002490)	1.28	4.89	76.78
天津創業環保	1065(600874)	5	19.05	76.71
京城機電股份	0187(600860)	2.17	7.67	74.9
浙江世寶	1057(002703)	7.2	24.7	74.14
東北電氣	0042(000585)	2.06	6.58	72.22
中石化油服	1033(600871)	1.31	3.22	63.9
南京熊貓電子	0553(600775)	5.05	12.19	63.24
上海電氣	2727(601727)	3.48	8	61.41
中遠海發	2866(601866)	1.68	3.83	61.08
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.12	9.27	60.57
山東新華製藥	0719(000756)	6.41	13.94	59.2
天連港	2880(601880)	1.36	2.95	59.1
安徽皖通公路	0995(600012)	6.07	13.14	59.01
中船防務	0317(600685)	13.98	29.13	57.42
廣汽集團	2238(601238)	12.96	26.64	56.84
東方證券	3958(600958)	7.34	14.5	55.09
北京北辰實業	0588(601588)	3.03	5.81	53.73
大唐發電	0991(601991)	2.59	4.93	53.39
中國中冶	1618(601618)	2.84	5.17	51.26
洛陽鉬業	3993(603993)	2.38	4.3	50.89
金隅股份	2009(601992)	3.99	7.14	50.42
兗州煤業股份	1171(600188)	6.29	10.37	46.18
中遠海控	1919(601919)	3.29	5.38	45.74
中海油田服務	2883(601808)	6.86	10.8	43.64
中國交通建設	1800(601800)	10.72	16.85	43.55
中國東方航空	0670(600115)	4.33	6.67	42.4
中煤能源	1898(601898)	3.59	5.41	41.12
中遠海能	1138(600026)	4.27	6.39	40.71
長城汽車	2333(601633)	8.1	11.9	39.61
東江環保	0895(002672)	12.26	17.95	39.4
中國南方航空	1055(600029)	5.46	7.99	39.37
上海石油化工	0338(600688)	4.34	6.35	39.36
華電國際電力	1071(600027)	3.37	4.92	39.23
四川成渝高速	0107(601107)	3.29	4.78	38.93
東方電氣	1072(600875)	6.69	9.54	37.78
華能國際電力	0902(600011)	5.6	7.93	37.35
中國石油股份	0857(601857)	5.32	7.5	37.07
中國中鐵	0390(601390)	6.54	8.9	34.8
中國中車	1766(601766)	7.34	9.98	34.75
江西銅業股份	0358(600362)	11.56	15.28	32.88
中國國航	0753(601111)	7.16	9.31	31.77
金風科技	2208(002202)	11.5	14.75	30.83
紫金礦業	2899(601899)	2.59	3.27	29.73
海信科龍	0921(000921)	10.4	13.13	29.72
晨鳴紙業	1812(000488)	9.01	11.21	28.69
中國鋁業	2600(601600)	3.63	4.42	27.13
中聯重科	1157(000157)	3.62	4.38	26.67
中信銀行	0998(601998)	4.88	5.9	26.62
白雲山	0874(600332)	21.55	26.04	26.58
麗珠醫藥	1513(000513)	49.15	59.36	26.54
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.63	3.13	25.45
中興通訊	0763(000063)	14.42	17.16	25.44
中集集團	2039(000039)	12.84	15.18	24.95
深圳高速公路	0548(600548)	7.12	8.37	24.53
新華保險	1336(601336)	40.05	46.96	24.33
中國鐵建	1186(601186)	10.96	12.75	23.73
海通證券	6837(600837)	12.62	14.54	22.99
上海醫藥	2607(601607)	20.75	23.19	20.61
中國人壽	2628(601628)	23.65	26.22	19.97
比亞迪股份	1211(002594)	44.2	49	19.97
中國光大銀行	6818(601818)	3.55	3.86	18.4
中國神華	1088(601088)	18.2	19.74	18.2
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.21	4.45	16.06
鞍鋼股份	0347(000898)	4.95	5.17	15.05
民生銀行	1988(600016)	7.49	7.75	14.25
交通銀行	3328(601328)	5.87	5.95	12.47
廣發証券	1776(000776)	15.6	15.79	12.34
復星醫藥	2196(600196)	29.25	29.32	11.49
中信証券	6030(600030)	15.68	15.61	10.88
中國太保	2601(601601)	28.2	27.33	8.45
工商銀行	1398(601398)	5.04	4.87	8.18
中國銀行	3988(601988)	3.74	3.57	7.05
建設銀行	0939(601939)	6.27	5.93	6.19
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.36	5.47
萬科企業	2202(000002)	19.84	18.62	5.46
青島啤酒股份	0168(600600)	33.55	31.24	4.72
招商銀行	3968(600036)	20.3	18.82	4.3
中國石油化工	0386(600028)	6.23	5.71	3.2
中國平安	2318(601318)	43.85	38	-2.38
濰柴動力	2338(000338)	12.28	10.58	-2.98
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.96	9.16	-6.16
安徽海螺	0914(600585)	25.7	19.89	-14.64
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	-
鄭煤機	0564(601717)	4.46	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.04	*	-

*停牌

股市縱橫 韋君

國策利好 中國中鐵可博

港股好友昨日再度發威，在騰訊(0700)和友邦(1299)兩隻重磅強勢股齊齊破位的領漲下，恒指挾上24,889點報收，升311點或1.27%，創逾21個月新高。

備受國際關注的「一帶一路」峰會已定在5月14、15日於北京舉行。基建股一向被視為「一帶一路」的受惠股，相關股份因仍處於調整期，不妨加以留意。事實上，大行瑞銀便預計中國與其他與會國家，於論壇期間將簽署合約或協議框架，又預期中國政府會加快向海外的「一帶一路」工程提供財政支持。瑞銀睇好中鐵建（1186）及中國中鐵（0390），認為兩者可受惠「一帶一路」與內地鐵路投資增加，以及海外市場的快速擴張，又相信海外項目毛利會較內地項目佳。

該行給予中鐵建、中國中鐵「買入」評級，目標價分別睇14.7元和8.7元。中國中鐵於3月23日創出7.71元的52周高位後，過去一段時間以反覆回落為主，昨曾造出逾月來的6.38元低位，最後則以6.54元報收，倒升0.04元或0.62%，在短期承接力已漸現下，以及有大行加入唱好行列下，不妨伺機收集博反彈。

訂單充裕支撐業績增長

中國中鐵在2017年首季錄得收入1,339.9億元(人民幣，下同)，同比上升5.2%，純利升15.3%至26.2億元，主要受惠於財務費用下降。期內，集團新簽合同總額為3,574.6億元，增長36.1%，基建新合同比升45.8%至2,286.8億元，主要受惠於公司大力拓展PPP模式及拓展城軌市場，使市政及其他類基建新合同大升112.6%至1,600億元，佔新簽合同總額的62.1%。截至2017年3月，中鐵在手訂單達2.1萬億元，相當於2016年總收入的3.4倍，可以支撐公司長期業績增長。該股往績市盈率11.37倍，市賬率1.05倍，估值不算貴。趁低吸納，中線上望目標仍看52周高位的為7.71港元。

數碼收發站

「帶路」板塊追升迎峰會

美股三大指數隔晚雖然微升，但納指再創新高，收報6,102；道指亦以21,012點報收，同日VIX(恐慌指數)大跌，支撐美股維持向好氛圍。周二亞太區股市普遍偏軟，但落後的內地A股先跌後升，上證指數自即市3,057低位抽升上3,081報收，倒升2點，對港股午市擴大升幅帶來推動力。港股早市高開79點後倒跌28點，再於24,549獲承接反彈，內地電力股重組消息及騰訊(0700)、港交所(0388)、內銀、內險成為午市爆升動力，恒指升至24,889近全日高位收市，大升311點或1.27%，成交增至710億元。港股創逾21個月新高，將挑戰25,000關，落後的基建、「帶路」概念及金融股料受追捧。 ■司馬敬

期指市場與恒指升勢步伐相同，5月期指以24,744近全日高位收市，升293點，成交合約增至10.99萬張，較恒指低水145點，主要是反映月中匯豐(0005)、友邦(1299)等除息因素。

上周跌市令不少資金流入恒指熊證，重貨區在25,000/25,300，涉近5,000張期指，昨天恒指突破近期高位，並創逾21個月新高，輕越24,800阻力，已令先前熊證步入打靶區，大戶有乘勢屠熊之勢。

港股「突然」破位大升，突發的利好消息為內地擬將八間電力和核電公司重組為三大電力公司，直接刺激電力股及核電股獲追捧急升，令大唐發電(0991)急升15.6%、潤電(0836)升5.5%、華電國際(1071)升7.3%、華能(0902)升6.7%、中廣核電(1816)升2.6%。

當然，直接領漲大市離不開「股王」騰訊攀高至250元大關，收報250.8元，升2.5%，成交48.88億元。內銀四大行追落後升逾1%，內險發力補漲，以國壽(2628)升2.6%最悅目；平保(2318)亦挺升1.7%。港交所(0388)今公佈季績前獲追捧升2.5%，收報194.4元，成交13.23億元，大有重返200元大關之勢。

韓大選後有利局勢降溫

國際貨幣基金組織(IMF)昨天上調今年亞洲經濟增長預測，由5.3%升至5.5%；中國經濟增長由6.5%升至6.6%。IMF看好亞洲經濟增長持續，有利資金持續回流亞洲股市。韓股周一創歷史新高「迎」總統大選，昨天韓股休市，從選情來看，主張「打貪刺激經濟」的文在寅勝選高唱入雲，加上其反對「薩德」導彈系統立場有利韓核問題談判，對區內地緣局勢降溫有正面影響，被視為有利亞股上升的因素。

另一方面，備受國際關注的「一帶一路」峰會在5月14、15日於北京舉行，市場憧憬有利好政策出台，如人民幣跨境結算功能提升等金融政策，一眾「帶路」概念股成為昨天升市被追落後的對象。如中交建(1800)升2.3%、中鐵建(1186)升0.9%、中車時代(3898)升1.2%、中國通號(3969)升0.7%等，加上水泥、材料、鋼鐵股亦受惠上升，成為大市挑戰25,000關的追升股。

講開又講，匯豐、中移動(0941)在上周尾市已呈回升態勢，成為這次升市的「領先」股，昨日中移動再升0.5%，收報84.8元，成交8.7億元，「帶路」概念對流動通訊的需求更大，中移動等電訊股業務前景更為廣闊。中移動是國際電訊股中的「大落後股」，擁有4G用戶逾5億，數據增值前景甚大，中線有力重返100元的「紅底股」水平。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

A股終止五連跌 港股發力創新高

5月9日。A股連跌五日後終於止跌，正如我們近日指出，這個對港股目前是有關鍵影響的。在外圍股市陸續創出歷史新高的背景下，如果A股也能夠配合止跌回穩的話，港股就有望進一步伸展升勢。A股上綜指表現震盪企穩，收盤微升0.06%，但已足夠支持恒指升穿前高點24,774，盤中創出24,890新高。總體上，對後市可以維持正面態度，而在恒指創出新高後，目前的好淡分水線可以從24,200上移至24,359，並且要繼續注視A股的走勢發展。

恒指出現高開高走，A股有初步止跌跡象，是刺激港股伸展升勢的原因，尤其是在午盤升穿前高點24,774後，引發了資金追高介入，最後恒指以接近全日最高位24,890來收盤。恒指收盤報24,889點，上升311點或1.27%；國指收報10,129點，上升147點或1.47%。而國指亦繼續出現超跌後的反彈，暫時仍受制於10日線10,148和20日線10,150以下，如能進一步回企至這兩條線位以上，將可發出首個回穩信號。另外，港股主板成交額增加至710億元多，而沽空金額有85.3億元，沽空比例12.01%。至於升跌股數比例是898：697，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

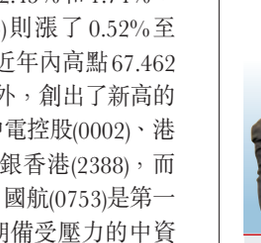
盤面上，三大權重指數股方面，騰訊(0700)和友邦保險(1299)再度向上突破創新高，分別漲了2.45%和1.74%，而匯豐控股(0005)則漲了0.52%至67.15元收盤，升近年內高點67.462元(除息後算)。另外，創出了新高的指數股，包括有中電控股(0002)、港鐵公司(0066)、中銀香港(2388)，而在國指成份股裡，國航(0753)是第一個創新高的。近期備受壓力的中資股，能否回穩再展升勢，是影響港股整體表現的關鍵。

關注中資股能否再展升勢

目前，中資金融股走了一波兩連漲，有回穩跡象。昨日，內銀股平均漲幅有1%，內險股平均漲了2.5%，其中，農行(1288)漲了1.7%，新華保險(1336)漲了5.39%，是漲幅居前的品種。

A股已連跌四周，近期的金融監管是影響的消息因素，但是從市場來觀察，目前仍未致於引發系統性風險那麼嚴重。另外，市場傳出指中證監對集合資管產品主要是進行整改而並非清理，消息亦紓緩了市場的憂慮。上綜指昨日表現震盪企穩，微漲了0.06%至3,080收盤，終止了五連跌，惟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，無持有上述股份）



投資 觀察

曾永堅
麒麟金融集團主席兼董事總經理

人民幣年內可望維持平穩

中國人民銀行日前公佈中國四月份外匯儲備數字為3.0295萬億美元，高於預期的3.020萬億美元，是自從今年一月跌至近六年低位以來，連續三個月出現回升，並且共增加了約204億美元，這亦是自二零一四年六月以來，首次連續三個月上升，顯示中國外匯供需情況已逐漸見回穩，推動外匯儲備上升。

供求平衡利外儲回升

國家外匯管理局則指出，中國四月份的跨境資金流動持續向均衡狀態收斂，外匯供求基本已見平衡，是外匯儲備回升的因素之一。

此外，由於過去一年市場憧憬美國進入加息周期，美國勞動力市場復甦理想，通脹目標已慢慢接近，導致美元匯價出現大幅上升勢態，但市場已逐漸消化美國加息動作，美元匯價亦漸回落，導致人民幣匯價止跌回穩，終止了自二零一四年以來的不斷的持續貶值趨勢。

另一方面，過去國際投資者憂慮中國經濟高增長已過，國民生產總值增長不斷減慢，資金轉移至其他市場的情況屢見不鮮，令人民幣匯價受到經濟周期壓力。然而中央不斷推出振興經濟策略，包括推出供給側結構性改革、「十三．五」發展規劃、「一帶一路」策略、「中國2020」製造業規劃等以穩定內地商品價格。

與此同時，中央亦於年內積極實施風險管理，縮減貨幣政策規模，抵制經濟泡沫，令市場重拾對中國經濟增長憧憬。因此，筆者相信人民幣年內維持平穩，進一步貶值風險有限，加上中央有意國際化資本市場，長遠有利人民幣需求。同時，筆者認為A股近期回落主要受中央管制金融風險所致，政策長遠有利資本市場發展及吸引國際資金，維持中線A股正面展望，消費品、新能源、醫療健康及科技板塊仍具良好投資價值。**（筆者為證監會持牌人，無持有上述股份）**

股市 領航

中國飛機租賃完善產業鏈添動力

黃敏碩
康證有限公司董事

中國飛機租賃(1848)為內地領先獨立經營飛機租賃商，主要從事向內地航空公司提供飛機租賃服務，亦有提供飛機拆解、售後租回等業務。於2016年底，集團的機隊規模達到81架飛機，機隊平均機齡不足4年，平均剩餘租賃期為9年，飛機出租率維持在100%。

於2016年集團的營業額為24.48億元，當中佔收入47.5%的融資租賃收入增加14.5%至11.63億元，經營租賃收入亦升85.8%至4.16億元，而出售融資租賃收入更大增938.8%至5.62億元。期內股東應佔溢利增加67.9%至6.38億元，主要受惠於因飛機租賃業務規模持續擴大而增加租金收入，以及出售融資租賃應收款項之收益所帶動。

收購UAM強化行業地位

集團附屬Aircraft Recycling International Limited(ARI)早前宣佈，收購美國Universal Asset Management(UAM)所有權益，UAM將成為ARI的全資附屬，負責ARI海外航機再生業務，及其環球拆裝及分銷平台。ARI及UAM將為老化航機提供解決方案，以進一步強化集團作為全空服解決方案供應商的地位。根據國際航空運輸協會預期，到2029年中國將超越美國成為全球最大航空市場。對飛機需求持續增長的同時，內地一批批老舊飛機亦開始進入退役潮，市場料未來20年內地每年平均有100架舊飛機退役，為行業帶來持續發展機遇。

公司預期於2020年前集團最少有92架飛機可交付，而隨着交付的飛機數目逐步增加，將可帶動租賃收入增加，以及保障未來業績表現。

飛機拆解基地項目施工

另外，集團正式啟動飛機拆解基地項目施工，預期2018年正式投入服務，除可將高價值的零部件或貴重金屬等出售外，亦可完善集團的產業鏈，有望成為集團新增長引擎。建議可於9.4元買入，上望10.5元，8.7元止蝕。 **本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)**