

紅籌國企 窩輪

張怡

盈利能力強 財險擴升勢

內地股市昨日仍未擺脫弱勢，即使有保險股護盤，惟上證綜指仍退至3,053點完場，再跌28點或0.9%。至於港股未受A股拖累而保持攀高態勢，恒指進一步升穿25,000關，收報25,015點，升126點或0.51%。

保險股升勢全面，中國財險(2328)曾高見12.78元，收報12.64元，升0.1元或0.8%，表現在同業中不算突出，但不失為追落後選擇。財險日前公佈的首季業績顯示，截至3月底止，錄得純利46.21億元人民幣，按年增8.81%，營業收入按年減少12.45%至714.72億元人民幣。

PB1.41倍 同業中偏低

財險公佈業績後，摩根士丹利隨即發表的技術報告指出，受惠損失率持續下降，汽車保費管制鬆綁，以及A股表現回穩，料財險盈利強勁，故給予「增持」評級，目標價15.5元，即較現價尚有約23%的上升空間。

平保購輪 27006 貼價之選

一線內險股的平保昨收報45.5元，升1.65元或3.76%，不但升穿52周高位，也成為昨日表現較突出的重慶藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意平保中銀購輪(27006)。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日乏力反彈，滬指早市曾升上3,090，惟尾市再現跳水行情，截至收盤，滬指跌27.74點或0.90%，收報3,052.78；成交1,816.24億元(人民幣，下同)。

【後市預測】最近尾盤頻頻跳水給投資者的心理上造成恐慌，昨天尾盤的集中拋售又導致個別題材股的「閃崩」。題材板塊再次出現集體性下殺，給整個市場蒙上了陰影。

■大唐金融集團

股市縱橫

韋君

「帶路」商機大 中行優勢顯

港股昨成功突破25,000關，最多升275點，高見25,164點，但受制於內地股市午後下跌，以及重慶股騰訊(0700)和港交所(0388)的跌跌影響下，漲幅收窄至25,015點完場。

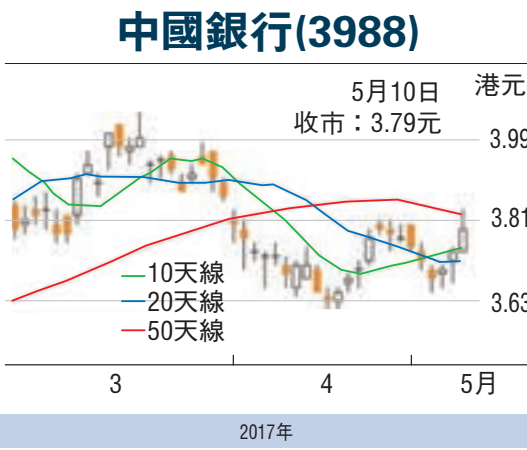
中行早於2015年3月下旬已對「帶路」作出戰略部署，並訂立明確目標，未來三年為「帶路」提供相關授信支持達1,000億美元。

海外業務拓展明顯加快

集團較早前公佈的數據顯示，2013年到2016年的4年間，中行海外資產規模和貸款規模均增長了接近50%，大大高於全集團30%的增長幅度。

中資金融股明顯追落後，尤其是保險股整體表現較突出，而四大內銀股的建行(0939)、工行(1398)、農行(1288)和中行(3988)均升逾1%。

業績方面，中行早前公佈截至3月底首季報告顯示，按中國會計準則，錄得純利466.49億元人民幣，下同，按年輕微增長0.1%，每股收益15分；季內實現營業收入1,292.95億元，增加5.3%。



中行昨收3.79港元，現價市盈率3.92倍，息率5厘，市賬率0.71倍，估值在同業中仍然偏低。中行現價已企於多條平均線之上，在資金對「帶路」概念股情有獨鍾下，料股價後市有力挑戰52周高位的4.08港元。

數碼收發站

美股道指隔晚大漲小回、納指連續三日創新高，特朗普突解除美國FBI局長科米職務的消息未對周四亞太區股市造成影響，日股衝上19,900關、港股越25,000關、印度大幅升越30,000關。

期指市場在恒指衝越25,000關後，低水幅度明顯收窄，5月期指全日高低位為25,068/24,787，收報24,921，升177點，成交合約達11.6萬張。

港股 25300 料有阻力

另一方面，朝鮮局勢曾因駐英大使向媒體表示「朝鮮將會進行第六次核試」的消息而一度波動，不過在昨天韓國新任總統文在寅就職時提到「在條件許可之下，可以到訪朝鮮」。

ASM太平洋首季盈利達7.292億元，按年大增4.7倍。管理層表示，因首季新增訂單總額表現強勁，第二季收入將按年有強勁的雙位數增長。

ASM 除息前再創新高

回說股市，納指迭創新高，為港市科技板塊增添動力，騰訊由開市時的252元湧上255.4元後，出現大回吐，尾市退回至250.4元收市。

ASM太平洋首季盈利達7.292億元，按年大增4.7倍。管理層表示，因首季新增訂單總額表現強勁，第二季收入將按年有強勁的雙位數增長。

今年以來股價大升5成，主要是食正智能手機、電動汽車及LED產業蓬勃發展，加上AI智能產業方興未艾，ASM太平洋盈利增長前景廣闊。

AH股 差價表

Table with 6 columns: Name, H Share Price, H Share Change, A Share Price, A Share Change, and H/A Premium. Includes stocks like 洛陽玻璃, 天津創業環保, etc.

港股透視

5月10日。港股本盤繼續伸延突破後的升勢，恒指進一步升穿25,000關口，並且在盤中創出25,165的22個月新高。

港股破位高升 關注A股能否止跌

提防對港股仍會構成拖累影響。盤面上，指數成份股陸續向上突破創新高，而值得注意的是，在國指成份股裡，國航(0753)和中國平安(2318)亦開始加入創新高的名單行列。

中資金融股放量跟升

盤面上，騰訊再創歷史新高255.4元，但在創新高後倒跌，股價最後微跌0.15%至250.4元收盤。

投資 觀察

近年中國經濟發展出現一些行業結構性問題，使中國整體可更有效地運用其國有資源地方及技術以建設電訊設施，建立共建共享的產業發展模式。

國企重組加速 A股宜低吸

增長速度放緩，亦導致內地資金及生產力嚴重傾斜。因此，中央自去年起大力透過企業重組及重整等行動，推動各行各業間結構性供給側改革。

紙價見底回升 玖紙估值低廉

根據行業的資訊，在過去兩周提價的紙廠數量有增加的趨勢(加價幅度介乎每噸50元至200元(人民幣，下同))，而大部分皆以廢紙成本上升作為理由。

減債奏效 降至71%

玖紙於減債方面取得成效，淨負債權益比率由2016年6月底的81.4%進一步跌至12月底的71.2%。

紙價見底回升 玖紙估值低廉

見包裝紙供應過剩的情況出現，而大型紙廠在這些地區的產能佈局亦相對較低；及2)隨著3月份紙價急跌，有部分紙廠將增產的計劃延後，這也意味著以這些新產能投產時間將會落後於原先預定的進度。

紙價見底回升 玖紙估值低廉

此盈利估算並不進取。基於內地紙價已有止跌回升跡象，本行認為玖紙的估值具吸引力，並認為投資者應於此時點吸納該股份。

國企重組加速 A股宜低吸

其典型例子，中國鐵塔公司便是由中國移動(0941)、中國聯通(0762)及中國電信(0728)三大電訊商合作於2014年共同成立，目的在於透過鐵塔公司解決以往

國企重組加速 A股宜低吸

各電訊商在基礎建設如鐵塔、電訊網絡及設備等的資源重複建設問題，使中國整體可更有效地運用其國有資源地方及技術以建設電訊設施，建立共建共享的產業發展模式。

紙價見底回升 玖紙估值低廉

2016年6月底的41%。本行維持2017財年的全年盈利預測不變為42.8億元(每股盈利0.92元)，相當於噸盈利為322元。