

紅籌國企 窩輪

張怡

# 電力股熱炒 潤電可跟進

內地股市昨現先低開後走高的行情，惟彈力依然不強，上證綜指收報3,062點，升0.29%。至於港股仍維持反覆尋頂格，恒指再升110點或0.44%，收報25,126點。港股投資氛圍向好，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中仍以電力股整體表現較佳，包括大唐發電(0991)和華能國電(0902)便分別升5.81%和4.3%。

市傳內地正考慮將主要火電和核電企業的八家重組為三家，加上大行紛紛加入唱好行列，曾刺激電力股於周二熱炒，而經過周三稍為整固後，多隻股份又見發力湧上，反映消息對板塊料有正面的支持作用。被視為一線紅籌電力股的華潤電力(0836)，近日也隨同業造好，昨收報14.38元，升0.38元或2.71%，在股價強勢已成下，料後市不難維持高位可見。潤電去年錄得純利77.08億元，按年跌23.11%；每股盈利1.62元；派末期息75仙。

## 4月售電量按年增22%

不過，集團日前公佈，4月售電量達到1,281.59萬兆瓦時，按年增長22%。至於今年首四個月則累計售電5,076.01萬兆瓦時，按年增7.2%，反映今年以來業績表現已漸改善。高盛最近發表的研究報告，將潤電目標價調高一成至16元，理由是估值未充分反映潤電資本開支及增加派息的機會，而且內地明年或提高電價會成為催化劑。潤電現價市盈率8.88倍，市賬率0.97倍，估值在同業中並不貴。趁股價轉強跟進，料短期有力上試52周高位的15.1元，惟失守14元支持則止蝕。

## 匯豐挺升 購輪揀29170

匯豐(0005)昨收報67.95元，升0.89%，為支撐大市的主要動力之一。若看好匯豐後市續升行情，可留意匯豐海通聯購(29170)。29170昨收0.103元，其於今年9月27日到期，行使價為72.928元，兌換率為0.1，現時溢價8.84%，引伸波幅18.98%，實際槓桿15.73倍。此證仍為價外輪(7.33%價外)，惟現時數據尚算合理，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】：滬深兩市昨天探底後回升，滬指一度跌至3,016.53點，再度刷新本輪調整新低；午後多頭開始反攻，高見3,063.56，最終上升8.72點或0.29%，收報3,061.50點，成交1,976億元(人民幣，下同)。深圳成指曾低至9,566.42，以全日高位9,776.45收市，升19.64點或0.20%，成交2,294億元。兩市成交量依然低迷，合計成交4,269億元。行業板塊漲跌互現。盤中，石油與銀行等權重板塊表現強勢。

盤面上，雄安概念股午後集體反彈，博深工具、博天環境、保變電氣、中持股份、創業環保等5隻個股漲停。尾盤，「一帶一路」概念快速走高：連雲港、中成股份漲停，八一鋼鐵、南京港、中材國際、北新路桥、珠海港、中鋼國際等表現出色。

【後市預測】：昨日股指收出長下影線，暗示變盤的信號悄然出現。目前支撐大盤的最大利好是公司業績在經濟復甦的前提下逐步好轉。策略：短線在震盪中宜謹慎，中線逢低加倉，總體持倉控制在70%左右。 ■大唐金融集團

股市 縱橫

韋君

# 江銅績佳具低吸價值

美股指跌33點，反觀納指及標普則創收市新高。外圍股市趨穩，港股昨日維持向好勢頭，一度升188點見25,203點，創逾21個月新高，埋單則升110點或0.44%。港股高點反覆上移，不過藍籌股卻以個別發展為主，其中吉利(0175)升3.7%，為表現最好的成份股。此外，中資電力股也見發力，華能(0902)高收5.8元，升4.32%，為升幅最大的國指成份股。中資股見輪動，江西銅業(0358)已回氣了一段時間，近日有參差見底的跡象，在港股市底不俗下，不妨考慮作為逢低吸納對象。

江銅去年及今年首季的業績均十分對辦。觀乎集團2016年的業績，按照國際財務報告準則，營業額為2,017.28億元(人民幣，下同)，按

年增長8.9%；股東應佔溢利8.41億元，按年增21.93%；毛利65.64億元，增長74%；每股基本盈利0.24元，派末期息0.15元，較上年同期多派0.05元。瑞信的研究報告指出，若不計入一次性項目；但包括12億元應收賬款撥備、10億元對沖虧損；及公允價值變動，則純利達21.6億元，大幅度高於該行及市場預期。

此外，江銅今年首季也錄佳績，期內純利按年增長169%至5.41億元，優於其早前盈喜公佈140%至160%範圍。毛利率達1.87%，按年增1.1個百分點。儘管江銅首季的業績理想，惟股價創出14.66元(港元，下同)的52周高位後，股價即展開調整，相信與銅價今年初的6,000美元，輾轉回落至現時5,500

美元水平有關。

## 美擴基建支撐銅價

另一方面，自由港麥克米倫公司旗下印尼Grasberg銅礦的工人計劃自5月1日起罷工一個月，以抗議裁員計劃。據花旗估計，今年的罷工和供應中斷事件造成銅礦供應損失達38.5萬噸以上，佔2017年全球計劃銅礦產量約1,970萬噸的6.2%左右。此外，由於美國總統特朗普預期於5月公佈擴張基建計劃，金屬價格下跌或反成低吸機會。



就股價走勢而言，江銅近日回落至11.2元水平獲支持，昨收11.5元。趁股價承接漸現收集，上望目標近期高位阻力12.84元。

## 數碼收發站

美股指昨晚晚偏軟、納指續創新高，繼續有利周四普遍向好，韓股復市補漲1.16%，叩3,000關為表現最佳市場，星、馬分別升0.65%和0.50%。內地A股尋底後反彈，上證指數收報3,062，升9點或0.29%。港股高開86點後，在回吐壓力下一度收窄至上升9點，低見25,024，其後發力，最多升188點，見25,203點，再創逾21個月新高，惟瑞聲(2018)被狙擊大瀉逾10%，殃及蘋果概念股及科技板塊股急回，中資金融股穩升，尾市維持上升110點或0.44%，收報25,126，成交815億元。瑞聲作為首隻藍籌濶沽空狙擊急瀉，幸市底穩健而未引發骨牌式大跌。目前恒指熊證重貨區在25,000/25,300，料大戶屠熊後將現較大回吐壓力。 ■司馬敬

期指市場持續收窄低幅度，5月期指全日高低位為25,101/24,925，收報25,068，升147點，成交9.97萬張，較恒指低水58點，與日前高水逾150點大為改善，反映大市衝越25,000關後，短線好倉入市及大量淡倉回補。

朝鮮局勢續有緩和發展，國家主席習近平昨日與韓國總統文在寅通電話，表示願與韓國在內的各方，共同

# 藍籌遭狙擊 幸市底穩健

空機構Gotham City Research狙擊，股價曾由111元插水大跌至96元，收報99.40元，仍大跌11.6元或10%，成交額達39.35億元。瑞聲過去半年內已成為基金愛股及期指等大量衍生指數重要「工具」，瑞聲堅持不停牌維持買賣，並迅速作初步澄清有關指控，令大市受相關影響降至最低程度。

## 先沽空後指控 成造市方程式

沽空機構的報告的指控其實相當嚴重，倘指控成立，屬刑事罪行，相反指控失實，沽空機構屬蓄意誹謗，同樣屬刑事罪行。不過，現時沽空機構對上市公司發出失實指控已司空見慣，證監會不作出監管，已成「有王管」的「先沽空後指控」的造市方程式，形成港股隨時出現「黑天鵝」。證監會有必要正視，以維持股市、金融市場穩定。

沽空機構對瑞聲指控相當嚴重：「瑞聲科技自2014年起，利用超過20個未披露關連人士及可疑賬戶，

誇大及粉飾盈利，認為最少20個未披露的供應商，由公司瑞聲科技行政總裁的家庭成員或員工持有及管理。報告又指出，瑞聲使用隱藏實體規避果供供應商行為準則中規定的勞工標準，以及違反本港上市規則。沽空機構估計，瑞聲科技未來利潤率將跌至接近同業水平，預料股價將跌至40-50元。」瑞聲發出聲明，董事會強烈否認沽空報告有關申述，認為內容不屬實及具誤導性；並正徵求法律意見，保留採取法律行動的權利。

公司消息方面，半新股彭順國際(6163)宣佈，交付首部電動校巴樣車予GreenPower共同發掘北美洲市場。該集團在馬來西亞總部舉行了交付及簽署儀式，為首部以美國規格製造的電動校巴樣車，有利發掘美國及加拿大市場未來潛在訂單及共享專有技術的業務機遇。

彭順國際是馬來西亞及新加坡主要的巴士車身製造商之一，主要設計及製造一系列鉛製及鋼製巴士車身，及裝配巴士。

## AH股 差價表

5月11日收市價

人民幣兌換率0.88627 (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(%)
天津創業環保	1065(600874)	5.09	20.44	77.93
洛陽玻璃	1108(600876)	4.6	18.14	77.53
山東墨龍	0568(002490)	1.26	4.51	75.24
浙江世寶	1057(002703)	7.24	24.91	74.24
京城機電股份	0187(600860)	2.19	7.11	72.7
東北電氣	0042(000585)	2.06	6.35	71.25
中石化油服	1033(600871)	1.25	3.13	64.61
南京熊貓電子	0553(600775)	5.04	11.41	60.85
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.72	60.45
山東新華製藥	0719(000756)	6.12	13.4	59.52
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.09	8.92	59.36
大連港	2880(601880)	1.35	2.93	59.16
中船防務	0317(600685)	13.88	29.73	58.62
安徽皖通公路	0995(600012)	6.07	12.71	57.67
上海電氣	2727(601727)	3.56	7.38	57.25
廣汽集團	2238(601238)	12.8	25.97	56.32
北方證券	3958(600958)	7.15	14.41	56.02
北京北辰實業	0588(601588)	3.01	5.87	54.55
大唐發電	0991(601991)	2.73	5.08	52.37
中國中冶	1618(601618)	2.83	5.14	51.2
洛陽鉚業	3993(603993)	2.32	4.16	50.57
金隅股份	2009(601992)	3.83	6.81	50.16
兗州煤業股份	1171(600188)	5.86	10.1	48.58
中海油田服務	2883(601808)	6.73	10.63	43.89
中遠海控	1919(601919)	3.3	5.21	43.86
中國東方航空	0670(600115)	4.25	6.66	43.44
中國交通建設	1800(601800)	10.9	16.79	42.46
中煤能源	1898(601898)	3.48	5.25	41.25
中國南方航空	1055(600029)	5.45	8.05	40
上海石油化工	0338(600888)	4.34	6.36	39.52
中遠海能	1138(600026)	4.22	6.13	38.99
長城汽車	2333(601633)	8.24	11.89	38.58
中國石油股份	0857(601857)	5.31	7.61	38.16
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	4.6	37.77
東方電氣	1072(600875)	6.53	9.26	37.5
華電國際電力	1071(600027)	3.46	4.88	37.16
東江環保	0895(002672)	12.16	17	36.61
中國中車	1766(601766)	7.36	10.06	35.16
華能國際電力	0960(600011)	5.58	7.79	34.01
中國中鐵	0390(601390)	6.67	8.86	33.28
中國國航	0753(601111)	7.1	9.41	33.13
海信科龍	0921(000921)	10.6	13.59	30.87
江西銅業股份	0358(600362)	11.5	14.69	30.62
晨鳴紙業	1812(000488)	8.75	11.06	29.88
金風科技	2208(002202)	11.44	14.4	29.59
紫金礦業	2899(601899)	2.56	3.2	29.1
白雲山	0874(600332)	21.5	26.4	27.82
中信銀行	0998(601998)	4.89	5.97	27.41
麗珠製藥	1513(000513)	48.95	59.48	27.06
中集集團	2039(600339)	12.26	14.79	26.53
新華保險	1336(601336)	40.55	48.55	25.98
中國藥業	2600(601600)	3.56	4.26	25.94
中聯重科	1157(000157)	3.57	4.25	25.55
中興通訊	0763(000063)	14.56	17.3	25.41
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.58	3.02	24.29
深圳高速公路	0548(600548)	7.12	8.29	23.88
海通證券	6837(600837)	12.74	14.76	23.5
中國鐵建	1186(601186)	11.08	12.65	22.37
中國人壽	2628(601628)	24.35	27.02	20.13
中國光大銀行	6818(601818)	3.52	3.79	20.01
中國神華	1098(601098)	18.07	19.78	18.99
比亞迪股份	1211(002594)	43.8	47.83	18.84
上海醫藥	2607(601607)	21.4	23.36	18.81
民生銀行	1988(600016)	7.62	7.79	13.31
鞍鋼股份	0347(000898)	4.84	4.91	12.64
交通銀行	3328(601328)	5.88	5.94	12.27
復星醫藥	0525(601333)	4.21	4.23	11.79
廣深鐵路股份	2196(600196)	30.4	30.16	10.67
中信證券	6030(600030)	15.68	15.52	10.46
廣發證券	1776(600776)	15.96	15.72	10.02
中國太保	2601(601601)	28.6	28.28	9.47
華科金業	2202(000022)	19.24	19.24	9.07
工商銀行	1398(601398)	5.1	4.94	8.5
中國銀行	3988(601988)	3.78	3.63	7.71
建設銀行	0939(601939)	6.36	6	6.06
青島啤酒股份	0168(600600)	33.3	31.4	6.01
農業銀行	1288(601288)	3.62	3.41	5.91
招商銀行	3968(600036)	20.5	19.25	5.62
中國石油化工	0386(600028)	6.24	5.79	4.48
中國平安	2318(601318)	45.65	39.78	-1.71
滙豐動力	2338(000338)	12.58	10.7	-4.2
江蘇寧滬高速	0917(600377)	11.1	9.2	-5.97
安海衛運	0917(600377)	24.95	20.02	-10.45
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	*
鄭煤機	0564(601717)	4.34	*	*
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.06	*	*

港股 透視



恒指仍守穩24,500好淡分水嶺的前提下，相信後市可以保持穩中向好試高的走勢。值得注意的是，A股出現先跌後倒漲的V形行情，如能確認已延續了四周的跌浪出現止跌回穩，估計對港股可以構成正面刺激作用。操作上，建議可以維持正面態度來選股跟進。

## 中資金融股表現穩定

恒指出現高位震盪的行情，在盤中曾一度上升189點高見25,204的新高，其後受到新經濟科技股的波動影響，大盤出現回整，但A股走出一波V形行情，中資金融股表現穩定，對大盤整體構成穩健作用。恒指收盤報25,126點，上升110點或0.44%；日指收報10,258點，上升30點或0.29%。另外，港股本機板成交額回降至815億元，而沽空金額有92.5億元，沽空比例11.34%。至於升跌股數比例是817:721，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

## 24500為好淡分水嶺

目前，A股未可確認完成尋底，但是港股已經按捺不住，恒指衝上了25,000水平，創出22個

# 恒指延續破位升勢 保持穩中向好

月新高。「五窮月」、內地金融監管、美聯儲6月中加息幾成定局，這些都增加了市場的心理壓力，尤其是在恒指已衝高的背景下，有點「畏高」了，市場稍有一些不利消息，就會出現震盪，這是可以理解的正常反應。對於港股的後市發展，我們維持正面看法，在恒指仍守穩24,500好淡分水嶺的前提下，相信後市可以保持穩中向好試高的走勢。

## A股完成尋底待確認

而A股已連跌了有接近五周時間，能否止跌回穩，仍將是影響港股表現的關鍵因素。上綜指周四漲了0.29%至3,061收盤，如能升穿3,100關口阻力，將可望扭轉尋底弱勢。

在過去的一周，有更多的指數股創出歷史新高或52周新高了，包括有中電控股(0002)、匯豐控股(0005)、恒生銀行(0011)、鐵礦公司(0066)、騰訊(0700)、領展房產基金(0823)、友邦保險(1299)以及中銀香港(2388)等等。

## 部分國指股創52周新高

而可喜的是，也開始有國指成份股加入創52周新高行列了，包括有國航(0753)和中國平安(2318)。在大盤保持總體穩定性的前提下，正如我們指出，機會該還是有的，建議可以維持正面來選股跟進。其中，新經濟科技股出現了較大幅度的震盪，通達(0698)主要股東配股、瑞聲科技(2018)被沽空機構盯上，都是引發板塊整體震盪的原因。然而，新經濟科技股是大

## 匯豐控股(0005)



## 中銀香港(2388)



趨勢，尤其是板塊龍頭股，依然是投資吸納的目標。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介

# 中再生能源與母企合作惹憧憬



中國再生能源(0987)集中於內地發展及經營風力發電項目，旗下目前共經營七個風力發電廠，總容量達660兆瓦，另外去年第四季位於河南省的74兆瓦風電項目已開始動工興建，預計於明年上半年啟用，屆時將令集團的淨裝機容量增加22%。

截至去年底止年度，集團收益按年下跌1.4%至1.31億元，惟純利增長51%至6,110萬元；每股盈利2.59仙。期內，旗下風力發電廠貢獻溢利按年升18%至7,200萬元。去年，風力發電場共發電1,345.5吉瓦

時，較2015年增加3%，平均利用小時為2,038個小時，較去年及全國平均水平，分別高出55個小時及296個小時，表現不俗。

## 拓展分布式太陽能發電

集團今年計劃發展分布式太陽能發電，將於母公司香港建設(0190)位於浙江省的一項物業上，推一個容量為4MW的項目作試點，有關業務的資本開支預期為2,200萬元人民幣，預計明年年初可投產，集團將視乎營運情況決定會否加大投資。另外，集團

表示，因母公司為地產發展商，故於發展分佈式項目上可更有協同效應，但未來不限於與母公司合作，前景值得留意。

期末，集團手持現金按年升10.7%至2.01億元，負債比率按年改善七個百分點至16%。走勢上，STC%K線走低於%D線，惟14日RSI升穿5日線，短線走勢有望改善，可考慮現價吸納，反彈阻力0.275元，不跌穿0.225元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)