保

侄

追

AH股 差價表

名 稱

天津創業環保 洛陽玻璃 山東墨龍

浙江世寶 東北電氣 京城機電股份 中石化油服

中石化油服 南京熊貓電子 中遠海發 山東新華製藥

第一拖拉機股份 大連港 中船防務 安徽皖通公路 安漢集團 上海雷蜀

上海電氣 東方證券 北京正長實業 天唐發電 中國中份 金隅紹報

東江環保 華電國際電力 中國中車 華能國際電力 中國國航

中國恩加中國中鐵江西銅業股份海信科龍長鳴紙業中信銀行

深圳高速公路 中聯重科 馬鞍山鋼鐵 中國鋁業

中國人壽中國光大銀行

招商銀行 建設銀行 中國銀行

鄭煤機 重慶鋼鐵股化

*停牌

海通證券中國鐵建

金風科技百雲山中集集團

國太保(2601)升1.75%,均為表現較佳的股份。 內險板塊備受資金青睞,當中表現較突出的太保,曾 高見29.25元,逼近1個月高位的29.5元,收報29.1元, 仍升0.5元,現價亦企於多條重要平均線之上,故不妨續 跟進。雖然太保核心業務表現理想,首季營業收入同比 增長30%至1,084.02億元(人民幣,下同),但受到提保責 任準備金上升及手續費、佣金支出大增的拖累,股東應 佔利潤按年下跌9%至20億元,每股基本收益0.22元。

太保首季錄得保險業務收入1.012億元,同比增長 29.5%。其中太保壽險保險業務收入749.2億元,同比增長43.1%;太保產險保險業務收入262.82億元,同比 增長1.7%。德銀發表研究報告看好太保,指其資本表 現最為強勁,業務結構亦簡單,於市場不確定性下定位 較佳。德銀又指出,太保股價本年至今亦明顯跑輸,相 信這走勢並不合理,目前其股價上升空間最大,風險回 報比例最吸引,評級「買入」。在股價走勢轉好下,可 考慮伺機跟進,上望目標為52周高位的31元(港元,下 同),惟失守28元支持則止蝕。

國壽走強 購輪可揀 14930

中國人壽(2628)昨收24.55元,升0.2元或0.82%,為 表現較佳的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市表現, 可留意國壽瑞銀購輪(14930)。14930昨收0.173元,其 於今年11月22日最後買賣,行使價25.05元,兑換率為 0.1, 現時溢價 9.08%, 引伸波幅 28.7%, 實際槓桿 6.9 倍。此證仍為價外輪(2.04%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】:周五兩市低開,早盤股指窄幅震盪,在權重股護 盤下,午後大盤拉升,漲近1%後小幅回落,市場呈現滬強深 弱格局。截至收盤,滬指漲0.72%報3,083.51點,周線下跌 0.63%五連陰;深成指漲0.12%,報9,787.99點。盤面上,各 板塊跌多漲少,權重股強勢題材股低迷,兩市6成個股下挫。 保險、銀行、港口等權重股領漲兩市。農業、軍工、互聯網等 板塊跌幅居前。

【後市預測】:雖然指數層面在權重的強力護盤下,不會出 現大跌。不過從盤面來看,跌停板數量持續居高不下,這表明 市場局部恐慌殺跌潮一直不退,其中持續不斷的閃崩跌停股、 連續一字跌停的st股等更是接二連三地引爆地雷,嚴重壓制了 資金的抄底熱情。此外,早盤市場的整體量能也並未隨着權重 和大盤的上漲而同步量價齊升,這表明市場對於國家隊通過拉 抬權重來維穩指數的手法已看透,場外資金整體搶超跌反抽的 意願並不高,A股離真正的止跌企穩仍有硬仗要打。

5月12日收市價

H股(A股)

代號

1108(600876 0568(002490

0553(600775

2866(601866 0719(000756

0038(601038

2880(601880 0317(600685

0995/600012

2727(601727) 3958(600958

0588(601588

0991(601991 1618(601618 2009(601992

1171(600188 1919(601919

2883(601808) 0670(600115)

1800(601800) 1055(600029) 1898(601898) 1138(600026)

2333(601633 0338(600688

0338(600688) 1072(600875) 0857(601857) 0107(601107) 0895(002672)

1071(600027

1766(601766) 0902(600011) 0753(601111)

0390(601390) 0358(600362)

0921(000921) 1812(000488) 0998(601998)

2208(002202 0874(600332

2039(000039 2899(601899) 1336(601336)

1513(000513 0763(000063

0548(600548

1157(000157) 0323(600808) 2600(601600)

6837(600837 1186(601186

2628(601628 6818(601818

2607(601607) 1211(002594) 1088(601088)

1988(601088) 1988(600016) 2196(600196) 3328(601328) 0525(601333) 1776(000776)

0347(000898

6030(600030) 2601(601601)

1398(601398) 2202(000002)

3968(600036

0939(601939

3988(601988

1288(601288 0386(600028

0168(600600

2318(601318) 2338(000338)

0177(600377 0914(600585) 0300(600806)

人民幣兌換率 0.88591 (16:00pm)

A股價

(人民幣)

24.89 6.58 7.09

11.58

2.97 29.58

12.7 26.3

7.31 14.37

5.87 5.01

5.1 6.83

10.27

H股價

(港元)

5.02 1.66 6.03

4.02

6.07 12.72

3.02 2.68 2.82 3.81

■綜合報道

H ŁŁ.A

折讓(%)

78.26 75.23 74.12 72.13 71.89

64.68

61.6 60.25 60.16 59.39

57.66 57.15

57.1 56.41

49.88 45.01

證券 分析

佐丹奴息率高具支持

數據,銷售額12.85億港元,按年減 少1.6%,(按固定匯率換算,則按年 減少1%)。首季毛利率由57.7%上升 至 58.6%,毛利則下跌 0.1%至 7.53 億元。佐丹奴2017年首季同店銷售 增長0.5%, 去年同期下跌2.3%; 可 比較2017年首季毛利上升2.2%,去 年同期僅上升0.2%。存貨對成本之 流轉日數為72日,按年持平。現金 及銀行結存淨額12.18億元,較去年 底增加2.2%。

按地區劃分,中國內地及台灣業 務表現較差,中國內地銷售按年倒 退 10.8%至 3.15 億元, 台灣跌 9.2%

佐丹奴(0709)公佈2017年首季經營 至1.58億元;港澳、亞太其他地區 及中東市場的銷售額,則分別按年 上升 0.8%、1.8%至 3.47 億元及 7.3% 至1.47億元。

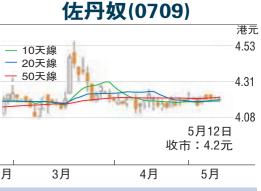
> 佐丹奴解釋,今年農曆新年提 前,售貨予中國加盟商的銷售額由 年初提早至2016年末,加上和暖氣 候影響,新年期間中國同店銷售下 跌 4.9%, 但 3 月 初推出春夏新款 後,銷售回復增長2.2%。至於台灣 同店下跌,則受中國大陸訪台遊客 減少及關閉門店所致

盈利仍處溫和增長態勢

佐丹奴首季業績表現穩定,我們 力。然而,其股息收益率超過6%,

顯的反映。事實上, Giordano 的業務分佈 更廣泛,不太依賴單 一市場 (預計單一國 家貢獻不會超過2017 年 總 營 業 額 的 30%)。雖然收入增長 放緩,由於成功控制 成本,其盈利仍處於 溫和的增長態勢。

佐丹奴目前的估值 是14.5倍的預期市盈率,因為盈利 增長只有單位數,並不具有吸引



將為股價提供支持。我們建議投資 者於現價持有,若股價低於4.00港

凱基證券

偷步炒業績 騰訊頻破頂

美股隔晚先跌後回穩,在百貨股業績欠佳拖累下,道指曾挫 144點,最後收窄至跌24點完場,收報20,919點。美股乏力再 上,亞太區股市昨互有升跌回應,其中以上證綜指升0.72%表 現較佳,惟韓、泰和星股跌逾0.4%則較弱。恒指高開不足1點 後,在騰訊(0700)持續破頂領漲下,一度升85點見25.211點, 再創逾21個月新高,其後反覆回落,曾倒跌38點報25,087點, 收報25,156點,倒升31點或0.12%。全日成交縮減至751億元。 目前恒指熊證重貨區在25,000/25,300,在欠缺新消息刺激下, 料大戶屠熊後將現較大回吐壓力。 ■司馬敬

瑞聲科技 (2018) 被沽空機構葛 投資者對事件仍有戒心。 咸城研究(Gotham City Research) 狙擊續為昨市焦點之一。對於相關指 控,瑞聲已即時作出反駁,而集團剛 行也加入力撐行列,但觀乎該股昨反 彈的阻力仍大,在高見101.9元已無 放大,惟挾上力度也不大,反映市場 1.1個百分點及0.9個百分點至41.6% 來這場反擊戰應是一場耐力的考驗,

瑞聲於港股中午休市期間派發的 成績表顯示,截至3月底止首季業 績,集團純利10.62億元人民,按年 公佈的首季業績也對辦,加上不少大 升 71.58%;每股盈利 86.45 分人民 幣。期內,營業額42.15億元人民 幣,按年升65.64%;毛利17.54億元 以為繼,最後以96元報收,跌3.4元 人民幣,按年升70.04%。與去年同 或 3.42%,成交 23 億, 沽壓雖未見 期相比,毛利率及純利率分別提升

及25.2%。 集團指出,期內聲學解 决方案升級後產品價值提升,帶動動 圈器件按年銷售增長14%,貢獻總 銷售的45%。至於非聲學分部,無 按年飆升225%,佔總銷售的52%。

大行撐瑞聲 反擊戰考耐力

得到投資銀行及分析員齊齊力撐。有 對沖基金指出,葛咸城的報告理據明 顯較薄弱及「欠缺誠意」,當中提到 瑞聲可能違反蘋果供應商勞工監管標 準,基金經理反駁,瑞聲是蘋果其中 一名主要供應商,蘋果理應對瑞聲相 關的標準有很高的要求,還會主動巡 查。不過,有市場認為,吸引葛咸城 出手最大誘因,相信是瑞聲股價累升 太多,現時市盈率仍逾26倍,市值達 1,179 億元有關。事實上,瑞聲 05 年 來港上市時的招股價只不過2.73元, 如今即使經歷沽空機構狙擊,累升仍 達34倍,有正常回吐亦十分自然,看

消化獲利貨後始可見真章。

在昨日的反覆市況中,騰訊續為 撐市的主要動力來源,該股曾高見 259.2 元,再創上市新高,收報 線射頻結構件及觸控馬達的銷售合共 258.2元,仍升3.6元或1.41%,單日 成交達66.71億元。騰訊將於下周三 (17日)公佈季度業績,其中又以花旗 給予的目標價最進取。花旗重申對 集團首季業績理想,這次被狙擊也 騰訊「買入」投資評級,上調對其 目標價由262元升至302元,對其估 值由相當預測2018財年非通用會計 準則的市盈率 33 倍(此前為 30 倍), 以反映上調對其2018年非通用會計 準則的每股盈利預測由8.73元升至 9.15元。

> 花旗估計騰訊首季收入451億人民 幣(按年升40.9%、按季升2.8%),而 受惠於手遊《王者榮耀》、商用支付 及雲業務鞏固增長,季績可勝市場預 期。騰訊往績市盈率已高達53倍, 市賬率12.61倍,論估值已十分高, 但該藍籌重磅股明顯已成為大戶屠熊 下,料後市尋頂格局未變。

港股 透視

大盤高位整固 可保穩中試高



葉尚志 第一上海首席策略師

突 破 後 的 漲 勢,恒指高見 25,211點,再 創出52周新 高, 並連續三 天站穩25,000 點上方,而近 期內銀、內險

股轉強亦為大盤帶來穩定性。內地上 證及深證成份指數連續2天上漲,初 步呈現短期見底的信號。若A股能夠 擺脱近月的弱勢,定能為港股帶來正 面刺激。走勢上,恒指仍站穩24,500 點的好淡分水線,守穩可以保持穩中 向好試高的運行模式。

A股續反彈利好市場氛圍

恒指全日高位窄幅波動,日內波幅 只有124點,上證指數連續第二天反 彈,為港股帶來穩定性。恒指收盤報

25,156點,上升31點或0.123%;國指 港股大盤伸延 收報 10.283 點,上升 25 點或 0.244%。 股的舜宇光學 (2382) 昨日跌了 而國指受到中資金融股造好下,重上 50天線(10,262)。另外,港股主板成交 額減少至751億多元,而沽空金額有 80.46 億元, 洁空比例 10.71%。至於 升跌股數比例是685:829,而日內漲 幅超過10%的股票有10隻,日內跌幅 超過10%的股票有7隻。

> 盤面上,三大恒指權重股走勢仍然 向好,當中騰訊(0700)創出歷 史高位,漲了1.41%報258.2 元。匯豐控股(0005)創出52 周新高(除淨後計),收報68.1 元。友邦(1299)周五回吐盤 整,微跌0.86%。而國指成份 股方面,華能國電(0902)及新華保險 (1336)加入創新高行列,我們觀察往後 時間有沒有其他指數成份股能夠創出 52周新高,為大盤注入動力。日前被 洁空機構盯上的瑞聲科技(2018),昨日 公佈第一季度業績後仍未止跌,收市

下跌了3.42%。同屬新經濟科技

中資金融股轉強構成支持

內地央行周五展開4,590億元 MLF操作,對近期緊張的流動 性有帶來正面消息。上證指數連 續第二天反彈,收盤報3,083 點,上漲0.72%,而3,100點是 目前的好淡分水線,如

> 能升穿3,100關口阻力, 將可望扭轉 尋 底 弱 勢。權重 的中資金 融股已有 轉強跡

> > 象,如內 銀及內險股能夠 延續上升動力,將 會對港股大盤帶來進



新華保險(1336)

港元



步支持。

(筆者為證監會持牌人士,無持有上 述股份)

民信證券

證券 推介

寶勝增長樂觀長線看好

寶勝國際(3813)



自本行於4月18日建議買入寶勝 國際(3813)以來,公司股價累升 6.6%,而恒生指數則於同期上升 3.1%。本行認為該股跑贏大市的主 要原因為投資者開始對公司的前景 恢復信心。公司在3月份公佈了低 於預期的2016年業績。收入按年升 12.2%至162.4億元人民幣,主要受 同店銷售增長和新開業店舖的貢獻 所推動。毛利率上升2.2個百分點而

民幣)。 然而,公司的淨利潤低於市場預 期,由於第四季度實際税率較高和 合營企業的貸款減值損失巨大,公 87%至1,480萬元人民幣。

35.5%。經營利

潤按年增長

54.3% 至 9.24 億

元人民幣, 因公

司的經營利潤率

上升了 1.6 個百

分點至5.7%。淨

利潤按年上升

41.3%至 5.606 億

元人民幣(每股

盈利 0.1072 元人

公司3月份、4月份的淨營業收入 分別按年升19.1%和18.5%,而在 2017年首四個月則錄得15.9%的按 年增速。公司的收入在2017年第一 季度錄得14.7%的按年增幅,反映

着公司將在明日公佈的第一季度業 績有可能高於市場預期。

作為回顧,寶勝國際是中國國際 品牌運動服和鞋類產品最大的分銷 商之一,市場份額超過20%。耐克 和阿迪達斯約佔公司收入的80%。 毛利率則由2014年的29.3%持續改 善至2016年的35.5%。

國策推動體育行業發展

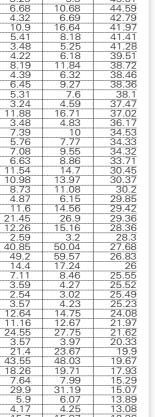
截至2016年12月31日, 公司擁 有5,560家直營零售店舖及3,199家 加盟店舖。裕元工業(0551),一個領 先的國際運動及時裝鞋款製造商 是寳勝的控股股東,並持有寳勝 司第四季度盈利意外地按年下跌 61.7%的股權。本行相信公司的增長 前景良好,主要原因為:1)中央政 府正落力推動中國體育行業的發 展,並預計該行業的價值在2020年 將會超過1.5萬億元人民幣; 2)母公 司有機會以資產注入的方式推動公 司的增長速度; 及3)耐克和阿迪達 12.5倍2017年市盈率計算

斯的體育用品佔據了一二線城市大 部分的市場份額。

根據彭博數據預測,寶勝的收入 將在2017年和2018年分別升12%和 9%至181億元人民幣和198億元人 民幣

由於公司在2017年首四個月已經 錄得15.9%的按年增長,市場現時 對公司全年收入預測意味着5月至 12月期間的收入按年增速為10%, 在本行看來可以實現。淨利潤預計 將在2017年和2018年分別升28% 和 22%至 7.17 億元人民幣和 8.74 億 元人民幣, 並假設今明兩年的毛利 率分別為 35.3%和 35.9%。公司現 價相當於11.5倍2017年市盈率,而 2年每股盈利的複合增長率為 22%,估值對長線投資者有吸引 力。

本行維持買入寶勝國際之建議,6 個月目標價維持在1.95港元,根據



2.36

11.41 11.01

10.88 10.22

9.32 8.39 8.27 7.06

0.38 -3.69 -5.96 -10.52

4 89

5.05 19.4

20.37 6.16

3.67

3.46 5.86

40.95 10.68 9.13

19.96

20.85 6.37

46.05 12.5 10.92 24.9 2.49 15.64 28.97