紅籌國企 窩輪　　張怡

金隅消息利好可收集

人民幣兑美元中間價昨再升62點子，為連升第四日，而內地股市則現先低後高的走勢，上證綜指收報3,105點，升0.47%。至於港股則以反覆整固為主，收市跌36點，報25,336點。大市高位反覆，中資股仍以個別發展為主，當中獲大行唱好的電力股仍佳，尤其是大唐發電(0991)曾創出2.91元的年半高位，收報2.88元，仍升8.27%；而華電國際(1071)和華潤電力(0836)則分別升5.71%和3.49%。

被視為雄安新區主要概念股的金隅股份(2009)，於4月初創出5.25元的近兩年高位後掉頭回落，近日主要在50天線(3.86元)水平窄幅爭持，昨收報3.97元，升0.12元或3.12%，因短期承接力已現，可考慮趁低收集博反彈。

集團較早前公佈截至3月底止第一季度報告，按中國會計準則，營業收入113.39億元(人民幣，下同)，按年增加52.6%，主要由於水泥與房地產開發業務收入增加。錄得純利4.41億元，增長192.4%，每股收益4分。

除了首季業績理想外，集團加大增持土儲的力度，也有利未來業務發展。金隅繼5月4日透過掛牌方式，以11.7億元取得寧波市高新區一塊國有建設用地使用權，又於5月9日斥逾7.3億元收購唐山三房地產項目。由於金隅業務高度覆蓋京津冀地區，長遠可受惠雄安新區的發展，加上本身土儲充裕，盈利增長的動力續可看好。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標仍看52周高位的5.25元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的3.75元則止蝕。

中移撐市 購輪可揀14834

中國移動(0941)昨升穿1個月以來的阻力位，收報85.85元，升0.3元或0.35%，成為撐市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(14834)。14834昨收0.144元，其於今年9月26日最後買賣，行使價為91.91元，兑換率為0.1，現時溢價8.74%，引伸波幅21%，實際槓桿14.3倍。此證仍為價外輪(7.06%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，加上爆發力較強，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙低開，盤面熱點稀少，滬指震盪下挫跌近1%，雖然雄安新區奮力護盤，但是難改市場弱勢格局，隨後滬指在低位震盪整理。午後開盤，滬指在雄安新區和高送轉板塊的帶動下持續上攻，一舉收復上午失地，隨後又成功拿下3,100點，市場人氣全面復甦。截至收盤，滬指報3,112.96點，漲幅0.74%，K線實現四連陽，成交1,933億元(人民幣，下同)；深成指報10,046.66點，漲幅2.04%，成交2,674億元；創業板報1,814.94點，漲幅2.04%。兩市昨日共成交4,607億元。

盤面上，兩市僅銀行板塊略有下挫，其他板塊全線飄紅，雄安新區成為最強風口，中央政務區、OLED、物流、高送轉等板塊漲幅居前。

【後市預測】：昨天的V形大反轉將扭轉市場情緒，雄安概念繼續大幅拉升，大盤探底回升，收復3,100點。個股普漲，做多信心有所恢復，向3,150點進發，建議投資者繼續低吸底部績優股。

■綜合報道

AH股 差價表　　5月16日收市價

人民幣兑換率0.88496　(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(%)
天津創業環保股份	1065(600874)	5.69	24.72	79.61
洛陽玻璃	1108(600876)	4.37	17.93	78.41
山東墨龍	0568(002490)	1.3	4.84	76.2
浙江世寶	1057(002703)	7.28	24.85	74.05
京城機電股份	0187(600860)	2.32	7.37	72.11
東北電氣	0042(000585)	2.4	6.63	67.93
中石化油服	1033(600871)	1.27	3.12	63.94
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.93	11.73	62.77
山東新華製藥	0719(000756)	6.21	13.88	60.36
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.05	9.03	60.27
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.7	60.25
大連港	2880(601880)	1.36	2.96	59.3
中船防務	0317(600685)	13.74	29.35	58.53
安徽皖通公路	0995(600012)	6.1	12.88	58.04
廣汽集團	2238(601238)	12.98	26.43	56.49
上海電氣	2727(601727)	3.56	7.24	56.44
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.01	6.06	56
東方證券	3958(600958)	7.16	14.37	55.86
金隅股份	2009(601992)	3.97	7.34	52.08
中國中冶	1618(601618)	2.76	5.02	51.29
兗州煤業股份	1171(600188)	5.81	10.52	51.07
大唐發電	0991(601991)	2.88	5.17	50.65
洛陽鉬業	3993(603993)	2.49	4.39	49.75
中海油田服務	2883(601808)	6.8	10.84	44.43
中遠海控	1919(601919)	3.42	5.35	43.37
中國東方航空	0670(600115)	4.29	6.69	43.19
中煤能源	1898(601898)	3.55	5.35	41.22
長城汽車	2333(601633)	8.2	12.27	40.79
中國南方航空股份	1055(600029)	5.51	8.19	40.4
東方電氣	1072(600875)	6.45	9.38	39.08
中遠海能	1138(600026)	4.3	6.25	39.05
中國交通建設	1800(601800)	11	15.93	38.83
中國石油股份	0857(601857)	5.34	7.69	38.48
上海石油化工	0338(600688)	4.48	6.38	37.79
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.32	4.68	37.15
東江環保	0895(002672)	12.66	17.73	36.74
中國中車	1766(601766)	7.38	9.95	34.29
華能國際電力股份	0902(600011)	5.92	7.9	33.61
中國國航	0753(601111)	7.2	9.58	33.42
華電國際電力股份	1071(600027)	3.7	4.91	33.24
白雲山	0874(600332)	21.2	27.8	32.44
晨鳴紙業	1812(000488)	8.76	11.42	32.04
中國中鐵	0390(601390)	6.66	8.66	31.87
江西銅業股份	0358(600362)	11.84	15.16	30.81
海信科龍	0921(000921)	11.2	14.22	30.22
紫金礦業	2899(601899)	2.6	3.25	29.13
中信銀行	0998(601998)	4.88	6.07	28.78
金風科技	2208(002202)	11.9	14.7	28.28
中興通訊	0763(000063)	15.42	18.94	27.87
中集集團	2039(000039)	12.6	15.37	27.37
中國鋁業	2600(601600)	3.54	4.26	26.38
麗珠醫藥	1513(000513)	50.95	61.2	26.25
新華保險	1336(601336)	41.05	49.03	25.83
中聯重科	1157(000157)	3.6	4.29	25.66
深圳高速公路	0548(600548)	7.16	8.51	25.46
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.62	3.07	24.39
上海醫藥	2607(601607)	21.75	25.2	23.54
海通證券	6837(600837)	13.04	14.91	22.52
比亞迪股份	1211(002594)	43.8	48.65	20.24
中國光大銀行	6818(601818)	3.55	3.94	20.18
中國鐵建	1186(601186)	10.96	12.08	19.62
中國人壽	2628(601628)	24.9	27.07	18.51
中國神華	1088(601088)	18.68	20.19	18.03
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.18	4.38	15.45
民生銀行	1988(600016)	7.71	7.94	13.98
復星醫藥	2196(600196)	31.05	31.85	13.63
交通銀行	3328(601328)	5.92	5.99	12.44
廣發証券	1776(000776)	16.1	16.14	11.63
鞍鋼股份	0347(000898)	5.01	5.01	11.41
萬科企業	2202(000002)	19.3	19.23	11.09
中信証券	6030(600030)	16.1	15.83	9.9
中國太保	2601(601601)	29.35	28.69	9.37
工商銀行	1398(601398)	5.14	5	8.93
建設銀行	0939(601939)	6.44	6.1	6.47
招商銀行	3968(600036)	21.7	20.5	6.22
青島啤酒股份	0168(600600)	33.85	31.87	5.9
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.42	4.93
中國銀行	3988(601988)	3.91	3.63	4.58
中國石油化工股份	0386(600028)	6.36	5.88	4.18
中國平安	2318(601318)	46.9	41.1	−1.09
濰柴動力	2338(000338)	12.88	11.01	−3.64
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.06	9.36	−4.68
安徽海螺	0914(600585)	25.7	20.68	−10.1
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–
鄭煤機	0564(601717)	4.21	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.13	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

油組延減產利投資 中海油服博反彈

外圍美股隔晚造好，標普500指數及納指創新高，道指則升85點或0.4%。港股六連漲後有整固壓力，恒指昨高開41點後，最多回落143點，尾市跌36點，收報25,336點。港股高位整固，石油板塊則受油組減產可望延至明年1月的利好消息刺激上揚，油服股正處低位，可看高一線。

石油輸出國組織已定於本月底開會，受油組延長減產消息刺激，紐約期油昨日亞洲時段升至每桶49美元附近上落。市場普遍認為，其他油組成員國和非油組的主要產油國同意延長減產的機會很大，相關因素料不但有利油價回穩及展開反彈，對油企加大投資相信亦有正面推動作用。

中海油田服務(2883)較早前公佈2016年度業績，不但營業收入錄得150.86億元(人民幣，下同)，按年下降34.9%，全年更盈轉虧蝕114.56億元，而2015年度則錄得純利10.74億元。儘管業績欠佳，惟管理層仍宣佈派末期息5分，只是較上年同期的6.8分，減少1.8分。一如管理層所言，公司去年在虧損之下仍派股息，主要是給市場明確信心，而公司現金流仍非常好，派息金額約2.4億元，對公司現金和現金流都沒實質影響。

過去兩年油價低迷使得國際石油公司在2015年、2016年兩年持續大幅削減資本性支出，油田服務行業受到較大衝擊。

首季毛利改善訂單增

不過，隨着今年油價回升，油公司投資上升，集團今年首季的工作量和服務費用都有上升，虧損因而收窄至5.45億元，去年同期則虧損9.27億元。每股虧損0.11元。期內收入按年減少9.4%至30.57億元。據管理層透露，今年前三個月毛利率有所改善，季內獲得三個過億元人民幣的海外訂單，並預期今年業績較去年好。

中海油服昨收報6.8元(港元，下同)，市賬率僅0.64倍，其被低估可見一斑。就股價表現而言，雖較近期低位支持的6.51元已有所回升，惟較1月底所創出52周高位的8.53元，回落幅度達2成，論超賣情況仍嚴重。基於行業有復甦概念可炒，在中海油服沽壓已見收斂下，不妨伺機博反彈，首個挑戰目標為近月來阻力位的7.65元。

數碼收發站

地王創紀錄 地產股接力升

美國三大指數隔晚挺升，納指、標普創新高，道指升85點，收報20,982，油組將延長減產至明年1月成為推升能源股上漲因素，而防毒軟件股急升亦帶動科技板塊向好。周二亞太區股市則互有升跌，美元回落，日股靠穩，印度升0.73%，新加坡則跌1.12%、印尼跌0.74%。內地A股再炒雄安概念收復3,100，上證指數收報3,113，升23點或0.74%。港股高開41點見25,413後，即反覆回落，25,500前回吐成主要壓力，曾跌143點，低見25,228，尾市得力於A股高收而反彈，恒指僅跌36點或0.14%，收報25,336，成交780億元。股王騰訊(0700)季績今放榜將左右大市表現，中環商業地王創樓面地價每呎5萬元新紀錄，將掀中環商廈資產值上漲潮，地產股成為推升港股新元素。　■司馬敬

港股企穩25,000關後持續上揚，藍籌除息未成為大市回調壓力，昨天友邦(1299)、長和(0001)除息，友邦仍升0.14元，收報55.20元；長和則持平，收報100.6元，反映兩股承接力強。明日輪到匯豐(0005)除息，昨天則10連升，收報69元，升0.15元，成交22.96億元。

匯豐10連升創4年來最長紀錄，北水成為主要動力之一，昨天續有7.2億元淨流入，在過去兩周，買入匯豐之金額已有數十億元。北水長流，匯豐成為主要受益股份。

港資30億北上買A股

內地A股尋底反彈，港資北上亦有角色，合共有30億元(人民幣，下同)淨流入買A股，其中滬股佔15.80億元；深股佔14.20億元。至於北水南下掃港股，則有31.85億元淨流入，滬水佔27.84億元，當中除大手掃匯豐外，工行(1398)有3.6億元、中行(3988)有2.8億元、新華保險(1336)有1.2億元、神華(1088)有1.6億元、瑞聲(2018)有2億元、招行(3968)有1.1億元。

中環美利道商業地王揭盅，由恒地(0012)以232.8億元(港，下同)奪得，每呎樓面價5萬元，超過市場預期上限價5%，刷新香港商業地王歷來最高紀錄，並創下商、住地皮價歷來最大成交價紀錄。今次商業地王由本地幫奪得，非為中資財團，反映港一線地產財團對中環20年來首幅大型商業地王需求若渴。地王高價誕生後，恒地與新地(0016)在中環的IFC等商廈資產水漲船高外，擁有鄰近地王的冠君大廈之冠君信託(2778)目前市值只有307億元、麗新發展擁有的建行大廈(佔50%)權益，但市值只有66.8億元，反映兩股資產值大落後。

至於啟德住宅則由中資的合景泰富(1813)及龍湖地產(0960)合組財團投得，成交價達72.3億元，每呎樓面地價1.25萬元，屬市場預期之內。擁有相鄰地皮的嘉華國際(0173)今年初以每呎1萬元奪地，再成為地價高漲受益者。

在昨天跌市中，受股壇長毛「不持有名單」影響，不少被點名股仔急跌，其中寰宇(1046)跌13.4%、新銳(6108)急跌12%。個股勝龍(1182)亦跟跌10%，收報0.495元。

港股 透視

港股六連漲後震盪回調

葉尚志
第一上海首席策略師

5月16日。港股大盤連升六日後，出現震盪整理。總體上，仍處於穩中向好試高的格局發展。市場觀望權重股騰訊(0700)周三發表的首季業績報告，但估計業績該可以符合預期。另一方面，A股進一步發出回穩信號，上綜指站回到3,100的好淡分水嶺以上，相信對中資股可以構成正面作用。

目前，港股仍在延續突破後的升勢，繼續創新高的行情。而恒指已站上了25,000水平，處於風口的位置上，恒指的支持承接區已在24,500至25,000建立，守穩的話，後市將可保持穩中向好試高的格局發展，建議可以維持正面態度來選股跟進。

恒指出現高位震盪，在盤中曾一度下跌144點低見25,228，其後A股轉跌為升，是支持港股收窄日內跌幅的原因。恒指收盤報25,336點，下跌36點或0.14%；國指收報10,434點，下跌17點或0.15%。另外，港股主板成交額有780億多元，而沽空金額有89億元，沽空比例11.41%。至於升跌股數比例是839：731，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有14隻。

騰訊今放榜 雄安概念升

盤面上，權重指數股匯豐控股(0005)和友邦保險(1299)繼續創新高，分別漲了0.21%和0.24%，而周三出季報的騰訊，在早段創出261.6元新高後，尾市溫和下跌了0.20元或0.07%，收報258.80元。另外，教育板塊有出現整體強勢的跡象，兩隻教育股睿見教育(6068)和宇華教育(6169)，被納入了MSCI中國小型股指數，消息刺激其股價雙雙走高並引起市場對板塊的關注，前者漲了1.46%並在盤中創出上市後新高2.86元，後者則漲了2.6%，而板塊裡的龍頭之一楓葉教育(1317)，更是漲了6.15%。可以注意的是，雄安概念在降溫後，有再次蠢動的跡象。金隅股份(2009)漲了3.11%，北控水務(0371)漲了2.52%，中國宏泰發展(6166)漲了0.36%。

A股發出成功尋底訊號

已連跌五周的A股，終於發出成功尋底的信號。上綜指先跌後倒升，漲了0.74%至3,112收盤，站回到3,100的好淡分水嶺以上，而滬深兩地A股的成交量亦有所提升至4,607億元人民幣。走勢上，我們還是維持這個觀點看法，上綜指如能進一步升穿3,155的首個圖表反彈阻力，將可發出回穩向好的走勢信號。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資 觀察

債轉股擴大 利四大銀行

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

中國銀監會在今年3月兩會期間表示，正在制訂的債轉股實施機構管理辦法將於年內出台，市場關注管理辦法內容。根據中國《商業銀行法》規定，商業銀行不能持有工商企業之股權，同時國務院所印發的《關於市場化銀行債權轉股權的指導意見》指出，銀行債轉股需由第三方機構實施運作。因此，按照目前的情況來看，市場推測出債轉股的方式有三種，分別是：一，企業把債權資產轉讓、出售給第三方資產管理公司來實施債轉股；二，銀行通過設立金融資產投資子公司來實施債轉股；三，如有必要可批准符合條件的銀行設立專門經營債轉股的實施機構。

根據現在情況，中國目前有四大資產管理公司，在各地方亦設立了地方資產管理公司，將有助實行第一種方式。另外銀監會早前同意籌建農銀金融資產投資有限公司、建信金融資產投資有限公司及工銀金融資產投資有限公司，讓各銀行設立子公司，顯示銀監會亦有機會以這種方式來實行債轉股，其優點是可以使銀行透過子公司來持有債轉股企業的股權，企業除了可與銀行直接溝通及獲得融資，在企業營運情況好轉時，其營運利潤將可間接地歸納於銀行內，這將可提高銀行的監控效果，使債轉股成功解決問題的機會更高。

債轉股簽約增至7000億

債轉股概念已推出多個月，中國市場上的債務違約危機或可因此而有所減低，債轉股簽約金額已由今年三月初4,300億元上升至目前超過7,000億元人民幣，規模不斷擴大，更多企業將可透過債轉股形式以減輕債務及減低槓桿水平。在中央近日加強監控金融風險及去槓桿下，筆者相信短期內債轉股實施出台，利好四大銀行，對A股起提振作用，料下半年A股重上3,150點水平。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市領航

現代牙科架構重組後看俏

黃敏碩
康證有限公司董事

現代牙科(3600)為全球領先的義齒器材供應商，專注於向義齒行業提供定製義齒。目前集團的產品組合主要分為三條產品線：1)固定義齒器材，例如牙冠及牙橋；2)活動義齒器材，例如活動義齒；及3)其他器材，例如正畸類器材、運動防護器及防鼾器等。目前公司於內地擁有逾20個銷售點，同時於海外亦擁有逾50間服務中心，服務全球超過20,000名客戶。

於2016年，集團的營業額為16.42億元，按年升16%，當中佔總收入69%的固定義齒器材收入按年升17.5%至11.34億元，而佔總收入21.7%的活動義齒器材收入則增22.9%至3.56億元。

美國業務今年提供盈利

以地區劃分，來自歐洲、大中華、北美及澳洲之營業額分別上升7.9%、3.6%、75.2%及23.8%，至7.53億元、3.98億元、2.77億元及2.01億元，並分佔整體營業額的45.9%、24.2%、16.9%及12.2%。

集團去年於澳洲、歐洲及北美等地進行多項收購，其中以逾5億元收購美國Micro Dental有望於今年開始貢獻盈利，加上集團亦會於年內整合收購項目，有望產生更大的協同效益。此外，於今年初，集團亦策略性收購丹麥義齒技工廠Schmidt Dentalkeramik APS.100%股份，料收購可增強集團於丹麥市場之收益及溢利增長，並可加快拓展其於歐洲的銷售及分銷網絡佈局。

隨着一系列收購完成，集團的業務網絡更為穩定，目前公司在歐洲、中國內地和香港的市佔率都排行第一，而北美洲則排行第二。受惠未來牙齒美容，牙科健康將受到更大的重視，再配合人口老化拉動需求，均為集團提供更大增長潛力。

另外，公司亦計劃擴充產能，將深圳基地搬遷至位於東莞的新地點，冀可於2018年完成主體結構，將有助滿足未來的發展需要，支持業績增長，建議可於3.42元買入(昨天收市3.60元)，上望3.85元，3.20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)