

紅籌國企 窩輪

張怡

中通服盈利穩增可低吸

人民幣兌美元中間價連升第六日，昨小幅上調23點，惟受制於外圍股市表現欠佳，上證綜指收報3,090點，跌0.46%。至於港股即使有騰訊(0700)全日單天保至尊，市況依然反覆走疲，恒指退至25,137點，跌157點或0.62%。大市投資氣氛轉弱，有表現的中資股也大多為減少。個股方面，中資電訊設備股的中興通訊(0763)，曾創出15.68元的52周高位，收報15.42元，仍升0.16元或1.05%。

中國通信服務(0552)則隨大市回落，收報4.52元，跌0.12元或2.59%，表現無疑較遜色，但同業的中興通訊攀高，前者相對較落後，仍不妨趁其未發力伺機收集。集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利25.36億元(人民幣，下同)，按年升8.65%；每股盈利0.366元；派末期息10.98分，特別股息2.2分。去年合計股息為0.1318元，增長18.5%，共計分紅比例為36%。以昨收市價計，市盈率約11.11倍，估價在同業中並不貴，而息率3.23厘，股息回報仍處合理水平。

野村國際發表研究報告指，中通服4G投資周期已經完成，而公司轉型是長期的過程，但相信長遠為公司帶來好處。該行預期中通服2017年至2019財年盈利逐步提升9%至16%，維持「買入」評級，目標價6.5元(港元，下同)不變。候股價調整期收集，上望目標為52周高位的5.67元，惟失守近日低位支持的4.35元則止蝕。

騰訊頻破頂 購輪可掙15645

受季績理想刺激，騰訊(0700)昨曾創出271.4元的歷史新高，收報264元，收窄至升4.2元或1.62%，續成昨日少數撐市的重磅大藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊法興購輪(15645)。15645昨收0.245元，其於明年2月27日最後買賣，行使價269.99元，兌換率為0.01，現時溢價11.55%，引伸波幅29.1%，實際槓桿5.6倍。此證仍為價外輪(2.27%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，數據應屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】受歐美股市大跌影響，滬深兩市昨天大幅低開，早段僅黃金股飄紅，其後市場熱點逐漸復甦，環保板塊、白酒股紛紛崛起，助力滬指逐漸上行，隨後創業板展開反彈強勢翻紅，滬指穩中有升重返3,100點，但很快復而復失，午市雄安新区板塊集體跳水，滬指回踩早盤低位，尾盤企穩。

截至收盤，滬指報3,090.14點，跌幅0.46%，成交1,681億元(人民幣，下同)；深成指報9,974.35點，跌幅0.56%，成交2,319億元；創業板報1,813.51點，跌幅0.5%。兩市共成交4,000億元，超過2,100隻個股飄綠。

盤面上，石油、天然氣等少數板塊領漲，銀行、雄安新区板塊遭到重挫，建築材料、網絡安全、水利、電子製造等板塊跌幅居前。

【後市分析】：昨日在連續上衝了四天之後，終於是收出陰星。大盤在外圍大跌利空下，縮量回踩，清洗獲利籌碼。盤面個股表現平穩，後市反彈有望延續。建議投資者低吸底部高成長小盤股和高股息大藍籌股，遠離純概念炒作。 ■綜合報道

股市縱橫

「帶路」概念足 偉能秘魯電站上馬

韋君

受美股隔晚大跌372點影響，加上瑞聲科技(2018)再遭沽空機構第二波狙擊而暴跌一成停牌，引發科網股大回吐，幸騰訊(0700)續佳撐市，令港股跌至25,000點邊緣後反彈，最後收報25,137，跌157點或0.62%，相對於美股暴瀉已是不俗抗跌力。港股借勢調整，炒股不炒市持續，績佳個股仍有不俗表現，有「帶路」概念的偉能集團(1608)剛宣佈利好消息，值得看高一線。

偉能集團早已挺進「帶路」市場，為緬甸一港口提供分佈式發電業務，獲得緬甸資政昂山素姬讚賞。偉能並與中信股份(0267)旗下中信泰富訂立諒解備忘錄，發掘東南亞清潔及可再生能源發電項目之收購機遇，並計劃透過成立合營公司，共同投資及共同發展若干東南亞熱氣發電廠。

最新消息，在去年12月22日公佈的秘魯分佈式發電項目，本周三宣佈落實「上馬」：集團已於5月16

日與總部設於以色列的F.K. Generators and Equipment Ltd訂立一份金額3,000萬美元為期三年的可換股貸款協議，由F.K.擔保及以秘魯項目資產作為抵押。偉能集團控股有權轉換至秘魯項目公司至少51%權益。

根據公佈，秘魯項目為80兆瓦HFO分佈式發電項目，位於邁納斯省及洛雷托大區首都伊基托斯市北方約18公里處及亞馬遜河旁。於投入商業營運後，該項目將為該市提供電力，並作為其調度中心，直到該市連接至國家電網。另一名特許持有人正計劃興建一條600公里輸電線路以將該市連接至國家電網。

IBO業務形式 擁20年專屬期

偉能指出，電站項目由秘魯能源礦產部授予20年專屬期，並由秘魯政府擔保。於國家電網連接至該市前，該項目之收益將源自與國有地

方電力公司Electro Oriente訂立的電力購買協議。於國家電網連接至該市後，該項目之收益將源自使National Interconnected System可利用該電廠所產生的容量收入。有關容量收入包括電力購買協議項下的發電期及儲備，並以可用容量估計收益約3.5億美元(未包括任何營運及維修服務收益及轉付燃料收益)，提供20年專屬期的合適回報。

偉能是在過往年度已向F.K.銷售逾600兆瓦的發電系統，為其五大系統集成客戶之一。

秘魯項目採用IBO業務(投資、建設及營運分佈式發電站)模式，實際上偉能提供資金及設備興建，與中國「一帶一路」基建投資項目操作相近，取得20年的特許權將為集團提供較穩定的收益，並藉此拓展南美洲市場。

集團去年底上市後，上月公佈首



份成績表，2016年12月底扣除上市費用之純利飆升82.7%至2.6億元，派末期息2.57仙。

偉能已成功由電力系統集成商，躋身成為一家向東南亞、南美洲輸送可靠電力的領先發電站擁有人及運營商，業務正處高增長，在多間大行追捧下，近期股價曾創出5.30元上市新高，昨天曾升上5.10元，尾市受大市影響回順至4.98元收市，遇回調可收集，料突破5.30元高位後有望進一步攀升。

數碼收發站

特朗普「洩密門」事件升級至可能遭彈劾，美股隔晚應聲大跌373點或1.78%，道指收報20,607，而納指更大跌2.57%，險守6,000關。周四亞太區股市除印尼外全線下滑，日股跌1.32%、印度跌0.73%外，大部分市場跌幅溫和約0.5%。內地A股亦受美市影響回落至3,100之下，上證指數收報3,090，跌14.3或0.46%。港股則受美股大跌及瑞聲遭狙擊第二波影響，大幅低開259點後，曾低見25,025，跌幅達268點，不過其後受騰訊(0700)大升創新高而令大市僅跌29點，不過午市瑞聲狂跌並停牌，引發科網股齊插水，令尾市跌幅擴大至157點或0.62%，收報25,137，成交增至917億元。恒指10天線25,037為短線支持，好友大戶仍佔上風。特朗普政治危機料延一兩個月，美股升勢逆轉將令資金獲利，有利資金回流亞股市場，港股將受惠。 ■司馬敬

「特式」大震盪 利資金回流亞股

持溫和增長，但鑒於失業率已經接近所能達到的最低水平，因此經濟增速提升的空間有限。

美股道指周三一天內狂瀉372點，是特朗普勝選前後最大一次跌市，大市首次經歷「特式」大震盪，實際上是美股在「特式」升市的一次大調整，原因是特朗普勝選「黑天鵝」後，道指反而由17,000點狂升至21,100的歷史新高，故「特式」大調整亦屬健康，並非經濟基本面向大逆轉。事實上，即使特朗普遭彈劾下台，由於共和黨掌兩院，市場視為對股市有利大反彈。但話說回來，特朗普遭彈劾的機會仍不大。

回說股市，騰訊季績大驚喜，基金加碼追入搶高至271.40元新高紀錄，其後科網股受瑞聲大跌停牌而全線下瀉，騰訊收報264元，升4.20元或1.6%，仍創收市新高，而成交額更高達143.7億元，佔大市成交15.6%。

瑞聲昨日再遭葛咸城發第二波沽空報告狙擊，股價再度插水，連破90元、86元重要關口，引發大瀉至81.25元，跌幅達9.7%，千億市值股

出現「股災」，終於在3時17分停牌，公司通告顯示並非該公司申請停牌，相信是證監要求叫停。

瑞聲股價暴跌令近日所有買家全部受損，瑞聲有必要對葛咸城再指控作出澄清，若果證明葛咸城指控失實或誹謗，作為藍籌股的瑞聲有必要採取法律行動保障股東利益，否則再有第三、四波狙擊，將影響整體港股形象。

勝龍將易主 引入中化舊部轉型

個股方面，昨天逆市大反彈的是勝龍國際(1182)，由開市時的0.435元一度抽升35%，高見0.59元，收報0.53元，仍大升9仙或20%，成交4,500萬股。勝龍宣佈控股權可能易手，大股東楊鑄榮所持24%股權，將由股東張林收購而可能提出要約全面收購，扭轉前市大跌而急升，由於近日累積跌幅大，仍具反彈空間。中化前大員李雪花已出任主席，另中化香港前大員姜丹出任CEO，公司引入美國液化電池儲能業務到內地，正大展拳腳。

AH股 差價表

5月18日收市價
人民幣兌換率0.88552 (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)	5.37	22.54	78.90
洛陽玻璃	1108(600876)	4.44	17.83	77.95
山東墨龍	0568(002490)	1.24	4.70	76.64
浙江世寶	1057(002703)	7.25	25.01	74.33
京城機電股份	0187(600860)	2.40	7.32	70.97
東北電氣	0042(000585)	2.33	6.48	68.06
中石化油服	1033(600871)	1.27	3.38	66.73
南京熊貓電子	0553(600775)	4.88	11.37	61.99
山東新華製藥	0719(000756)	6.20	14.11	61.09
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.02	8.92	60.09
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.68	60.06
大連港	2880(601880)	1.34	2.91	59.22
中船防務	0317(600685)	13.44	29.14	59.16
安徽皖通公路	0995(600012)	6.09	13.00	58.52
廣汽集團	2238(601238)	12.72	26.99	58.27
上海電氣	2727(601727)	3.46	7.14	57.09
東方證券	3958(600958)	7.05	14.32	55.79
北京北辰實業	0588(601588)	3.23	6.44	55.59
金隅股份	2009(601992)	3.85	7.32	53.43
中國中冶	1618(601618)	2.68	4.93	51.86
兗州煤業股份	1171(600188)	5.74	10.48	51.50
洛陽鉬業	3993(603993)	2.40	4.30	50.58
大唐發電	0991(601991)	2.78	4.98	50.57
中海油田服務	2883(601808)	6.84	12.00	49.53
中煤能源	1898(601898)	3.45	5.31	42.47
長城汽車	2333(601633)	7.88	12.13	42.47
中國東方航空	0670(600115)	4.41	6.58	40.65
中國南方航空	1055(600029)	5.57	8.98	39.39
上海石化	0338(600888)	4.47	6.50	39.10
中國交通建設	1800(601800)	10.62	15.40	38.93
中遠海能	1138(600026)	4.31	6.21	38.54
中國石油股份	0857(601857)	5.31	7.62	38.29
四川成渝高速	0107(601107)	3.29	4.71	38.15
東方電氣	1072(600875)	6.79	9.42	36.17
東江環保	0895(002672)	12.54	17.21	35.48
華電國際電力	1071(600027)	3.59	4.82	34.05
中國中車	1766(601766)	7.33	9.84	34.04
華能國際電力	0902(600011)	5.79	7.68	33.24
華陽鎳業	1898(600488)	4.83	5.93	33.14
中國中鐵	0390(601390)	6.57	8.57	32.11
中集集團	2039(000039)	12.90	16.80	32.00
中聯重科	1157(000157)	3.32	4.28	31.31
白雲山	0874(600332)	20.90	26.93	31.28
中國國航	0753(601111)	7.20	9.25	31.07
江西銅業股份	0358(600362)	11.64	14.85	30.59
紫金礦業	2899(601899)	2.60	3.27	29.59
海信科龍	0921(000921)	10.96	13.59	28.58
金風科技	2208(002202)	11.72	14.53	28.57
中興通訊	0763(000663)	15.42	19.04	28.28
中信銀行	0998(601998)	4.83	5.93	27.87
新華保險	1366(601366)	39.00	47.85	27.83
中國鋁業	2600(601600)	3.49	4.22	26.77
廣珠鐵路	1513(000513)	51.60	61.77	26.03
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.63	3.14	25.83
上海醫藥	2607(601607)	21.40	24.98	24.14
深圳高速公路	0548(600548)	7.36	8.49	23.23
海通證券	6837(600837)	12.70	14.48	22.33
中國光大銀行	6818(601818)	3.48	3.86	20.17
比亞迪股份	1211(002594)	43.90	48.37	19.63
中國鐵建	1186(601186)	10.82	11.88	19.14
中國人壽	2828(601828)	24.10	26.22	18.61
復星醫藥	2196(600196)	28.65	30.45	16.68
中國神華	1088(601088)	18.76	19.86	16.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.22	4.41	15.26
鞍鋼股份	0347(000898)	4.85	5.02	14.45
民生銀行	1988(600016)	7.61	7.82	13.83
交通銀行	3328(601328)	5.84	5.92	12.64
廣發證券	1776(000776)	15.80	15.81	11.50
萬科企業	2202(000002)	19.20	19.04	10.70
中信證券	6030(600030)	15.88	15.68	10.32
中國銀行	1398(601398)	5.08	5.01	10.21
中國太保	2601(601261)	29.55	27.83	9.15
青島啤酒股份	0168(600600)	33.35	32.09	7.97
建設銀行	0939(601939)	6.33	6.06	7.50
招商銀行	3968(600036)	21.45	20.25	6.20
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.42	6.01
中國銀行	3988(601988)	3.86	3.62	5.58
中國石油化工	0386(600028)	6.28	5.80	4.12
滙豐動力	2338(000338)	12.40	11.05	0.63
中國平安	2318(601318)	46.10	40.63	-0.47
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.10	9.26	-6.15
安徽海螺	0300(600505)	25.80	20.74	-10.16
郵傳傳媒	0300(600808)	2.49	*	-
藍標煤	0564(601717)	4.24	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	*	-
中遠海控	1919(601919)	3.49	*	-

*停牌

港股透視

港股穩定性未失 科技股「火燒連環船」



5月18日。受到歐美股市大跌影響，港股大盤繼續震盪整理，但是波幅有所擴大，而盤面的擠壓亦明顯加劇。新經濟科技股出現「火燒連環船」式的集體插水，但不排除當中有錯殺的可能。目前，相信港股仍處於風口的位置上，恒指的支持承接區維持在24,500至25,000，守穩將可保持穩中向好試局的格局發展。另外，特朗普正在面對一波管治危機，是觸發近期創出了新高的歐美主要股市，出現高位回吐的原因。現階段，情況未致於出現致命打擊，但需要繼續密切注視。以美股道指來看，20,400是目前的首個圖表支持位，宜留意能否守穩。

恒指出現低開後收窄跌幅的走勢，

證券推介



金界控股(3918)經營的NagaWorld是柬埔寨金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂場，持有賭牌照至

在開盤初段曾一度下跌269點低見25,025，但是在權重股騰訊(0700)獨力撐市的情況下，大盤日內跌幅得以收窄，但是盤面整體的擠壓相對嚴重，大盤連續第三日處於整理局面。恒指收盤報25,137點，下跌157點或0.62%；國指收報10,271點，下跌112點或1.07%。另外，港股主板成交額增加至917億多元，而沽空金額有95.3億元，沽空比例進一步下降至10.39%。至於升跌股數比例是436:1,222，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

騰訊曾創271.4元新高

權重股騰訊表現一枝獨秀，股價在盤中曾上摸至271.4元的歷史新高，最後漲了1.61%至264元收盤，成交金額激增至143.6億元。目前，騰訊股價的初步圖表支持位已上移到257元，守穩可望保持繼續試高的走勢。

可關注比亞迪電子及金軟

另外，新經濟科技股出現「火燒連環船」式的集體下挫，不排除當中有錯殺的機會，對於基本面良好的，如比亞迪電子(0285)、丘鈺科技(1478)以及金山軟體(3888)等等，建議可以關注。總體上，在大盤總體穩定性未失之前，操作上建議可以保持正面，但要選股來跟進。

特朗普正在面對一波管治危機，消息對市場構成打擊，擔心會影響到美國經濟復甦進程。全球主要股市在近期都已上衝至高點水平了，消息觸發較大型的低位回吐，也是可以理解的正常市場行為。目前，情況未致於已出現致命打擊，但需要繼續密切注視觀察。由於是次震央發



生在美國，對於美股的後續走勢表現要特別注意。

美股道指20400為重要支持

以美股道指來看，在周三晚上一舉下破了10日、20日和50日線，收盤報20,606，估計仍處弱勢，而20,400是目前的重要圖表支持關口，宜注意能否守穩。另外，美國10年國債收益率亦再次跌穿了2.3厘，避險意識是有所提升的。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金界地域上顯優勢 息率具吸引力

2065年，並享有在金邊市方圓200公里範圍內至2035年屆滿的獨家賭場經營權，具有競爭優勢。毗鄰NagaWorld的TSCLK綜合設施預期於今年開始營運，預期將提升NagaWorld對區內貴賓市場及大眾市場的吸引力，對收入料有正面幫助。

截至今年3月底止三個月，集團貴賓業務(泥碼)收益37.3億美元，按年增長34%，其中大廳賭桌按押籌碼收益按年升13%至1.7億美元，電子博彩機投入金額按年升10%至4.2億美元，整體增長不

俗。

貴賓業務增34% 去年賺14億

截至去年12月底止全年，集團收入按年增加5.5%至5.3億美元，純利增長6.7%至1.8億美元(約14億港元)；每股盈利7.89美仙。末期息每股6.36港仙，全年共派息27.82港仙，派息比率60%；現價計息率約6.8厘。期內，博彩總收入增長4%至5億美元，大廳賭桌按押籌碼及電子博彩機投入金額分別錄得12%及9%的增幅。另外，非博彩收入亦增長33%至3,070萬美元。期末，集

團手持現金按年升46.9%至2.1億美元，並無任何未償還借貸和債務，財務穩健。

走勢上，3月21日呈「射擊之星」的利淡形態，以一浪低於一浪形態下跌，失守各主要平均線，STC%K線跌穿% D線，MACD熊差距擴大，惟跌至保壓加通道底線後沾壓料減，可考慮4.03元吸納(昨天收市4.07元)，反彈阻力4.5元，不跌穿3.9元線持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)