

紅籌國企 窩輪 張怡

內險股熱炒 太保可跟進

上證綜指昨低開0.2%，全日大部分時間也以反覆偏軟為主，收報3,062點，跌0.45%。至於港股升勢也見放緩，全日小升12點，收報25,403點。本地投資者高追意慾不太強，觀乎中資股有突出表現的個股並不多，中聯通(0762)和招商銀行(3968)等漲近4%，已為表現較佳股份。板塊方面，內險股整體表現仍佳，尤其是龍頭的國壽(2628)和中國人壽(2318)均創出52周高位。

中保監日前發佈的《關於債權投資計劃投資重大工程有關事項的通知》提出，保險資金通過債權投資計劃形式投資重大工程，將在增信環節、註冊效率等方面獲得政策傾斜，相關消息也成為近期內險股受捧的藉口之一。

中國太保(2601)昨曾高見29.65元，最後回順至28.95元平收，因離52周高位的31元尚有水位可走，續為留意。

中國太保前4個月實現快速增長，原保險業務收入約1,172.35億元(人民幣，下同)，按年增長25.85%。其中，太保壽險和太保財險累計原保險業務收入分別為826.58億元、345.77億元，分別按年增長39.67%、1.79%。德銀較早前發表的研究報告指出，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」。

中國太保近期主要在27.6元(港元，下同)至29.85元的區間內上落，若短期升穿該橫行區頂部阻力，下一個目標將為52周高位的31元，惟失守28元支持則止蝕。

國壽走強 購輪可揀28933

國壽昨收25.05元，升0.81%，表現優於同業。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽摩通購輪(28933)。28933昨收0.111元，其於今年10月25日最後買賣，行使價26.8元，兌換率為0.1，現時溢價11.42%，引伸波幅28.6%，實際槓桿8.5倍。此證仍為價外輪(6.99%價外)，惟因數據尚算合理，交投在同類股證中又為最暢旺者，較為可取。

滬深兩市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日早段低開後曾受金融股等拉升影響，滬指一度翻紅，高見3,084.24；惟下午行情再陷低迷，滬指及創指均在平盤線下方震盪，雄安、核電雖拉升，但無法拉動大盤轉跌為升。截至收盤，滬指報3,061.72，跌13.73點或0.45%，成交1,950.74億元(人民幣，下同)；深證成指收報9,763.78，跌135.86或1.37%，成交1,001.48億元；創指報1,758.54，跌1.65%。兩市成交2,952.22億元。

從盤面上看，僅白酒板塊翻紅，油改、軍工、次新股板塊跌幅榜前列，全市場808隻股跌幅超5%，中小板個股成殺跌主力。銀行板塊成為護盤主力，招商銀行盤中一度漲逾5%，截至收盤，招商銀行漲4.5%表現最突出。

【後市預測】：個股大面積殺跌，800隻個股跌幅超5%，近百股跌停，預計大盤將反覆探底。金融嚴監管及流動性緊張導致市場出現持續調整，滬指在3,000點一帶獲得支撐。建議投資者控制倉位，重點關注低估值大盤藍籌股。 ■綜合報道

股市 縱橫

併購加速 中糧包裝趁回調收集

韋君

美股指隔晚續升89點或0.4%，刺激港股昨早市曾搶上25,486點，升95點，再創22個月新高，但多隻熱炒的重磅股出現獲利回吐，致令大市升勢無以為繼，全日僅升12點，收報25,403點。儘管大市走勢變得波動，但板塊輪動的情況依然未變，反映市況向好續有利資金流入尋寶，其中有併購加速的中糧包裝(0906)可予留意。

中糧包裝在3月內公佈兩宗收購，分別是斥資7,496萬元人民幣全購成都高森包裝容器股權，擁有兩片罐生產線，年產能約7億至8億罐；另一宗為收購浙江紀鴻包裝51%股權，作價6,657萬元人民幣，一條兩片罐生產線在下半年可投產，為啤酒和飲料等下游行業提供專包產品。另外，集團又於4月初與永富

容器包裝達成協議，通過收購間接持有永富容器(哈爾濱)約91.30%股權，持有福建永富容器100%股權，共耗資逾1.25億元人民幣。

併購30億罐產能 尚洽兩三個

據管理層表示，今年上半年內所完成的併購項目發展相當快，合共有生產約30億罐的產能。另外，為求達到市場整合的目的，集團正洽談兩至三個大型併購項目，當中涉及新業務及公司已有的業務，而在找尋併購機會時，不只考慮項目的產能或單以完成併購為目標，更會考慮項目所擁有的技術、客戶及人才等，務求為投資者帶來利益。中糧包裝今年起採取進取的擴張模式，單是第一季用於收購的開支已達3億至4億元，而洽談中的兩至三

個大型併購項目，投資金額或涉逾10億元，業務前景可予憧憬。

事實上，中糧包裝透過新收購可使集團具備提供新產品的潛力，並透過行業整合使自身穩健發展。至於近日國家對食品安全及環保要求皆有提高，亦會整合行業發展，在市場次弱弱強下，類似中糧包裝等符合規範的具實力公司，將可從中受惠。

業績方面，集團去年錄得純利2.94億元人民幣，按年升3.95%；派末期息11.3港仙(2015年末期2.4港仙)，派息比率由以往約20%，大幅提升至50%。現價持續市盈率



12.77倍，作為一家全力擴大產能的公司而言，論估值並不貴。而息率3.5厘，回報仍吸引。遇大市調整可趁低分段收集，上望目標仍看52周高位的4.73港元。

數碼收發站

特朗普出訪沙特取得1,100億美元軍備大單，果然成為周一美股推升動力，國防類股上漲，國防ETF股價升0.9%，道指升90點或0.43%，收報20,894。周二亞太區股市普遍偏軟，以印尼跌0.9%較大，星、韓、台則靠穩。內地A股跌0.43%，上證指數收報3,062。港股小幅高開後呈波動，曾倒跌再抽升，高見25,487，升95點，創22個月新高，尾市騰訊(0700)創新高後倒跌，科網股板塊受壓，尾市僅升12點，收報25,403，成交847億元。大市迫近25,500，科網板塊呈現大型獲利回吐，料大市續在10天線25,240/25,500反覆。

■司馬敬

特朗普外訪「送」軍備，以支持盟友應對「伊朗威脅」為由，開放先進軍備大賣場，沙特即簽1,100億美元大單之外，並在10年內購入價值3,000億美元軍備。波音等美軍備製造商股份當然受追捧。此外，私募基金Blackstone宣佈，將與沙特公共投

資基金合作，創立一家400億美元的基礎建設投資基金，刺激Blackstone股價漲逾6%。

特朗普昨赴伯利恒與巴勒斯坦自治政府主席阿巴斯會面，表示「如果以巴和談能夠達成協議，將會是整個中東和平進程的起點。」阿巴斯重申

巴人的訴求，包括在東耶路撒冷建都、以及巴人就業與安置問題。

回說股市，股王騰訊昨高見280.60元新高，大升5.20元，其後大量獲利貨湧現，股價倒跌0.20元，收報275.20元，成交96.79億元。瑞聲科技(2018)及科通芯城(0400)先後遭獵擊停牌後，昨天科網板塊齊現大回吐，較注目者乃通達集團(0698)，急跌9.5%，收報2.38元，成交9.46億元。另外，二線股亦大面積下跌，包括康健國際醫療(3886)跌穿1元關後，曾插至0.85元，收報0.93元，跌9.7%，成交2,520萬元。

金軟季績大增78%

連日提及的金山軟件(3888)收市後放榜，首季盈利2.38億元(人民幣，下同)，大增78%。期內收入12.13億元，其中網絡遊戲收益8.17億元，

大增79%，手遊《劍俠情緣1》及《劍網3》為主要貢獻者，首季網絡遊戲每日平均最高同步用戶人數93.7萬人，按年升72%，按季則跌8%；每月平均付費賬戶為420萬，按年升42%。此外，首季來自雲服務的收益為2.68億元，按年升108%；來自WPS辦公軟件和服務及其他的收益為1.3億元，按年增長58%。上周WannaCry勒索軟件肆虐全球後，料內地WPS軟件銷售進一步增加。

天鵝互動首季賺1億

內地最大實時社交視頻平台(手遊直播)——天鵝互動(1980)亦派成績表，首季純利9,807萬人民幣，按年升2.55倍，按季升6.2%；經調整純利1.05億人民幣，按年升1.78倍；每股盈利8.1分。期內收入2.44億人民幣，按年升61%，按季則跌1.7%。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

期指轉倉 短期波動加劇

5月23日。港股大盤連漲兩天後，出現反覆震盪行情。領漲火車頭騰訊(0700)，在盤中創出歷史新高280.6元後掉頭回震，是影響大盤表現的原因。然而，恒指總體上仍處於穩中向好試高格發展，而25,000點依然是目前的好淡分水嶺。另外，市場需要更多的指數股品種，來加入創新高的名單行列，來給大盤帶來進一步的維穩推動力。而中資金融股如內險股和內銀股，在近年來陸續逐步走高的傾向跡象，其中，中國平安(2318)、中國人壽(2628)，以及招商銀行(3968)，繼續向上衝擊創新高。另外，澳門博彩股也表現突出，銀河娛樂(0027)、永利澳門(1128)，有衝擊前期高點之勢。

關注能否守穩25000

恒指緩步再創新高25,487點後，出現高位窄幅震盪，日內波幅僅有180點，好淡博弈有所加劇，加上期指市場周一結算前的轉倉掉期活動已展開，不排除大盤的短期波動性有加劇可能，而25,000依然是目前的好淡分水嶺。恒指收盤報25,403點，上升12點或0.04%；國指收報10,395點，上升21點或0.2%。另外，港股主板成交額有847億多元，而沽空金額增加至106.5億元，沽空比例上升至12.57%。至於升跌股數比例是604:991，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11

隻，盤面繼續以擠壓分化行情來發展。

權重指數股騰訊繼續創出280.6元的歷史新高後，股價一度回震至271.8元的盤中低點，收盤報275.2元，微跌0.07%。騰訊走勢上仍處於絕對強勢，而圖表支持位在256元，守穩可保持震盪試高的行情。

澳門博彩股回勇

另外，中資金融股繼續配合跟上創52周新或多年高位，中國平安和招商銀行，連續第二日新高，而中國人壽亦終於跟上，在盤中創出25.65元的新高，收盤報25.05元，漲了0.8%。早前受到續陣疑慮影響，澳門博彩股一度受壓回落，但在最近兩日有回勇走勢。銀河娛樂和永利澳門，分別漲了有4.01%和3.01%，有向上衝擊前期高點之勢。

跟進一下外圍的情況，美股指在上周三大跌後，未有進一步跌穿20,400點關口，目前是回穩了。但美國10年國債收益率仍處於2.3厘以下，謹慎避險意識未散。A股方面，上綜指未能確認站穩3,100點好淡分水嶺之上，

下跌0.45%至3,061點收盤，但是創業板指數持續跌勢，對市場氣氛構成打擊。而MSCI將於6月下旬決定是否納入A股，是關注重點所在。 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資 觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

國企監管放權 提升效率

近日，國務院辦公廳轉發《國務院國資委以管資本為主推進職能轉變方案》，對國資委監管方式和國資委職能轉變作出重大安排，是一浪改革。方案指出，國資委將調整43項監管事項，其中取消事項26項、下放事項9項和授權事項8項。在取消事項中，包括以下各方面：直接規範上市公司國有股東行為、審批中央企業子企業分紅權激

勵方案、審批中央企業年金方案、指導地方國有企業重組改制上市管理等；而在下放事項中，則包括了：審批地方國資委監管企業的上市公司國有股權管理事項。在此方案發出之前，國有企業監管方法是由國資委一方實行管理人、管理事及管理資產三位一體的模式，這個模式使國資委監管權力過大，因此使地方國企的經營策略及行動，例如地方國企改制、重組及上市等，都需要上報到地方國資委，以及得到國務院國資委的審批，才能通過實行，限制企業自主營運能力及運作空間。

央企股權獎勵料加快

是次國資委職能轉變，國資委不再直接監管及管理企業經營行為，只管理資本資產，並把其監管權放回企業的股東會、董事會等自身的監管團隊，有效簡化企業日常審批程序。同時，改革亦使國企以股東及企業本身的回報及風險作出發點，考慮業務整體發展方向，優化企業經營，提升決策效率。筆者過去曾多次提到國企股權獎勵實行，料未來央企及地方國企將加快實施，相信未來國企企業管理將邁進一大步，建議投資者長線觀納具整合概念的國企。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 領航



黃敬敏 康證有限公司董事

「都市·麗人」及三個子品牌「都市·絲語」、「都市·繽紛派」及「都市·鋒尚」。截至去年12月底止，分銷網絡包括7,651家門店，其中1,523家為自營店及6,128家為加

引入新股東 都市麗人可憧憬

盟店，遍佈全國逾330個地級市。公司去年業績表現一般，股東應佔溢利下跌55.2%至2.42億元，主因銷售渠道及產品結構問題所致。期內文胸、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他之收入，分別下降10.1%、10.5%、8.8%、2.9%及8.6%，至20.41億元、7.12億元、6.53億元、5.83億元及5.23億元。若以銷售渠道劃分，佔總收入55.9%的加盟商銷售按年減少20.1%，至25.2億元；但零售及電子商務收入則分別增加3.5%及79%，

至16.8億元及3.13億元。其他營運數據方面，除存貨平均周轉天數由2015年的92.5天增加至去年的141.8天，以及應收賬款平均周轉天數由29.4天上升至39.2天外，經營活動現金流亦由正變負，錄得負現金流693萬元，反映整體經營狀況顯著轉差。集團早前公佈與Kimuratan及青島大都訂立戰略合作協議，於中國內地營銷及分銷Kimuratan若干旗艦品牌旗下的嬰兒及兒童服裝。前者為日本一間嬰兒及兒童服裝企業，主要

從事設計、生產及銷售嬰兒及兒童服裝。料此舉可令集團的業務趨向多元化，並與貼身內衣產品互補。此外都市麗人亦引入了復星國際(0656)為第二大股東，由於後者有投資全球著名時尚零售集團Folli Follie，料雙方可利用各自資源、專業知識和經驗進行合作，進一步推動集團的品牌及銷售渠道發展，前景值得憧憬。建議可於3.12元買入，上望3.50元，2.90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)

AH股 差價表

5月23日收市價

人民幣兌換率0.88486 (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)	5.16	21.09	78.34
洛陽玻璃	1108(600876)	4.16	15.55	76.32
山東墨龍	0568(002490)	1.25	4.46	75.19
浙江世寶	1057(002703)	6.70	21.72	72.70
東北電氣	0042(000585)	2.23	6.19	68.11
中石化油服	1033(600871)	1.34	3.68	67.77
宇城電氣股份	0187(600860)	2.47	6.82	66.97
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.65	10.00	58.84
山東新華製藥	0719(000756)	6.27	13.44	58.71
中遠海發	2866(601866)	1.64	3.47	58.17
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.99	8.42	58.06
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.17	6.67	57.93
天津港	2880(601880)	1.35	2.82	57.63
上海電氣	2727(601727)	3.36	6.96	57.27
安徽皖通公路	0995(600012)	6.01	12.30	56.75
廣汽集團	2238(601238)	12.82	24.99	54.59
中船防務	0317(600685)	13.42	25.90	54.14
東方證券	3958(600959)	7.05	12.56	53.98
中國中冶	1618(601618)	2.66	4.88	51.75
大唐發電	0991(601991)	2.75	4.99	51.22
兗州煤業股份	1171(600188)	5.84	10.26	49.62
金隅股份	2009(601992)	3.88	6.73	48.97
中海油田服務	2883(601808)	7.16	11.98	47.10
洛陽鉚業	3993(603993)	2.58	4.26	46.39
中國東方航空	0670(600115)	4.28	6.57	42.34
長城汽車	2333(601633)	8.09	12.29	41.73
中煤能源	1898(601898)	3.50	5.26	41.10
中國南方航空股份	1055(600029)	5.50	8.17	40.41
上海石化	0338(600688)	4.48	6.54	39.37
中國石油股份	0857(601857)	5.33	7.78	39.36
中國交通建設	1800(601800)	10.48	15.06	38.40
中遠海能	1138(600026)	4.25	6.08	38.13
中國中車	1766(601766)	7.18	9.93	36.00
東方電氣	1072(600875)	6.60	9.06	35.52
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.30	4.52	35.38
東江環保	0895(002672)	12.12	16.50	34.98
中國中鐵	0390(601390)	6.42	8.70	34.68
華能國際電力股份	0902(600011)	5.76	7.67	33.53
華電國際電力股份	0763(600069)	3.61	4.73	32.44
中國國航	0753(601111)	7.12	9.32	32.38
白雲山	0874(600332)	21.65	28.03	31.63
江西銅業股份	0358(600362)	11.64	14.89	30.81
紫金礦業	2899(601899)	2.55	3.26	30.76
晨鳴紙業	1812(000488)	8.81	11.05	29.43
新華保險	1336(601336)	41.00	51.04	28.90
中聯重科	1157(000157)	3.40	4.23	28.85
金風科技	2208(002022)	11.80	14.68	28.85
中信銀行	0998(601998)	4.86	6.02	28.54
中集集團	2039(000039)	12.52	15.48	28.41
萬科企業	0293(000027)	15.66	19.00	27.05
麗珠製藥	1513(000513)	51.25	61.70	26.48
中國鋁業	2600(601600)	3.57	4.16	24.04
海通證券	6837(600837)	12.72	14.75	23.67
海信科龍	0921(000921)	11.28	13.01	23.26
深圳高速公路	0548(600548)	7.45	8.55	22.87
上海醫藥	2607(601607)	22.70	25.67	21.73
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.86	3.20	20.89
中國人壽	2628(601628)	25.05	27.95	20.67
比亞迪股份	1211(002594)	44.10	48.79	19.99
中國鐵建	1056(601186)	10.56	11.63	19.90
中國神華	1088(601088)	19.02	20.95	19.64
中國光大銀行	6818(601818)	3.56	3.90	19.20
復星醫藥	2196(600196)	28.90	31.51	18.82
深澤鐵路股份	0525(601333)	4.13	4.24	13.78
交通銀行	3328(601328)	5.88	6.03	13.69
民生銀行	1988(600016)	7.73	7.89	13.28
廣發證券	1776(000776)	15.54	15.70	12.39
中國太保	2601(601601)	28.95	29.05	11.79
中信證券	6030(600030)	15.74	15.72	11.37
工商銀行	1398(601398)	5.12	5.10	11.14
萬科企業	2202(000022)	18.44	19.23	10.52
中國神華	0904(600085)	15.66	16.21	9.92
鞍鋼股份	0347(000898)	6.22	5.10	9.40
青島啤酒股份	0168(600600)	33.55	32.42	8.40
招商銀行	3968(600036)	22.80	21.88	7.76
中國石油化工股份	0386(600028)	6.28	6.00	7.35
中國銀行	3988(601988)	3.86	3.68	7.16
農業銀行	1288(601288)	3.69	3.50	6.68
中國平安	2318(601318)	48.50	43.09	0.37
瀋陽藥業	2338(600338)	12.36	10.73	-1.96
蘇州灣高速公路	0177(600377)	10.96	9.30	-4.31
安徽海螺	0074(600585)	26.00	21.26	-8.25
昆明機務	0300(600806)	2.43	*	-
國明機務	0564(601717)	4.08	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	*	-
中遠海控	1919(601919)	3.46	*	-

*停牌

</