

紅籌國企 窩輪

張怡

航空股受捧 航基估值大偏低

人民幣兌美元中間價昨大幅調升543點，報6.8090，創今年1月6日以來最大升幅。內地滬深股市低開後，全日主要在低位波動，上證綜指退至3,103點完場，跌0.47%。至於港股則續創逾22個月高位，收報25,809點，升149點或0.58%。受惠於紐約期油隔晚再跌2.7%，創近三周低位，航空股再成市場焦點，當中國航(0753)走高至8元報收，升0.59元或7.96%。

航空股升勢凌厲，相關的機場股也見造好，北京首都機場(0694)便曾創出11.92元的52周高位，收報11.44元，升0.53%。前稱美蘭機場的航基股份(0357)，於周三曾造出6.28元的52周低位，昨以6.43元報收，升0.02元或0.31%，因該股估值較同業明顯偏低，股價表現又有「脫腳」之嫌，無疑提供低吸機會，但其成交太過疏落，宜以收集作中線持有。

航基股份主要經營海南省海口市美蘭國際機場，集團去年錄得純利3.93億元(人民幣，下同)，按年跌10.44%；每股盈利0.83元；派末期息7.3分。期內，營業額12.09億元，按年升13.66%。另一方面，集團今年1月初向母公司收購美蘭機場一期跑道，後者去年擁有運送至少1,800萬旅客的保障能力，收購有助鞏固收入流並增強競爭力。

航基估值僅6.97倍，相比首都機場的25.09倍，無疑十分偏低。航基市賬率僅0.9倍，遠低於首都機場的2.39倍。航基屬於長期受冷落的航空股，估值大落後，中線目標為52周高位的9.08元(港元，下同)，惟失守6.28元支持則止蝕。

建行走高 購輪可吼28536

建設銀行(0939)昨曾叩52周高位的6.55元，收報6.53元，仍升1.4%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意建行摩通購輪(28536)。28536昨收0.111元，其於今年10月25日最後買賣，行使價為7.07元，兌換率為1，現時溢價9.97%，引伸波幅23.5%，實際槓桿13倍。此證仍為價外輪(8.27%價外)，但因數據尚算合理，交投又為同類股證最暢旺者，所以為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日延續萎靡表現，滬指震盪下挫0.47%，收盤險守3,100點整數關口，收報3,102.62點，成交1,808億元(人民幣，下同)；深圳成指收報9,730.33點，跌幅1.36%，成交2,012億元；滬深300指數收報3,497.74點，漲幅0.14%。創業板指大跌2%，收報1,728.49點，逼近前期低點。兩市合計成交3,819億元，行業板塊呈現普跌態勢，近百股跌停。

盤面上，受短期人民幣暴漲影響，航空股受益：中國國航、南方航空、吉祥航空、春秋航空、東方航空、海南航空等集體上漲。安防設備大幅上漲，海康威視、大華股份、高新興、新大陸等漲幅居前。午後，金融股護盤：中國平安、建設銀行、杭州銀行、中國銀行漲幅居前。

【後市預測】：建議投資者控制倉位，繼續重點關注低估大盤藍籌股。中期策略：中線逢低加倉買入，長線繼續持有低估值優股，目前總體持倉控制在70%左右。

大唐金融集團

股市縱橫

韋君

蒙牛業績改善可擴升勢

港股6月首個交易日有好開始，在藍籌股普遍造好推動下，恒指昨反覆造好，收報25,809點，升149點或0.58%，並創22個月高位。值得注意的是，兩隻前期強勢股都再顯威風，當中騰訊(0700)升1.35%，而恒大集團(3333)則漲2.4%。

發債助降低融資成本

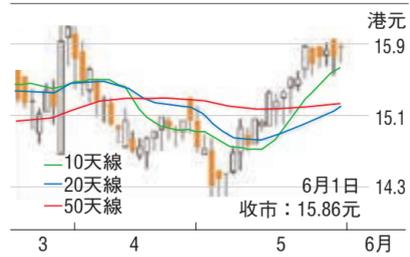
據蒙牛表示，是次債券發行的主要目的，是籌措低成本中長期資金，以替代要約收購現代牧業的短期融資。花旗發表的研究報告也指出，蒙牛發行可換股債券，有助降低其融資成本，並有望減持現代牧業，持股量由61.3%降至50%。另外，花旗又預期新期權及限制股份的計劃將於今年5月下旬及6月初落實，有望成為股價向上的動力，該大行予蒙牛「買入」評級，以及目標價19.45元，即較現價尚有約22%的上升空間。

蒙牛於日前公佈，建議發行本金總額為1.948億美元的5年期零息「可換股債券」。根據發行條款，該可換股債券可按每股2,199.5元的價格交換現代牧業(1117)股份，較後

者公佈前收市價1.66元大幅溢價32.5%，悉數交換為6.89億股現代牧業股份，佔該股現有已發行股本約11.24%。

業績方面，雖然蒙牛去年因旗下雅士利(1230)錄得虧損及一次性減值因素影響，拖累全年由盈轉虧，全年錄得7.51億元(人民幣，下同)虧損，2015年度則賺23.67億元，每股虧損19.3分，派末期息8.9分。不過，管理層表明有信心今年雅士利不會再造成重大負面影響。至於較早前增持現代牧業前已有充分考慮，認為可為蒙牛發展高端奶市場，料有協同效應。根據彭博預測，蒙牛2017年淨利潤為23.7億元，每股盈利0.6元，對

蒙牛乳業(2319)



應每股0.8港元，市盈率18.6倍，周息率為1.3%，低於過去三年平均市盈率的22.5倍。蒙牛走勢向好，短期料有力上破52周高位的16.82港元。

數碼收發站

美股隔晚受金融股下跌拖累低收，道指跌21點，收報21,009。周四亞太區股市普遍上揚，日圓升勢放緩刺激日股反彈1%，印尼、新加坡、港、台上升0.47%至0.79%。內地A股偏軟，上證指數跌15點或0.47%，收報3,102。港股高開75點後曾倒跌46點，低見25,614，其後在騰訊(0700)、內銀、港地產股挺升帶動下，恒指抽升174點，高見25,834，並以25,809報收，全日升149點或0.58%，成交維持846億元較暢旺水平。6月首個交易日升越25,800，有邁向26,000大關之勢，北水昨續有27.61億元人民幣淨流入，令港股高位注入動力。

司馬敬

近期港股強勢畢呈，即使穆迪下調中國信貸評級，但港股不跌反升，人民幣亦出現空倉大回補而急升，反映資金回流港股的態勢未改變，顯示基金對內地A股有機會獲納入MSCI，以及大環境中國在推動經濟增長扮演積極角色，有助企業盈利前景。

昨日在岸人民幣兌美元收市升至近七個月新高，收市報6.8061兌1美

北水流入27億 港股高位添動力

元，升149點子，升幅0.22%。離岸人民幣亦一度升至近8個月新高，受到離岸人民幣流動性再度收緊影響，報6.7611兌1美元。在過去一個月，人民幣反彈了逾1.4%，除了美元轉弱外，中國外匯儲備止跌回升、經濟穩增長均有利人民幣回升。

美「小非農」就業人數強勁 昨晚歐元區公佈5月製造業採購經理指數(PMI)終值升至57，高過4月的56.7，升至逾6年以來最高，顯示歐元區經濟延續復甦，對環球股市正面。此外，有「小非農數據」之稱的ADP5月就業人數增加25.3萬，遠超預期的18萬，預示今晚公佈的非農業新增職位數據有望持續強勁，增加6月加息概率，美元應聲反彈，金價急回。

回說大市，騰訊發力升1.3%收報271.20元，帶動軟件股亦受捧急升，金山軟件(0388)升2.3%、中國軟件(0354)升4%。內銀三大行工、中、建分別升1.7%、0.7%、1.3%，成為升市功臣。

恒大回歸A股邁進一步 中國恒大(3333)分拆恒大地產回歸內地A股，借殼深深房(SZ.000029)，剛宣佈再引入新一輪投資者獲395億元人民幣(包括深圳國資委旗下馬鞍山市茂文科技工業園、深圳控股旗下凱隆置業，各斥資55億元人民幣，

各持恒大地產2.05%股權)，即兩輪投資投資者合共700億元，取得恒大地產擴大股權的26.12%，中國恒大持恒大地產由86.84%降至73.88%，符合了深深房重組的公眾持股量水平，淨負債率大降，回歸A股又向前邁進一步。消息公佈後昨天股價回升0.34元或2.43%，收報14.32元，成交13.26億元。

中國恒大在過去一兩周令沽空的對沖基金大鱷瘋狂大補倉，股價狂飆五成，公司市值逼近二千億，堪稱民企擊退沽空大鱷的典範。恒大是唯一成功令沽空機構香櫟發佈虛假資料遭證監禁止參與香港市場五年。經歷打敗沽空狙擊，恒大今天市價晉升為內房一哥，全靠以龐大律師團成功擊退沽空機構，否則無近幾年業務不斷壯大發展，實在唔簡單。倘若當年恒大老闖家印畏懼被狙擊、以退為進，肯定無今天成就，甚至當年證監若偏幫沽空機構干預要求恒大老闆交出個人會計資料，亦無今天的局面。

AH股 差價表

6月1日收市價

人民幣兌換率0.87300 (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(%)
山東墨龍	0568(002490)	1.10	4.28	77.56
天津創業環保	1065(600874)	4.92	18.15	76.34
洛陽玻璃	1108(600876)	4.06	14.01	74.70
浙江世寶	1057(002703)	6.50	20.48	72.29
京城機電股份	0187(600860)	2.23	6.45	69.82
東北電氣	0043(000058)	2.22	6.25	68.99
中石化油服	1033(600871)	1.28	3.50	68.07
安徽皖通公路	0995(600012)	5.94	12.56	58.71
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.95	8.34	58.65
南京熊貓電子	0553(600775)	4.50	9.50	58.65
大連港	2880(601880)	1.35	2.81	58.06
中遠海發	2866(601866)	1.68	3.44	57.36
山東新華製藥	0719(000756)	6.33	12.92	57.23
上海電氣	2727(601727)	3.32	6.70	56.74
廣汽集團	2238(601238)	12.60	25.40	56.69
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	2.16	56.35
中國中冶	1618(601618)	2.61	5.01	54.52
東方證券	3958(600958)	7.24	13.86	54.40
北京北良實業	0588(601588)	3.19	6.02	53.74
中船防務	0317(600685)	13.56	24.95	52.55
兗州煤業股份	1171(600188)	5.79	10.40	51.40
大唐發電	0991(601991)	2.82	4.92	49.96
金隅股份	2009(601992)	3.76	6.36	48.39
中海油田服務	2883(601808)	6.69	11.31	48.36
洛陽鉬業	3993(603993)	2.42	4.07	48.09
中煤能源	1898(601898)	3.36	5.26	44.23
中國交通建設	1800(601800)	10.28	15.81	43.24
中國石油股份	0339(601857)	5.17	7.84	42.43
上海石化	0338(600688)	4.55	6.23	40.98
長城汽車	2333(601633)	8.30	12.25	40.85
中國東方航空	0670(600115)	4.75	6.89	39.81
中遠海能	1138(600026)	4.39	6.21	38.29
中國中鐵	0390(601390)	6.40	9.02	38.06
中國中車	1766(601766)	7.28	10.26	38.06
中國南方航空	1055(600029)	6.26	8.81	37.97
四川成渝高速	0107(601107)	3.28	4.54	36.93
東江環保	0895(002672)	12.62	17.12	35.65
東方電氣	1072(600875)	6.75	9.15	35.60
華魯恒升	1336(601336)	42.35	53.22	30.53
中國國際電力	0763(000063)	15.76	19.55	29.62
白雲山	0874(600332)	21.45	28.45	34.18
中國國航	0753(601111)	8.00	10.47	33.29
中信銀行	0998(601998)	4.78	6.19	32.59
金風科技	2208(002202)	11.56	14.97	32.59
華能國際電力	0902(600011)	6.15	7.90	32.04
中聯重科	1157(000175)	3.41	4.36	31.72
江西銅業股份	0358(600362)	11.64	14.81	31.39
紫金礦業	2899(601899)	2.57	3.27	31.39
中集集團	2039(000039)	12.56	15.88	30.95
晨鳴紙業	1812(000488)	9.19	11.57	30.66
華魯恒升	1336(601336)	42.35	53.22	30.53
中國興業	0763(000063)	15.76	19.55	29.62
海信科龍	0921(000921)	11.28	13.80	28.64
深圳高速公路	0548(600548)	7.14	8.53	26.93
中國鋁業	2600(601600)	3.63	4.27	25.78
麗珠製藥	1513(000513)	53.65	62.89	25.53
海通證券	6837(600837)	12.98	15.10	24.96
中國鐵建	1186(601186)	10.58	12.21	24.35
上海醫藥	2607(601607)	22.55	25.95	24.14
中國神華	1088(601088)	19.04	21.73	23.51
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.80	3.17	22.89
中國人壽	2628(601828)	25.40	28.67	22.66
中國光大銀行	6818(601818)	3.67	4.00	19.90
比亞迪股份	1211(002594)	46.20	49.33	18.24
交通銀行	3328(601328)	5.98	6.25	16.47
復星醫藥	2196(600196)	30.85	32.20	16.36
廣發證券	1776(000776)	15.90	16.52	15.98
萬科企業	2202(000022)	20.40	21.09	15.56
民生銀行	1988(600016)	7.81	8.01	14.88
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.24	4.31	14.12
中信證券	6030(600030)	16.20	16.37	13.61
鞍鋼股份	0347(000898)	5.13	5.15	13.04
中國人壽	2628(601828)	25.40	28.67	22.66
中國太保	2601(601601)	31.10	30.80	11.85
中國石油化工	0386(600028)	6.40	6.33	11.73
建設銀行	0939(601939)	6.53	6.41	11.07
招商銀行	3968(600036)	23.40	22.58	9.53
中國銀行	3988(601988)	3.93	3.73	8.02
農業銀行	1288(601288)	3.77	3.57	7.81
青島啤酒股份	0168(600600)	35.75	33.15	5.85
中國平安	2318(601318)	50.45	46.00	4.25
滙豐動力	2338(000338)	12.92	11.10	-1.61
江蘇寧滬高速	0914(600377)	4.90	9.38	-3.68
安徽海螺	0914(600377)	26.00	21.49	-5.62
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	*
郵傳機	0564(601717)	3.84	*	*
中遠海控	1919(601919)	3.51	*	*

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

重指數股騰訊(0700)表現回穩，增強了整體大盤的穩定支撐力。另外，有更多的指數股品種加入創52周新高的行列名單，如恒基地產(0012)、長實地產(1113)、以及工商銀行(1398)等等，對大盤可以構成維穩推動力。而人民幣(兌美元)顯著走強，刺激內地航空股以及紙業股全面走俏，是盤中表現突出的板塊品種。

恒指跨越25,800阻力

恒指呈現先跌後升、震盪上行的行情走勢，在盤中曾一度上升174點至25,835高位，騰訊先跌後倒升，是撐市維穩的主力，而其他指數股有新品種加入創新高行列，屬於正面信號。恒指收盤報25,809點，上升149點或0.57%；國指收報10,620點，上升17

港股試衝高位仍可期待

點或0.15%。另外，港股本板成交金額回降至846億多元，但仍屬於相對高位水平，而沽空金額有89億元，沽空比例10.52%。至於升跌股數比例是750:852，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻。

騰訊先跌後升 沽空率14%

盤面上，騰訊依然是我們的觀察重點，其股價在開盤初段曾一度下跌至262.8元，但守穩於256元的重要圖表支持位，整體穩定性未失得以保持。騰訊收盤報271.2元，漲了1.34%，而成交金額持續高企錄得有85.6億元，佔總體主板成交金額超過一成。值得注意

的是，在這次反彈行情裡，騰訊的沽空金額又再出現增加，錄得有12.2億元、沽空比率有14.2%。以走勢來看，騰訊股價的支持位維持在256元，惟要升穿前歷史高點280.6元後，才可望觸發空頭回補。

中銀領展等續創新高

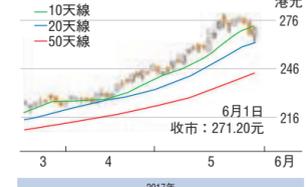
另外，續創新高或多年新高的指數股有中電控股(0002)、中華煤氣(0003)、電能實業(0006)、恒生銀行(0011)、銀河娛樂(0027)、中國國航(0753)、中國聯通(0762)、展展房產基金(0823)、華能國電(0902)、以及中銀香港(2388)。至於再次加入創52周新高名單的指數股有恒基地產、恒隆地產(0101)、長實地產(1113)、以及工商銀行。

港股本盤持續穩中向好的發展，恒指進一步上試至25,800的新高水平，而25,200至25,400依然是目前的支持承接區，守穩估計仍有挑戰高位傾向。正如我們早前指出，港股本盤已站到風口上，如果消息形勢繼續配合，相信恒指仍有試衝高位的機會。

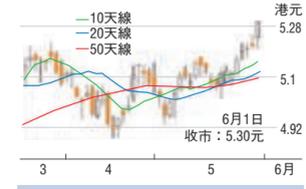
越26000要留意風險

目前，「五窮月」的魔咒已被打破，進入6月份，MSCI檢討是否納入A股，香港七一回歸20周年，可以是進一步觸發推動的消息因素。然而，美聯儲6月中宣佈加息是大概率，因此，如果

騰訊(0700)



工商銀行(1398)



港股在短期內加速衝高，恒指進一步站上26,000、甚至升近26,500，就要注意波動性風險將有加剧機會，要開始監控倉位了。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股份推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

中交建海外業務具潛力

中交建(1800)為內地大型基建承包商，四項核心業務包括基建建設、基建設計、疏浚和裝備製造業務。按照中國企業會計準則編制，今年首季度，集團營業收入與去年相若，為827億元(人民幣，下同)，純利則按年增加36.2%至31.41億元。

期內，新簽合同金額按年增加40.3%至1,513.07億元，四項核心業務包括基建建設、基建設計、疏浚和裝備製造業務，期內的簽訂合同金額分別為1,246.03億元、71.42億元、159.26億元和26.56億元。以項目劃分，其中廣西省玉林至廣東省湛江高

速公路BOT項目(廣東段)，簽約合同金額達到108.86億元。

首季海外訂單321億

除了內地業務，集團亦積極「走出去」，以非洲和東南亞等地方，為海外業務重點市場，海外工程業務範圍包括道路與橋樑、港口和鐵路等各類大型基礎設施項目。今年首季度，各業務來自於海外地區的新簽合同額為321.28億元(折合約為48.38億美元)，佔期內集團新簽合同額的21.23%。首季基建建設業務的海外工程有39個，金額達287億元，按

年多15.6%。

截至3月底，集團持有現金960億元，較年初結餘少186.5億元。走勢上，3月23日升至11.38元(港元，下同)遇阻回落，以一浪低於一浪形態下跌，目前失守各主要平均線，STC%K線跌穿%D線，MACD熊差距擴大，惟跌至保歷加通道底線後沽壓料減，宜候低10.1元吸納(昨天收市10.24元)，反彈阻力11.3元，不跌穿9.8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)