

紅籌國企 窩輪

張怡

內房熱炒 五礦地產追落後

內地股市昨現先低後高的走勢，上證綜指收報3,102點，倒升0.34%。至於港股尾市升勢也告擴大，一度升穿26,000關，收報25,997點，仍升134點或0.52%。港股維持反覆向好勢頭，觀乎中資內房股續為資金熱捧對象，當中近期頻頻破頂的中國恒大(3333)曾高見17.36元，再創上市新高，收報16.66元，仍升0.76元或4.78%。此外，同業的世茂房地產(0813)漲幅亦達5.05%，並創出52周高位。

擁土儲322萬平米 PB0.47倍

五礦地產(0230)為中國五礦集團的附屬公司及其房地產業務的唯一上市旗艦，以房地產發展及專業建築為主營業務，是首批16家地產主業央企之一。集團的房地產發展業務涵蓋珠三角、長三角及中部地區，而專業建築業務則以上海及香港為基地，已推行至內地15個省市。作為五礦地產最終控股股東的中國五礦集團，由原中國五礦與中冶集團兩大央企戰略重組而成，現時持有集團約61.93%權益。

五礦地產去年錄得純利5.12億元，按年升84.09%；每股盈利15.31仙；派末期息4仙，較上年同期增1倍。期內，營業額115.76億元，按年升59.6%。至去年末，集團土地儲備總建築面積為322萬平方米。

五礦地產昨日除淨(末期息4仙)，觀乎股價仍見持穩，最後平收0.92元。五礦地產往績市盈率6.01倍，市賬率(PB) 0.47倍，估值在同業中仍然偏低。至於息率4.35厘，股息回報也具吸引。趁股價未發力向機收集，上望目標為52周高位的1.08元，惟失守52周低位的0.84元則止蝕。

匯豐蓄勢破位 購輪吼29018

匯豐控股(0005)昨隨大市造好，以近高位的68.75元報收，升0.5元或0.73%。匯豐離52周高位的69.15元只是一步之遙，若看好該股後市破位行情，可留意匯豐中銀購輪(29018)。29018昨收0.153元，其於今年9月5日最後買賣，行使價為70.88元，兌換率為0.1，現時溢價5.32%，引伸波幅19.2%，實際槓桿16倍。此證仍為價外輪(3.1%價外)，惟因數據合理，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】：滬深兩市昨日反覆上升，滬指全天都圍繞周一收盤水平窄幅震盪，尾盤略微發力，最終小幅收漲0.34%，收報3,102.13點，重新站上3,100點整數關口，成交1,278億元(人民幣，下同)；深成指表現稍強，收漲0.74%，收報9,915.92點，日K線低位三連陽，成交1,700億元。滬深300指數3,492.88點，漲幅0.70%。兩市成交量再度萎縮，合計成交2,978億元，而滬市的成交量更是創出最近四個月的新低，行業板塊呈現普漲態勢。

【後市預測】：盤面上，漲幅居前的仍是超跌股，最近兩天長期下跌的個股有的會突然拉長陽啟動，但多數難以持續，超跌股的報復性反彈具有很大的隨機性，不太容易把握。昨日雄安概念、國防軍工等題材股盤中也有所活躍，但是弱勢的題材股要轉強還需要等待時機。建議投資者控制倉位，繼續重點關注低估大盤藍籌股。 大唐金融集團

股市縱橫

韋君

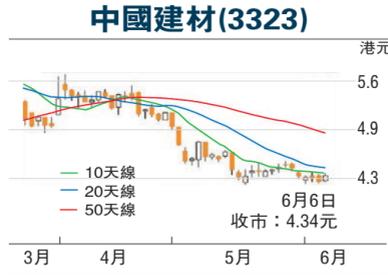
需求看漲 中建材博反彈

外圍美股隔晚上落不大，這邊廂的港股昨日則先跌後升，恒指尾市一度升穿26,000點，收報25,997點，仍升134點或0.52%。港股直叩26,000大關，主要得力於本地及內地地產股全面走強。事實上，新世界發展(0017)單日漲7.37%，而新地(0016)亦升近5%，均升上最少逾1年高位。至於內房股，焦點依然離唔開中國恒大(3333)，再升5%，而受惠該股頻頻破頂，不少落後內房股也現追落後場面。

內地房地產市場自去年10月在中央加大力度調控樓市，以及各大城市紛紛推出限購手段，雖令樓價及銷售曾一度回落。不過，中央決心打擊走資潮，以穩住人民幣的匯價，令資金出路欠奉，繼續流向內地樓市，從內房發展商的今年以來銷售均錄得強勁增長，也可見一斑。因應內地樓市的價格預期仍然增長，相信會刺激水泥及其他建材的需求。此外，水泥工業「十三五」發展規劃剛出爐，致力推動行業整合，將有利龍頭企業的發展，作為一線建材股的中建材(3323)是可留意對象。

業績方面，中建材去年營業額1,015.47億(人民幣，下同)，按年增1.2%。純利10.58億元，增長3.8%，每股盈利20分。末期息4.3分，上年同期則派3.7分。另外，集團較早前公佈今年的首季業績顯示，季內錄股東應佔淨利潤1.89億元，按年增18%；營業總收入按年升近1成，至208.7億元；營業利潤

由去年同期虧損1.85億元，扭虧至賺1.58億元。 業績表現料續具改善空間 儘管集團去年全年及今年上半年的業績表現較市場預期尚有距離，但既然水泥行業前景已漸走出低谷，展望下半年京津發展，以及「一帶一路」的推進，都有望帶動水泥需求，故預計其業績表現續具改善空間。中建材昨收4.34港元，現價市賬率(P/B)只有0.52倍，相比安徽海螺水泥(0914)的1.61倍、華潤水泥(1313)的0.98倍都顯得較為偏低。



就股價表現而言，該股52周高位曾見5.94港元，現價較高位已回調約36%，而離近期低位支持的4.22港元也不遠，料下跌風險已減。趁股價低迷作中段收集，首個博反彈目標為5港元。

數碼收發站

蘋果遭分析機構降低評級而下跌1%，以及中東七國與卡塔爾斷交，對隔晚美股影響輕微，道指小跌22點，收報於21,184的近紀錄高位。周二亞太區股市互有升跌，日圓升穿110令日股瀉近1%，失守二萬關。澳洲維持利率不變，澳股急跌1.52%，台、韓、星偏軟。內地A股回升0.34%，上證收報3,102。港股低開43點後，再度回落至25,800邊緣，其後在騰訊(0700)、內房、港地產股帶動下，一度抽升156點，高見26,019，並以25,997收市，升134點或0.52%，成交746億元。明天為英國大選及美前FBI局長到國會作證，消息對歐美股市料有影響，港股料在26,300/25,600上落。

內地A股近期明顯有築底回升之勢，6月20日A股「入摩」(納入MSCI 明晟新興市場指數)被市場看高一線。近日港基金北上買A股資金有增加趨勢，昨天淨流入資金達20.21億元(人民幣，下同)，其中滬股通佔

沽空機構當證監有到

今天市場焦點是圍繞沽空機構的相關消息，被狙擊的千億市值藍籌瑞聲科技(2018)停牌半個多月後，今天復牌，股價能否止跌，備受關注。瑞聲管理層昨傍晚開記招反駁指控，表示澄清通告有助還原事實，說明葛咸城以錯誤、具誤導性的內容抹黑公司，則表示有可能，並強調未來董事會認真考慮回購股份，規模最多是10%。

瑞聲被狙擊 港股聲譽受損

瑞聲作為一家巨型藍籌公司，面對沽空機構葛咸城輕率失實的指控便要跪底，令大批投資者及基金招致損失，瑞聲聲譽受損之外，對香港整體股市聲譽都受損。 另一方面，沽空機構渾水(Muddy Waters)事先張揚，表明今日會公佈部分本港上市公司存在欺詐，並涉及股票操縱。渾水創辦人Carson Block

在向媒體披露後，市場即傳出涉及公司為通達集團(0698)或敏華控股(1999)，兩股應聲急瀉，敏華跌8.5%，收報6.70元，成交6.13億元；通達跌10%，收報2.02元，成交5.95億元。從成交額來看，兩股已遭大手狙擊。 依據市場規則，若大行在發出沽空報告前已在市場大手沽空，證監可以「造市」作出嚴懲，故大行與市場都分開運作，避免違規。不過，沽空機構就有王管，甚至當證監有到，講明已預先沽空，再發指控報告，等於利用市場先製造恐慌氛圍，令被狙擊股份遭拋售而獲利。 講開又講，敏華若遭狙擊實屬意外。管理層上月與媒體閒聊，被問及時下沽空狙擊泛濫會被盯上，管理層笑言公司業務簡單不複雜，未驚過，且有逾10億元現金，公司有有能力回購。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股未來兩周存不確定性

6月6日。港大盤繼續試衝高位，恒指在盤中曾一度高見26,019。走勢上，25,600依然是恒指目前的好淡分水嶺，守穩的話，仍有試衝高位的傾向。然而，如果恒指在短期內進一步衝高、進一步站上26,000甚至升近26,500，我們估計這個將會是恒指短線尋頂的行情階段，在找到頂位後將會面對較大的高位回壓。因此，在操作上，建議要注意波動性風險將有增加機會，要逐步加強倉位的風控。

事實上，英國新一輪大選將於周四舉行，美聯儲議息結果亦將於下周四凌晨公佈，MSCI 檢討納A結果也將於本月下旬出來，這些都是會影響到港股表現的消息因素，尤其是在港股出現新高後，市場的波動性又或者是出現高位大幅震盪，概率是有增加的機會。 恒指出現低開高走的走勢，在盤中曾一度上升156點高見26,019，但是成交量未能有效地增加配合，似乎仍將繼續以震動上行來進行短線尋頂行情。恒指收盤報25,997點，上升134點或0.51%；國指收報10,606點，上升9點或0.08%。另外，港股主板成交額有746億元，而沽空金額有85.8億元，沽空比例11.5%。至於升跌股數比例是735:844，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有14隻。

騰訊沽空率達32.8%

盤面上，權重指數股騰訊(0700)小幅漲了0.73%至273.6元收盤，沽空比例明顯增加至32.81%，多空對戰進入白熱化階段，而重要圖表支持位仍見於256元，股價要升穿280.6元才可望殺退空頭。而匯豐控股(0005)在高位整固了三周後，終於再度向上突破創52周新高，漲了0.73%至68.75元收盤，成交金額亦有所增加至20.3億元。另外，雖然香港利率有跟隨美國上升的趨勢，但是新盤推售反應持續火爆，資金有繼續追捧香港地產股的跡象。恒基地產(0012)和新鴻基地產(0016)，分別漲了1.64%和4.9%，都創出了新高，而新世界發展(0017)更是急漲7.37%創52周新高，市傳旗下新世界百貨中國(00825)私有化，是刺激消息因素。

科技板塊暫宜觀察

市場繼續受到沽空報告的傳聞陰影所影響，相關股出現了較大的波動。而焦點股瑞聲科技(2018)，停牌了有三周後，已向聯交所申請恢復買賣，其股價在復牌後的表現，對於近期備受壓力的新經濟科技股，亦將帶來關鍵的影響作用。事實上，市場對於高增長的新經濟科技股板塊，其信心已受到了一定的打擊，要恢復過來需要時間，再上港大盤有進入短線尋頂的機會，建議對於這個板塊可以先採取觀察態度，但是對於績優的板塊品種，可以候低吸納。(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

從晶片併購 追蹤A股科技

Toshiba(東芝)旗下的NAND晶片業務。根據市場資料顯示，目前共有五間有意競購的買家，其中富士康所出的收購價最高，超過了180億美元。早於2016年，富士康以38億美元成功收購蘋果iPhone手機屏幕的供應商之一日本電子產品商夏普(Sharp)，以增加其對蘋果手機零件數量的供應，並發展手機屏幕OLED的技術。併購一方面反映行業競爭激烈，同時亦反映中國在智能手機生產技術及市場銷售地位日漸提高。 根據國際數據資訊IDC資料顯示，2016年全球智能手機出貨量為14.7億台，按年增長2.3%，而中國智能手機出貨量則按年增長8.7%。中國本土智能手

機品牌如Vivo、Oppo、華為、小米等，其所提供的智能手機日漸成熟，由以往發展較為中低端的手機市場，進而踏進現在的中高端手機市場，並與其他國際品牌合作開發光學技術進軍國際市場，筆者相信未來內地企業將參與開發及生產更多高端產品。

讀者可能只關注個別於香港上市相關股份，如比亞迪電子、通達集團及舜宇光學等，但A股同樣有不少優質手機技術領先企業，包括專注屏幕開發的天馬微電子(000050.CN)、東旭光電(000413.CN)、萊寶高(002106.CN)及水晶光電(002273.CN)；專注光學技術的歐菲光(002456.CN)及聲學技術的歌爾股份(002241.CN)。筆者相信隨着人民幣站穩後，更多海外資金流入中國資本市場，料手機上游產業鏈將受關注，建議投資者把握調整吸納。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

AH股 差價表

6月6日收市價

人民幣兌換率0.87209 (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 | 4.42 | 78.30 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 4.91 | 18.64 | 77.03 |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 4.11 | 15.35 | 76.65 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 6.74 | 22.74 | 74.15 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 2.21 | 6.66 | 71.06 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 1.29 | 3.63 | 69.91 |
| 東北電氣 | 0043(000585) | 2.30 | 6.37 | 69.51 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 4.39 | 9.97 | 61.60 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 3.97 | 8.60 | 59.74 |
| 安徽交通公路 | 0995(600012) | 5.87 | 12.57 | 59.27 |
| 天津港 | 2880(601880) | 1.35 | 2.84 | 58.54 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 1.69 | 3.53 | 58.25 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 6.67 | 13.33 | 56.36 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 13.36 | 26.70 | 56.36 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.43 | 6.66 | 55.09 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 2.58 | 4.98 | 54.82 |
| 北京北辰實業 | 0598(601598) | 2.31 | 6.33 | 54.40 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 13.60 | 25.08 | 54.01 |
| 東方證券 | 3958(600958) | 7.30 | 13.76 | 53.73 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 2.58 | 4.86 | 53.70 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 6.00 | 10.96 | 52.26 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 3.83 | 6.89 | 51.52 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.08 | 1.85 | 49.09 |
| 洛陽鉬業 | 3993(603993) | 2.41 | 4.09 | 48.61 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 6.86 | 11.48 | 47.89 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 3.44 | 5.41 | 44.55 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 10.10 | 15.61 | 43.57 |
| 上海石化 | 0338(600688) | 4.30 | 7.53 | 42.57 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 5.13 | 7.81 | 41.97 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.67 | 6.83 | 40.37 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 3.53 | 5.10 | 39.64 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 4.39 | 6.30 | 39.23 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 3.30 | 4.64 | 37.98 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 8.68 | 12.17 | 37.80 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 6.38 | 8.91 | 37.55 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 6.30 | 8.78 | 37.42 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 6.80 | 9.43 | 37.11 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 7.30 | 10.09 | 36.91 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 6.00 | 8.08 | 35.24 |
| 東江環保 | 0895(002872) | 12.90 | 17.28 | 34.90 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 11.42 | 15.19 | 34.44 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 7.93 | 10.38 | 33.37 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 9.21 | 11.93 | 32.67 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 12.82 | 16.60 | 32.65 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.56 | 3.29 | 32.14 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.75 | 6.09 | 31.98 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 3.47 | 4.40 | 31.22 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 11.80 | 14.94 | 31.12 |
| 百雲山 | 0874(600332) | 22.20 | 27.76 | 30.26 |
| 中國通訊 | 1398(601398) | 16.10 | 19.81 | 29.12 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 41.60 | 50.92 | 28.75 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 7.15 | 8.66 | 28.00 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 3.53 | 4.25 | 27.57 |
| 麗江信託 | 0921(000921) | 12.38 | 14.76 | 26.85 |
| 麗珠製藥 | 1513(000513) | 53.60 | 62.32 | 24.99 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.80 | 3.24 | 24.63 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 10.44 | 12.07 | 24.57 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 12.98 | 14.97 | 24.38 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 22.40 | 25.25 | 22.63 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 25.05 | 27.68 | 21.02 |
| 中國光大銀行 | 6818(601818) | 3.71 | 3.96 | 18.30 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 47.00 | 50.00 | 18.02 |
| 廣發證券 | 1776(000776) | 15.76 | 16.55 | 16.95 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 20.25 | 20.87 | 15.38 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 5.10 | 5.25 | 15.28 |
| 深澤鐵路股份 | 0525(601333) | 4.20 | 4.32 | 15.21 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.95 | 6.12 | 15.21 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 7.76 | 7.93 | 14.66 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 31.30 | 31.98 | 14.65 |
| 中信證券 | 6030(600030) | 16.20 | 16.25 | 13.06 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 22.65 | 21.93 | 9.93 |
| 中國銀行 | 1398(601398) | 5.34 | 5.14 | 9.40 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 30.80 | 29.55 | 9.10 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.65 | 3.48 | 8.53 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 6.41 | 6.10 | 8.36 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.58 | 6.16 | 6.84 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 35.50 | 33.13 | 6.55 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.92 | 3.63 | 5.82 |
| 滙豐動力 | 2338(000338) | 12.26 | 11.22 | 4.71 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 50.85 | 46.04 | 3.68 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 11.26 | 9.57 | -2.61 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 25.70 | 21.36 | -4.93 |
| 新華電 | 0564(601717) | 3.81 | 3.81 | - |
| 中國神華 | 1088(601088) | 19.68 | * | * |
| 中遠海控 | 1919(601919) | 3.44 | * | * |
| 昆明機床 | 0300(600806) | * | * | * |
| *停牌 | | | | |

股市領航



黃敏碩 康證有限公司董事

嘉里物流(0636)主要從事物流、貨運及貨倉租賃服務，為首家以亞洲區為基地的第三方物流供應商，且能提供一站式解決方案。集團過去業績穩定，去年核心經營溢利及整體純利，皆錄得4%增長，主要由於國際貨運業務強勁增長，以及併購項目帶來的協同效益所致。集團期內於東南亞地區業務

嘉里物流把握亞洲復甦機遇

錄得穩健增長，大中華地區則繼續成為綜合物流業務的主要來源。 集團早前出售亞洲空運中心(AAT) 15%權益予香港航空，預期交易可為集團帶來溢利，且能降低資本開支及改善股東回報，同時亦將研究派發特別股息。集團管理層預計，在收購美國無船營運商 Apex Maritime 後，加上本身內部增長，有助提升今年明兩年利潤增長。後者專注跨太平洋貿易路線，於業務擁有逾20年經驗，按2015年以亞洲至美國進口量計算，位列同組第三位。

參與中英鐵路貨運項目

此外集團有參與「一帶一路」的首個中英鐵路貨運項目，配合早年已建設跨境陸路運輸網絡，連接高效率高途海陸空聯運服務，以充分把握相關機遇。面對亞太區貿易市場復甦，集團亦積極擴展快速遞網絡及設施組合，把握跨境電子商貿機遇，當中於泰國的多用途設施，已展開第四期擴建工程，另擬進軍新加坡、印尼、菲律賓及老撾的快遞市場。 中國內地方面，集團旗下三分

別位於西安、無錫和上海的設施，將於今年內分別竣工，落成後共增加逾150萬平方呎的物流設施。內地剛公佈5月份物價指數度景氣指數增勢趨穩，當中以消費品及電商物流繼續保持強勁增長，料有助提升當地未來業務對整體的佔比，前景看俏。現價市盈率10.4倍，建議可候回調至11.50元以下吸納(昨天收市11.54元)，目標價13元，跌穿10.85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)