紅籌國企 窩輪　張怡

郵儲行仍「潛水」中線可吸

內地股市昨現低開高走的行情，在有色金屬股全日勁升支持下，上證綜指走高3,154點報收，升14點或0.44%。至於港股亦現反彈走勢，收市升144點或0.56%，報25,852點。市況再度向好，觀乎中資股續以個別發展為主，當中又以汽車股整體表現較佳，尤其是獲摩通唱好的比亞迪(1211)升勢較凌厲，收報48.45元，升6.48%。此外，煤炭股的兗州煤業(1171)亦走強，收報6.47元，升8.01%。

郵儲銀行(1658)末期息人民幣7.37分於昨日除淨，觀乎該股全日均告造好，曾高見4.57元，收報4.53元，仍升0.085元或1.91%，因現價仍低於去年9月28日上市價的4.76元，而近期回順至4.41元已獲支持，所以不妨趁低部署作中線收集。截至今年3月底止首季度，郵儲行錄得純利137.96億元，按年升10.44%；每股盈利0.17元。淨利息收入419.49億元，同比增長0.6%。手續費及佣金淨收入40.83億元，同比增長37.8%。

此外，至3月底止，郵儲行不良貸款餘額為269.55億元，不良貸款率為0.85%，撥備覆蓋率為279.75%。核心一級資本充足率為8.88%，較去年底升25點子。資產質素處於同業先進水平。另一方面，集團積極配合國家「一帶一路」建設，截至去年底，代理行已逾千間，覆蓋42個國家。郵儲行往績市盈率7.41倍，估值在同業中並不貴。候股價未發力跟進，上望目標為上市以來高位的5.18元(港元，下同)，但失守4.41元支持則止蝕。

騰訊撐市 購輪可揀16094

騰訊控股(0700)昨曾高見273.6元，收報272.4元，仍升1.8元或0.67%，續為支撐大市的主要動力。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(16094)。16094昨收0.144元，其於今年11月24日最後買賣，行使價為286.68元，兌換率為0.01，現時溢價10.53%，引伸波幅27.2%，實際槓桿8.1倍。此證仍為價外輪(5.24%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨低開，不過震盪翻紅報收。截至收盤，滬指報3,153.74點，漲13.86點或0.44%，成交1,485億元(人民幣，下同)；深成指報10,224.82點，漲104.83點或1.04%，成交2,086億元；創業板報1,795.63點，漲20.08點或1.13%，成交536億元。兩市成交3,571億元，較周一萎縮。

盤面上，新材料、煤炭、有色、汽車整車、食品等板塊漲幅居前，其中新材料、有色、煤炭板塊均整體漲逾3%，鋰電池、小金屬、次新股、高送轉、稀土永磁等概念股活躍；酒店餐飲板塊飄綠，白酒股走勢低迷。

【後市預測】：市場對6月份流動性的預期稍顯悲觀，當靴子逐步落地、預期到達低點後，市場或迎來情緒修復。雖然昨日中小創及題材股的活躍使得市場人氣得以修復，但量能未能出現有效跟進。整體來看，雖然金融去槓桿和中小創流動性降低會導致題材股迎來擠泡沫的陣痛期，但A股風格頻繁在二八間切換讓市場難有持續性賺錢效應，資金觀望情緒濃厚。操作上，建議把握中小板指中業績穩定待漲的個股，但切記不要追高。

■綜合報道

股市縱橫　韋君

建行低估值具回升動力

港股繼周一掉頭急跌逾300點後，市況昨已見回穩，全日埋單計數升144點或0.56%，收報25,852點。高盛唱淡科網股的效應淡化，龍頭股騰訊(0700)反彈0.7%，曾遭沽空狙擊的瑞聲(2018)反彈1.8%。港股跌唔落，包括濠賭股、汽車和資源等類別股份續為市場熱捧對象。另外，新股也為市場焦點，首日掛牌的藥明生物(2269)收報28.25元，高上市價37%。

廣州農商行(1551)為廣東省排名第一的農村商業銀行，自上周四(8日)起來港招股。廣州農商行已定於6月20日(下周二)掛牌，適逢近期新股多有好表現，相信不會令捧場客失望。有新內銀加入港股大家庭，料對影子股亦有正面的刺激作用，其中權重股的建設銀行(0939)是可留意對象。

建行於月初創出6.71元的2015年7月7日以來高位後，過去一段時間以反覆整固為主，昨收6.41元，升0.04元或0.63%，成交達10.79億元，因其14天RSI已由之前創近2年高位時的約70回落至50水平，作為強勢股，回調幅度已差唔多，可加以留意。業績方面，建行今年首季盈利增3.03%至700.12億元人民幣，為五大行中增長最快，不良貸款比率為1.52%，與去年底相若。建行資本水平穩建，首季一級資本充足率為13.14%，而近期發行的優先股有助提升其資本充足率。

摩根大通較早前發表的研究報告，基於建行首季業績表現理想，上調今明兩年盈測分別1.8%及2.4%。摩通指出，建行資產負債表強勁，資金來源穩定，同業負債佔比為行業中最低，故維持「增持」評級，並將其目標價自7.8元輕微上調至7.9元，即較現價尚有約23%的上升空間。

接近5厘息 財息兼收可期

就估值而言，建行往績市盈率6.27倍，市賬率0.91倍，作為行業龍頭，論估值仍偏低。此外，建行股息率4.82%，回報吸引。值得一提的是，建行末期息人民幣27.8分將於下周四(22日)除淨，即在該日前買入，將可收取近5厘高息。美聯儲局將宣佈加息，有利銀行息差擴闊，遇建行調整不妨吸納作中線，財息兼收，倘破月初高位的6.71元，中線看7元。

數碼收發站

港股互聯通 勿成沽空「點心」

美股隔晚續受科技股下跌而調整，道指小跌36點，收報21,236；納指跌0.51%，失守6,200關。周二亞太區股市普遍靠穩回升，澳洲股急升1.67%，而韓、港、泰均升逾0.5%。內地A股反彈0.44%，上證指數收報3,154。港股昨高開118點後迅即收窄至升14點，低見25,722，其後在騰訊(0700)、瑞聲(2018)、內銀、汽車及金屬資源股帶動下升高至26,883，最多升175點，並以25,852報收，升144點或0.56%，成交798億元。明日凌晨二時美加息及耶倫講經濟前景及「縮表」時間表，在未明朗前，料大市在25,600/25,900上落。

■司馬敬

恒指昨早段退近20天線(25,650)水平即獲承接，雖未能收復10天線(25,888)，反映大市回落至承接區後吸引實力買盤及補倉盤入市。

人行昨日在公開市場未有逆回購到期的情況下，進行100億元(人民幣，下同)7天期逆回購操作、400億元28天期逆回購操作，即投入500億元。市場關注28天期逆回購操作的400億元注入銀行體系，有提前跨季釋出資金的正面效應。

連日提及受渾水狙擊的敏華控股(1999)昨第三日反彈，曾高見7.12元（港元，下同），收報6.80元，成交2.66億元。敏華有力反駁渾水失實指控後，股價自上周低位強力反彈18%，顯示公司回購增強信心外，亦吸引基金及實力客趁低吸納。昨天大和出報告力撐敏華，維持12個月目標價8.80元，有29%上升空間。

講開又講，回歸20年，香港股市最大的變化，除了國企、中資股已佔港股比重近七成外，內地開放資金買港股，即香港與滬、深股市互聯互通成最大變化，內地資金流入港股已成為細水長流，可以說，港股是全球最大資金流入市場，每年以千億計。不過，今年以來沽空機構已利用香港「冇王管」的漏洞，透過發出失實指控、造謠指控造假賬等沽空報告，並已大手沽空在前，成為「食大茶飯」方程式，沽空機構「造市」已在前證監會行政總裁韋奕禮美化成對股市有正面影響下，內地股民已變相成為被狙擊的「點心」，證監應對兩地股民作出保障措施。

寶威再奪鋰精礦包銷合約

公司消息方面，寶威控股(0024)宣佈再奪鋰精礦包銷合同，在承諾以2,500萬加元(約1.45億港元)入股加拿大North American Lithium Inc. (NAL) 10%股權後，獲得NAL位於加拿大魁北克省La Corne鋰礦項目生產總量80%的高等級鋰精礦，包銷合同為期三年，之後集團享有續後五年的包銷權利。包銷定價將按市場行情由雙方確定，首批鋰精礦將於2017年第3季出運，至年底，集團將從項目中得到約32,000乾噸的鋰精礦，其後每年可得的數量為不少於80,000乾噸。早前寶威已獲澳洲鋰精礦獨家包銷合同，自2018年起的兩年，可包銷近36萬乾噸的鋰精礦。內地動力鋰電池需求甚大，寶威擁有龐大鋰精礦包銷權，既提升內地電動車高速發展動力，公司盈利前景亦甚佳。

近期司馬敬出席上市公司投資者推介活動，不少港企、民企管理層都問到大公、文匯合併事宜，香港大公文匯傳媒集團董事長姜在忠昨天在《大公報》創刊115周年酒會致辭中有介紹，司馬敬轉載其中一段，讓讀者更加了解。姜在忠說：「去年1月，香港《大公報》與香港《文匯報》正式合併，整合組成了香港大公文匯傳媒集團，這是為順應媒體融合發展潮流而做的主動轉型和自我革新。一年多來，集團在資源整合、優勢互補及兩報的錯位發展上成效顯著，集團初步構建了集報、網、端、微及各社交平台在內的立體傳播體系，傳統媒體、新媒體融合發展，實現全媒體一體化運作，傳播力、影響力大幅提升。」兩報錯位發展，即仍然維持兩報編輯部各自運作，相互輝映。

AH股 差價表　6月13日收市價

人民幣兌換率0.87165 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.63	19.36	79.15
天津創業環保	1065(600874)	4.77	18.47	77.49
山東墨龍	0568(002490)	1.19	4.44	76.64
浙江世寶	1057(002703)	7.80	25.60	73.44
京城機電股份	0187(600860)	2.21	6.73	71.38
中石化油服	1033(600871)	1.27	3.55	68.82
東北電氣	0042(000585)	2.25	6.12	67.95
南京熊貓電子	0553(600775)	4.50	10.01	60.81
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.01	8.76	60.10
安徽皖通公路	0995(600012)	5.79	12.57	59.85
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.53	59.01
山東新華製藥	0719(000756)	6.66	13.73	57.72
廣汽集團	2238(601238)	14.10	27.50	55.31
北京北辰實業	0588(601588)	3.24	6.26	54.89
上海電氣	2727(601727)	3.54	6.80	54.62
中國中冶	1618(601618)	2.60	4.93	54.03
東方證券	3958(600958)	7.44	13.66	52.53
兗州煤業股份	1171(600188)	6.47	11.72	51.88
中船防務	0317(600685)	14.36	25.84	51.56
中海油田服務	2883(601808)	6.66	11.53	49.65
大唐發電	0991(601991)	2.70	4.66	49.50
金隅股份	2009(601992)	4.05	6.89	48.76
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.10	1.80	46.73
洛陽鉬業	3993(603993)	2.78	4.50	46.15
中煤能源	1898(601898)	3.50	5.55	45.03
中國交通建設	1800(601800)	10.08	15.82	44.46
中國東方航空	0670(600115)	4.45	6.77	42.71
上海石油化工	0338(600688)	4.35	6.60	42.55
中國石油股份	0857(601857)	5.05	7.64	42.38
四川成渝高速	0107(601107)	3.30	4.75	39.44
中國中鐵	0390(601390)	6.21	8.89	39.11
中國南方航空	1055(600029)	6.29	8.98	38.95
中遠海能	1138(600026)	4.44	6.31	38.67
華電國際電力	1071(600027)	3.50	4.97	38.62
華能國際電力	0902(600011)	5.80	8.12	37.74
中國中車	1766(601766)	7.22	9.99	37.00
東江環保	0895(002672)	12.70	17.41	36.42
金風科技	2208(002202)	11.38	15.56	36.25
晨鳴紙業	1812(000488)	9.69	12.93	34.68
東方電氣	1072(600875)	7.07	9.41	34.51
白雲山	0874(600332)	22.40	29.26	33.27
中集集團	2039(000039)	13.36	17.34	32.84
江西銅業股份	0358(600362)	12.24	15.86	32.73
中信銀行	0998(601998)	4.75	6.12	32.35
中國國航	0753(601111)	7.81	10.04	32.20
長城汽車	2333(601633)	10.70	13.70	31.92
紫金礦業	2899(601899)	2.60	3.31	31.53
新華保險	1336(601336)	41.05	51.36	30.33
深圳高速公路	0548(600548)	7.21	8.90	29.39
中興通訊	0763(000063)	16.98	20.95	29.35
中聯重科	1157(000157)	3.58	4.41	29.24
麗珠醫藥	1513(000513)	54.10	66.61	29.21
上海醫藥	2607(601607)	22.20	26.95	28.20
海信科龍	0921(000921)	12.88	15.49	27.52
中國鐵建	1186(601186)	10.18	12.08	26.54
海通證券	6837(600837)	12.64	14.84	25.76
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.87	3.33	24.88
中國人壽	2628(601628)	24.90	28.49	23.82
中國鋁業	2600(601600)	3.82	4.26	21.84
中國光大銀行	6818(601818)	3.58	3.96	21.20
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.12	4.45	19.30
中國太保	2601(601601)	30.50	32.80	18.95
比亞迪股份	1211(002594)	48.45	51.82	18.50
廣發証券	1776(000776)	15.74	16.58	17.25
復星醫藥	2196(600196)	31.85	33.40	16.88
民生銀行	1988(600016)	7.77	8.09	16.28
交通銀行	3328(601328)	5.86	6.08	15.99
中信証券	6030(600030)	16.04	16.43	14.90
萬科企業	2202(000002)	21.90	22.00	13.23
鞍鋼股份	0347(000898)	5.23	5.24	13.00
工商銀行	1398(601398)	5.19	5.16	12.33
招商銀行	3968(600036)	22.65	22.49	12.21
建設銀行	0939(601939)	6.41	6.26	10.75
農業銀行	1288(601288)	3.59	3.49	10.34
青島啤酒股份	0168(600600)	35.65	34.58	10.14
濰柴動力	2338(000338)	12.26	11.80	9.44
中國銀行	3988(601988)	3.83	3.64	8.29
中國石油化工	0386(600028)	6.39	6.06	8.09
中國平安	2318(601318)	51.75	48.48	6.96
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.02	9.55	−0.58
安徽海螺	0914(600585)	26.55	22.06	−4.91
鄭煤機	0564(601717)	3.84	*	−
中國神華	1088(601088)	19.56	*	−
中遠海控	1919(601919)	3.40	*	−
大連港	2880(601880)	1.35	*	−
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	−

*停牌

港股透視

葉尚志
第一上海首席策略師

恒指25600支持續受關注

6月13日。港股大盤出現跌後反彈，但是否已擺脫短線尋頂格局發展，仍有待觀察驗證，而25,600依然是恒指目前的圖表支撐，不容有失，否則短期頂部有確立的機會。美聯儲議息結果以及會後聲明，將會在周四凌晨公佈，而MSCI是否納A的檢討報告，也將會在下周三(21日)凌晨發表，這些都是市場焦點，對已站到了高點的股市，有構成波動元素的機會。值得注意的是，在港美息差持續擴闊的影響下，港匯在年內一直走疲，最新報1美元兌7.8港元的15個月新低。外資流走壓力未減仍在，如果南下資金於此時未能有效流入填補的話，要提防情況對港股盤面會構成壓力。

沽空率降 跟進強勢股

恒指出現跌後反彈，在盤中曾一度上升175點高見25,883，但受阻於10日線，而25,600依然是目前的圖表支撐，不容有失，否則短期頂部有確立的機會。澳門博彩股是撐市的主力，而其他權重股普遍出現了反彈，但未見有突破性發展。恒指收盤報25,852點，上升144點或0.56%；國指收報10,526點，上升40點或0.38%。另外，港股主板成交金額進一步回降至798億多元，而沽空金額有71.7億元，沽空比率僅有8.98%。至於升跌股數比例是932：618，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2隻。

強勢股的表現，依然是我們跟進的目標，是目前量度市場信心以及盤面狀態的指標。吉利汽車(0175)、比亞迪電子(0285)、以及騰訊(0700)，股價分別反彈了2.42%、2.65%和0.66%，但未能升穿近日高點再創新高。而吉利汽車和比亞迪電子的10日線，正分別位於14.274元以及16.038元，是目前的好淡分水嶺所在。至於騰訊的10日和20日線，正逐步交匯於271元水平，宜站穩其上。另外，中國恒大(3333)則持續受壓再跌1.84%，走了一波三連跌。在大盤未確認見頂前，市場仍繼續趁機操作，或逼空挾淡倉、或追落後、或借消息推高，但似乎屬於個股行情居多。其中，融創中國(1918)漲了12.42%，東風集團(0489)漲了3.89%，正通汽車(1728)漲了8.84%。

美聯儲正在議息，市場估計宣佈加息是大概率，結果將會在周四凌晨公佈，而在會後聲明中會否提及何時縮表，是另一焦點。值得注意的是，在港美息差持續擴闊的影響下，港匯在年內一直走疲，最新報1美元兌7.8港元的15個月新低。外資流走壓力未減仍在，如果南下資金於此時未能有效流入填補的話，要提防情況對港股盤面會構成壓力。而港股通(滬)連續第二日錄得淨賣出，宜多加注視。**(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

中國製造升級推動創新

近日，工信部規劃司司長羅文出席傳媒訪問時表示，將繼續推進《中國製造2025》，並且優先發展其中兩個主要核心基礎產業，即新一代信息技術產業和新材料產業。當中的新一代信息技術產業，將重點突出先導性及戰略性產業，包括近年不斷受互聯網科技重視的大數據及雲計算平台、集成電路、新型顯示、虛擬顯示、人工智能與智能硬件等，而新材料產業方面則着力於要突破一批重點應用領域急需的先進鋼鐵材料、石化材料等先進基礎材料。

《中國製造2025》早於2015年，國務院便正式推出，是中國在打造製造業強國的第一個十年規劃，為製造業帶來極具意義的重大改革。自《中國製造2025》推出兩年多以來，其頂層設計基本已經完成，整個行業在創新及建設能力均有良好進步，並且在當中的五項工程均已啟動，包括國家製造業創新中心的建設、工業強基、智能製造、綠色製造及高端裝備創新。此外，其他項目亦見不斷推進及動工，如國家動力電池創新中心已經掛牌成立，工業機器人中心亦已開始創建，使中國合共展開了226個智能製造綜合標準化試驗證和新模式應用項目，109個智能製造項目試點及61個工業強基工程項目。

優先發展兩大核心業務

《中國製造2025》符合世界級標準，近日優先發展的兩大核心業務均與全球科技發展進程息息相關，其中5G通訊模式的發展及測試、以及工業智能製造的升級，將為產業帶來突破性的創新改革，能提升產業產品服務質素和效率，改善行業結構，並可同時增加市場需求。因此，筆者料產業升級將帶來良好前景，並且吸引更多資金流入相關板塊，其中科大訊飛、撫順特殊鋼及石家莊常山紡織值得繼續關注。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

股市領航

萬科推進「軌道+物業」戰略

黃敏碩
康證有限公司董事

萬科(2202)主要在中國從事開發、銷售及管理物業，項目覆蓋北京區域、廣深區域、上海區域及中西部區域等。截至去年底，集團在內地擁有600個主要開發項目。其中，在建項目權益建築面積合計3,622萬平方米，規劃中項目權益建築面積合計3,655萬平方米。此外，集團亦參與了11個城市更新改造類項目，歸屬於集團權益佔地面積為360.5萬平方米。

早前深圳市地鐵集團以總代價292億元(人民幣，下同)向中國恒大收購15.53億股萬科A股，交易完成後，深鐵的持股比例將由15.3%增至29.4%，並超越持股25.4%的寶能，成為萬科第一大股東。市場預期此舉將有利於推動萬科與深圳地鐵集團的資產互換計劃，萬科將授予深圳地鐵集團股份以換取物業資產，使集團得以在深圳地鐵站周邊開發房地產項目，利好持續發展及提升盈利能力，對萬科有較為正面的推動作用。

於今年首5個月，集團累計實現銷售面積1,520.1萬平方米，銷售額2,280.5億元，分別按年增加40.4%及54.4%。另外，於今年首季營業額為180.59億元，按年增31.7%，當中房地產業務實現營業收入為155億元，按年增24.9%，但期內股東應佔溢利則下跌16.5%至6.95億元，主要由於首季度結算項目包含一批合作比例較高的項目，惟集團表示，首季淨利下滑對全年業績參考意義不大，預計今年淨利仍將可保持增長。

淨負債率26% 有利增土儲

截至去年底止，集團的淨負債率約為26%，加上公司年內的銷售表現亦優於同業，亦有助資金回籠，除可增強其財務表現外，亦有利於增加土地儲備。另外，集團亦出資50.31億元與投資機構共設基金，以提升商業物業管理運營能力，進一步優化其收入組合。建議可於21元附近買入，上望23.5港元(昨天收市21.90港元)，20港元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)