

紅籌國企 窩輪

張怡

受惠電價升 大唐可跟進

內地A股及港股昨日均走勢反覆，上證綜指收報3,147點，跌0.28%；而恒指則收報25,675點，小跌0.08%。在昨日波動市下，中資股仍以個別發展為主，中資電力股受惠國策支持整體表現較佳，尤其是紅籌電力股的華潤電力(0836)最悅目，曾高見15.6元，收報15.26元，仍升0.7元或4.81%。此外，國企電力股的華能國電(0902)一早市曾走高至5.84元，最後收窄至5.48元報收，僅升0.066元或1.22%。

大唐發電(0991)昨日也隨同業向好，早市一度搶上2.78元，最後以2.66元報收，收窄至升0.04元或1.53%。今年首季，大唐錄得純利6.31億元人民幣，按年跌7.66%；每股盈利4.74分人民幣。業績符合預期。受惠母企大唐集團與神華集團及中廣核集團的潛在併購，相信有助減少過度建設及加速關閉使用不足的產能，直接改善集團產能使用率。

國家發改委宣佈，提高燃煤電廠標杆上網電價，瑞信發表報告指出，目前基於發改委的價格機制，假設明年1月起每度電加價0.2元人民幣，相等於提價5%。該行認為電力股在今年下半年的盈利或有大幅上升空間，假設7月起每度電加價0.1元人民幣，預期行業2017至2018年預測股本回報率會由3%改善至8%。基於大唐相要對便宜的估值，瑞信將其視為行業首選。

大唐已連升兩日，現價亦企於多條重要平均線之上，在內地電價可期上調的利好支持下，料該股後市有力挑戰52周高位的2.97元，惟失守近期低位支持的2.5元則止蝕。

友邦攀高 購輪揀15540

友邦保險(1299)在昨日反覆市下仍能保持理想的升勢，曾創出58.45元的上市高位，收報57.4元，仍升0.8元或1.41%，續為撐市的主要動力來源。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意友邦購輪(15540)。15540昨收0.26元，其於今年10月23日最後買賣，行使價為58.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.2%，引伸波幅24.9%，實際槓桿9.9倍。此證仍為價外輪(2.67%價外)，但因數據較合理，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】：滬深兩市昨早盤微幅低開，隨後出現明顯分化走勢，A股入度效應仍在，滬指低開高走，銀行保險強勢拉升指數，滬深300指數創17個月以來新高，滬指也創出近17年反彈新高，創指則震盪走低。萬達系受債券價格大跌及銀監排查大型民企海外收購的不利消息影響，兩市尾市急速放量跳水，滬指收報3,147.45點，跌0.28%，成交2,204.38億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,265.20，跌0.98%，成交1,242.50億元。滬深300收報3,590.34，升0.07%，成交1,694.19億元。

盤面上，僅銀行、保險板塊翻紅，雄安新区概念、水利、新疆振興居板塊跌幅榜前列。盤中閃崩股頻現，萬達遭遇股價雙殺，萬達電影停牌，收跌9.91%；復星醫藥臨近收盤大幅跳水，跌8.02%。

【後市預測】：復星大型民企的融資風險，料為摸底及排查可能存在的風險。兩市尾市跳水，但滬深300指數創17個月新高，顯示市場分化明顯。投資者宜重點關注半年報大幅增長的錯殺股和具備估值優勢的大藍籌。

■綜合報道

股市縱橫

韋君

啤酒股享高估值 青啤反彈力強

港股昨日依然吹無定向風，恒指甫開市低位近百點，其後最多升173點，但尾市又告倒跌，埋單則小跌20點或0.08%，收報25,675點。儘管市況顯得較波動，但期指市場大部分時間均升逾百點，近期除息大低水已改善。另外，炒股唔炒市仍為市場特色，就以紅籌啤酒股的華潤啤酒(0291)為例，一度高見20.65元，有直叩52周高位21.2元之勢，收報20.4元，仍升0.4元或2%。潤啤蓄勢破位，惟現價市盈率已達83.61倍，市賬率3.38倍，論估值已不便宜，但一線啤酒股享高估值，其也難怪愈升愈有。

若考慮追落啤酒股，估值相對落後的青島啤酒(0168)仍為可留意對象。青啤昨以全日高位的35.45元報收，升1.55元或4.57%，因屬連跌三

日後的首度回升，可考慮伺機跟進。青啤首季歸屬於上市公司股東的淨利潤5.79億元人民幣，較去年同期增長8.51%，每股基本收益0.429元人民幣。除了青啤首季業績報佳音外，不少同業公佈的成績也十分分辦。

行業復甦形態漸趨明顯

業內人士認為，啤酒行業有明顯回暖跡象。另外，據中國品牌研究分析顯示，從2014年開始，國內外啤酒巨頭都在中高端市場發力，價格不斷提高，產品結構不斷優化，2017年第一季度的成績單正是各個廠商做中高端產品的利潤紅利逐步顯現的結果，尤其是對於外資品牌，其結構升級方面很有優勢，導致其業績增幅明顯。但就全行業而

言，2017年預計仍將呈現「量縮價升」格局。

麥格理日前上調青島啤酒H股評級至「跑贏大市」，目標價由29.6元升至37元。麥格理認為，內地啤酒市場雖已飽和，惟青啤有強勁品牌效應及已建立新產品及推廣策略，青啤仍處業界最佳位置。值得一提的是，根據聯交所資料顯示，摩根大通於上周三(14日)增持青啤70萬股或0.11%，每股作價35.475元，涉資2,483萬元，最新持股量增至6.07%。青啤獲大行唱好及增持，而



該股往績市盈率41倍，市賬率2.64倍，雖估值也不便宜，但相比潤啤仍然偏低。現水平順勢跟抄，料股價短期有力再試37.7元的52周高位，而中線則看40元。



原油價續急跌拖累美股隔晚表現，惟跌幅溫和，道指跌0.27%，收報21,410，而納指受科技股反彈而抽升0.74%，收報6,234。周四亞太區股市普遍靠穩，台、韓、星股升約0.5%。內地A股先衝高後跌，銀監排查大型民企海外收購風險成尾市急回藉口，上證指數倒跌0.28%，收報3,147。港股低開97點低見25,597後，受騰訊(0700)、友邦(1299)及內銀、電力股、基建股挺升帶動下，一度抽升173點，高見25,867，其後受A股急回而倒跌，恒指收報25,675，跌20點或0.08%，成交754億元。大市仍處於25,500/26,000範圍內爭持，由於6月期指以好倉為主導，25,500/25,400承接力仍強。

■司馬敬

四大行之一的建行(0939)昨天率先除息(末期息0.27元)，一度上升6.21元，尾市收報6.12元，仍升2仙或0.3%，成交17.72億元，其他三行將於7月初除息，續有大盤趁回市收集，支撐股價靠穩。6月期指市場昨天明顯地出現大補倉反彈市，一度抽升上25,816，收報25,673，升176

點，僅低水2點，一改月來逾百點低水，成交合約達11.42萬張。

港資北上倍增 6億掃海康

A股入摩消息續吸引港資基金北上，昨天增加至27.12億元，較周三的13.73億元大增97%，反映近期基金北上未因突發的萬達債券急跌及大

港股透視

恒指三連跌 候強勢股回調吸納



6月22日。港股大盤跟隨A股，出現先衝高後倒跌的走勢，萬達系和復星系股份下挫，是影響地系的消息因素。日前，隨着MSCI納A結果出來後，港股也該已到了預計中的關鍵時間視窗最後尾聲，相信中短期後市走勢即將展現，而恒指能否守穩25,600，依然是我們對盤面的觀察重點。

25600短線好淡分水嶺

目前，香港銀行拆息Hibor未能擺脫上升勢頭，對港股構成潛在的資金面壓力仍在，而在MSCI納A後，南下資金流量能否繼續保持，是焦點所在。而吸納收集優質好股，就是最好的攻守兼備策略。我們對年度和二季度首選股，包括銀河娛樂(0027)、吉利汽車(0175)、比亞迪電子(0285)、中航航信(0696)、騰訊(0700)以及正通汽車(1728)等等，依然維持正面態度看法，如果股價受到大盤走勢影響而出現強

勢回整的話，建議可以關注買入吸納的機會。

越20天線後隨A股回落

恒指出現先衝高後倒跌的行情，走了一波三連跌，在盤中曾一度上升173點高見25,868，但是在反彈至10日線和20日線(25,802)水平再度遇阻，其後跟隨A股掉頭下跌。恒指收盤報25,675點，下跌20點或0.08%；國指收盤報10,403點，上升9點或0.08%。另外，港股主板成交金額有780億多元，而沽空金額有83億元，沽空比例10.64%。至於升跌股數比例是761:804，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3隻。

南下資金總量料保持

事實上，美國利率正常化回升，外資總體流入香港的積極性不大，甚至有外流壓力，因此，南下資金的流量，在今年上半年以及可預見的未來，會是支撐推動港股的主要動力來源之一。而在MSCI宣佈納A後，對於在上半年表現一般的A股，能否獲

得有效的提振、繼而影響南下資金的流量，是我們目前的關注重點。在上半年，南下資金流入港股的動作明顯，人民幣(兌美元)的貶值預期、以及港股估值相對較低，是誘使北水配置港股的原因。在這些基本原因未有出現「質」的變化之前，雖然「量」可能會出現階段性的節奏變化，但是相信南下資金的總體流量仍可望保持。而MSCI宣佈納A第二日，港股通兩日來都是錄得淨買入的。

建行除息逆市上升

盤面上，市場傳出銀監會曾於6月中旬要求各家銀行排查數家企業的授信及風險分析，其中，復星系股份先急挫後收窄跌幅，收盤時，復星國際(0656)和復星醫藥(2196)，分別下跌5.77%和5.92%。另外，內銀股和內險股，亦出現先衝高後收窄升幅的



走勢，其中，除息後的建行(0939)漲了0.32%，中國人壽(2628)漲了1.89%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份。)

股份推介



百富環球(0327)為全球電子支付終端解決方案供應商，客戶基礎龐大，與全球超過90個分銷商或夥

百富環球海外業務具潛力

伴合作，另外銷售產品至超過100個國家及地區。今年4月，集團完成認購意大利公司CSC Italia的60%股權，代價為300萬歐元；目標集團為意大利電子支付從事電子支付終端、個人電腦、現金處理設備及自動提款機的安裝及支援服務的大型公司之一，料利好海外收入。

今年首季度，集團總營業額按年增加1.9%至6.86億元。期內，海外市場收入按年增加14.5%至4.39億元，佔總營業額的64%，按年提升7個百分點。拉丁美洲和獨立國家聯

合體(LACIS)期內銷售收入增幅顯著，按年上升175%至1.94億元，當中巴西繼續為主要市場。另外，集團期內在印度取得的銷售訂單數，已經超越去年度的總銷售台數，並將在未來數月交付。

內地支付增加服務收入

由於自去年9月，內地推行的借貸分離新交易費率政策，對內地支付行業帶來利淡影響。集團今年首季度，內地的營業額按年減少14.7%至2.47億元，佔總額的36%。集團計劃將內地的業務焦點放在增

加服務收入；期內，來自上海新卡說信息技術有限公司之服務收入3,590萬元，佔集團總營業額的逾5.2%。憧憬未來服務收入佔比提升，帶來增長動力。

走勢上，6月8日呈「大陽燭」突破，昨日裂口高開重上100天線，MACD牛差距擴大，惟STC%K線回落至接近% D線，而且處於保壓加通道頂線料有較大阻力，宜候低4.95元吸納，反彈阻力5.5元，不跌穿4.6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)

AH股 差價表		6月22收市價		人民幣兌換率0.87583 (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)	4.47	18.24	77.54	
天津創業環保	1065(600874)	5.14	19.95	75.43	
山東墨龍	0568(002490)	1.25	4.36	74.89	
浙江世寶	1057(002703)	7.50	23.66	72.24	
京城機電股份	0187(600860)	2.18	6.66	71.33	
中石化油服	1033(600871)	1.24	3.44	68.43	
東北電氣	0042(000585)	2.15	5.83	67.70	
南京熊貓電子	0553(600775)	4.47	10.17	61.51	
安徽皖通公路	0995(600012)	5.84	13.18	61.19	
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.07	8.83	59.63	
中遠海發	2866(601866)	1.71	3.59	58.28	
大連港	2880(601880)	1.43	2.97	57.83	
山東新華製藥	0719(000756)	6.97	13.87	55.99	
廣汽集團	2238(601238)	13.86	27.39	55.68	
北京北辰實業	0588(601588)	3.16	6.16	55.07	
中船防務	0317(600685)	14.14	26.66	53.55	
東方證券	3958(600958)	7.41	13.85	53.14	
中國中冶	1618(601618)	2.68	4.94	52.49	
兗州煤業股份	1171(600188)	6.43	11.65	51.66	
中海油田服務	2883(601808)	6.21	11.16	51.26	
洛陽鉚業	3993(603993)	2.73	4.86	50.80	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.10	1.93	50.08	
大唐發電	0991(601991)	2.66	4.65	49.90	
金隅股份	2009(601992)	3.90	6.74	49.32	
上海石化化工	0338(600688)	4.06	6.53	45.55	
中國石油股份	0857(601857)	4.84	7.69	44.88	
中國交通建設	1800(601800)	10.18	15.62	42.92	
中煤能源	1898(601898)	3.76	5.74	42.63	
四川成渝高速	0107(601107)	3.18	4.80	41.98	
中國東方航空	0670(600115)	4.60	6.90	41.61	
中遠海能	1138(600026)	4.33	6.39	40.65	
中國中鐵	0390(601390)	6.12	8.76	38.81	
中國中車	1766(601766)	7.00	9.98	38.57	
華能國際電力	0902(600011)	5.48	7.78	38.31	
中國南方航空	1055(600029)	6.45	8.97	37.02	
金風科技	2208(002022)	11.24	15.30	35.66	
華能國際電力	1071(600027)	3.58	4.86	35.48	
長城汽車	2333(601633)	9.92	13.25	34.43	
東方電氣	1072(600875)	7.08	9.41	34.10	
東江環保	0895(002872)	13.00	17.15	33.61	
江西銅業股份	0358(600362)	11.94	15.71	33.44	
中國國航	0753(601111)	7.60	9.87	32.56	
中信銀行	0998(601998)	4.79	6.17	32.01	
紫金礦業	2899(601899)	2.62	3.35	31.50	
鳳鳴紙業	1812(000488)	9.23	11.80	31.49	
新華保險	1336(601336)	39.55	50.50	31.41	
白雲山	0874(600332)	22.05	27.98	30.98	
中國興通	0763(000632)	17.70	22.40	30.79	
深圳高速公路	0548(600548)	7.05	8.81	29.91	
海信科龍	0921(000921)	13.06	16.30	29.83	
麗珠醫藥	1513(000513)	53.10	65.79	29.31	
中聯重科	1157(000157)	3.59	4.42	28.86	
中集集團	2039(000039)	14.00	17.13	28.42	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.84	3.39	26.63	
上海醫藥	2607(601607)	22.70	26.91	26.12	
中國鐵建	1186(601186)	10.20	11.93	25.12	
海通證券	6837(600837)	12.90	15.05	24.93	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.85	4.46	24.40	
中國鋁業	2600(601600)	3.92	4.44	22.67	
中國人壽	2628(601628)	24.25	27.44	22.60	
中國太保	2601(601601)	29.85	33.21	21.28	
中國光大銀行	6818(601818)	3.67	3.98	19.24	
廣發證券	1776(000776)	15.86	17.11	18.82	
中信證券	6030(600030)	16.02	16.91	17.03	
比亞迪股份	1211(002594)	48.30	50.77	16.68	
交通銀行	3328(601328)	5.87	6.15	16.40	
民生銀行	1988(600016)	7.78	8.14	16.29	
萬科企業	2202(000002)	21.10	21.88	15.54	
建設銀行	0939(601939)	6.12	6.28	14.65	
復星醫藥	2196(600196)	29.40	30.14	14.57	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.23	5.36	14.54	
招商銀行	3968(600036)	22.95	22.73	11.57	
中國銀行	1398(601398)	5.15	5.10	11.56	
中國石油化工	0396(600028)	6.77	5.97	9.48	
中國鐵礦	3988(601388)	3.80	3.65	8.82	
農業銀行	1288(601288)	3.64	3.49	8.65	
惠康啤酒股份	0168(600600)	35.45	33.93	8.49	
維基動力	2338(000338)	12.78	12.07	7.27	
中國平安	2318(601318)	52.25	49.18	6.95	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.14	9.56	-2.06	
安徽海螺	0914(600585)	25.25	20.99	-5.36	
鄭煤機	0564(601717)	4.07	*	-	
中國神華	1088(601088)	19.60	*	-	
中遠海控	1919(601919)	3.51	*	-	
上海外灘	2727(601727)	3.85	*	-	
昆明机床	0300(600086)	*	*	-	
*停牌					