

紅籌國企 窩輪

張怡

外圍美股道指上周五急升逾300點，在昨日亞洲時段也保持升勢，刺激滬深股市反覆向好，上證綜指走高至3,136點完場，升46點或1.48%。至於這邊廂的港股則較為反覆，曾數度出現倒跌，收報29,994點，升67點或0.23%，主板成交955億元。雖然港股上升動力欠佳，但觀乎中資股仍以個別發展為主，尤以醫藥、啤酒及汽車等板塊表現較佳。

華晨中國(1114)昨一度走高至15.64元，收報15.36元，仍升0.82元或5.64%，成交達9.82億，經過昨日的急升，也令20天線得以失而復得。摩根士丹利日前發表報告指出，寶馬中國參加了其研討會，並稱內地下調汽車入口稅影響有限，不會改變公司與華晨目前的合作結構，因而目前合營公司已做好本地化建設，且建設新廠房成本高。報告又指出，本地化生產的汽車利潤會較進口為高，因此入口關稅的影響有限，加上寶馬全球產量有限，故難見寶馬會大幅增加入口量。與此同時，華晨中國會繼續使用入口機械器件，並受惠進口稅降低。

雖然大摩下調華晨今明年盈利預測31%及30%，以反映華晨寶馬較低的銷量，但就仍然維持「增持」評級，儘管目標價由30元下調至20元，但較現價尚有約3成的上升空間。華晨中國往績市盈率14.77倍，市賬率2.44倍，估值仍處於合理水平。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為1個月高位阻力的17.86元，惟失守10天線支持的13.87元支持則止蝕。

國指跑贏 看好吼購輪14547

國企指數昨收11,966點，升76點或0.64%，表現跑贏大市。若看好國指後市表現，可留意中企匯豐購輪(14547)。14547昨收0.139元，其於今年11月23日最後買賣，行使價12,258，現時溢價7.08%，引伸波幅24.1%，實際槓桿8.8倍。此證勝在數據較合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市 述評

興證國際

滬指勁升1.48% 白酒股強勢領漲

滬深兩市昨三大股指高開高走，滬指盤初小幅拉升，隨後高位震盪；創業板指早盤高開高走持續走強。午後，次新板塊回抽，兩市指數高位震盪，個股呈現普漲態勢，僅兩百多隻個股飄綠，題材股集體爆發。尾盤，三大股指持續高位盤整格局，兩市板塊幾乎全部飄紅，成交量回升。截至收盤，滬指漲1.48%，報3,136.64點；深成指漲1.92%，報10,626.51點；創業板指漲2.07%，報1,852.34點。兩市合計成交4,219億元人民幣，採掘、造紙、白酒居板塊漲幅榜前列，種植業、機場航運、中韓自貿區居板塊跌幅榜前列。

盤面上看，權重與題材齊飛，受漲價提振，白酒、造紙股全面爆發；內外盤原油期貨攜手大漲，能源股集體上揚；鋰電池板塊捲土重來。醫藥、電腦等前期強勢題材獲得延續；化工板塊迎來回暖；次新股午後發力。

整體來看，機構回補中期超跌白馬股，是周一當日市場做好主要推手。貴州茅台、伊利股份大漲，帶動消費白馬整體活躍，市場氛圍有所轉暖。當前市場對於部分周期類品種基本面仍然較為認同，激進型投資者可繼續觀察化工中期類超跌反彈對象持續性。另外，鑒於上證指數低位企穩反抽格局逐漸明朗，穩健、保守型投資者可以結合中期事件驅動潛力，例如伊朗核問題引發油價上漲，繼續重點觀察超跌上證50樣的反彈潛力。

AH股 差價表

5月7日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.81065 (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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.73	17.21	82.43
浙江世寶	1057(002703)	1.77	6.49	77.89
山東墨龍	0568(002490)	1.40	5.09	77.70
天津創業環保	1065(600874)	4.32	12.35	71.64
京城機電股份	0187(600860)	2.19	5.85	69.65
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.83	6.44	64.38
東北電氣	0042(000585)	1.07	2.31	62.45
中遠海發	2866(601866)	1.43	2.98	61.10
上海電氣	2727(601727)	2.82	5.86	60.99
中船防務	0317(600685)	9.79	19.85	60.08
南京熊貓電子	0553(600775)	3.89	7.85	59.83
大連港	2880(601880)	1.30	2.49	57.68
中石化油服	1033(600871)	1.14	2.05	54.92
山東新華製藥	0719(600756)	8.22	13.83	51.82
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.38	2.20	49.15
江西銅業股份	0358(600362)	11.04	17.32	48.33
中煤能源	1898(601898)	3.42	5.17	46.37
中國中冶	1618(601618)	2.47	3.72	46.17
中國交通建設	1800(601800)	8.69	13.00	45.81
東方電氣	1072(600875)	6.15	9.09	45.15
中遠海控	1919(601919)	3.89	5.74	45.06
四川成渝高速	0107(601107)	2.23	3.91	43.40
中海油田服務	2883(601808)	7.41	10.60	43.33
安徽皖通高速	0995(600012)	5.76	8.22	43.20
北京北辰實業	0588(601588)	2.90	4.13	43.08
鄭煤機	0564(601717)	4.53	6.41	42.71
長城汽車	2333(601633)	7.96	11.08	41.76
兗州煤業股份	1171(600188)	10.30	14.33	41.73
瀋陽鉚業	3993(603993)	5.61	7.74	41.24
中國石油股份	0857(601857)	5.71	7.84	40.96
中國中車	1766(601767)	7.08	9.70	40.83
上海環保	0895(602672)	11.42	15.49	40.23
慶汽集團	2238(601238)	13.42	18.04	39.70
大唐發電	0991(601991)	2.60	3.40	38.01
海信科龍	0921(000921)	8.38	10.83	37.27
中遠海能	1138(600026)	3.88	4.93	36.20
中集集團	2039(000039)	12.08	15.25	35.79
金風科技	2208(002202)	14.28	18.00	35.69
新華保險	1336(601336)	36.50	45.51	34.98
金隅集團	2009(601992)	3.45	4.29	34.81
農鳴紙業	1812(000488)	12.12	15.02	34.59
中國南方航空	1055(600029)	8.48	10.50	34.53
華能國際電力	0902(600011)	6.29	8.53	34.33
中聯重科	1157(000157)	3.47	4.26	33.97
白雲山	0874(600332)	34.00	40.75	32.36
中信銀行	0998(601998)	5.59	6.57	31.03
中國東方航空	0670(600115)	6.47	7.59	30.90
上海石油化工	0338(600688)	5.02	5.85	30.44
中國國航	0753(601111)	10.40	11.96	29.51
紫金礦業	2899(601899)	3.48	3.98	29.12
華電國際電力	1071(600027)	3.27	3.70	28.36
中國人壽	2628(601628)	22.00	24.81	28.12
上海證券	2607(601607)	21.80	24.57	28.07
海通證券	6837(600837)	6.19	6.13	27.06
中國神華	1088(601088)	18.92	20.89	26.58
中國鐵建	1186(601186)	8.98	9.91	26.54
民生銀行	1988(600016)	7.27	7.84	24.83
深圳高速公路	0548(600548)	8.17	8.70	23.87
中國銀業	2600(601600)	4.32	4.59	23.70
中信証券	6030(600030)	18.74	19.63	22.61
青島啤酒股份	1618(600600)	46.70	47.25	19.88
廣深鐵路股份	0625(601333)	4.59	4.60	19.11
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.85	3.82	18.10
比亞迪股份	1211(002594)	50.85	50.36	18.15
交通銀行	3298(600371)	6.19	6.13	18.14
中國太保	2601(601601)	34.55	33.90	17.38
復星醫藥	2196(600196)	44.30	41.70	13.88
中國石油化工	0386(600028)	7.66	7.17	13.40
建設銀行	0939(601939)	7.98	7.41	12.70
中國銀行	3988(601988)	4.14	3.82	12.14
滙豐動力	2338(000338)	8.95	8.25	12.06
工商銀行	1398(601398)	6.68	5.95	8.99
農業銀行	1288(601288)	4.35	3.86	8.64
招商銀行	3968(600036)	32.90	28.95	7.87
江蘇寧滬高速	2318(600371)	74.90	61.19	0.78
鞍鋼股份	0347(000898)	8.26	6.33	-5.78
海螺水泥	0914(600585)	46.90	35.24	-7.89
中國中鐵	0390(601390)	6.25	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
中興通訊	0763(000063)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

寶威鋰礦價值浮現

港股昨天在350點波幅中只上升67點，收報29,994點，曾衝上30,138高位，最後3萬關得而復失，成交955億元，反映市場對中美貿易爭端未有進展保持審慎。大市在3萬點水平上落，個股成為資金炒作目標，擁有鋰礦股權的寶威控股(0024)昨天突破近期高位，有留意價值。

寶威的最新消息，是旗下的西澳巴爾德山((Bald Hill)鋰礦項目，首批約3,250噸高品位鋰輝石精粉已在澳洲Esperance港裝船，自5月4日起錨，預計於5月底抵達卸貨目的地中國鎮江港；第二批更多數量的鋰精粉預期將在5月底生產發貨。

寶威去年入股新加坡上市公司Alliance Mineral Assets Limited(AMAL)13.47%股權，AMAL擁有西澳巴爾德山鋰、鉬礦的權益，以及擁有其中鋰項目50%權益。為達至鋰產業的目標，去年與深圳上市的江西特種電機(002176.SZ)組成合營的鋰

輝石精粉加工，合資公司江西寶江鋰業將可於6月中投產，將進口鋰輝石精粉加工成碳酸鋰和氫氧化鋰產品銷售，為公司帶來收入。

首批鋰輝石精粉將到岸

因此，西澳巴爾德山本月底首批鋰輝石精粉到岸後，正好配合江西寶江鋰業生產線投產，成為寶威轉型鋰產業的新里程碑，盈利前景將步入大躍進。

講開又講，國泰君安早前已發表研究報告，指寶威上游獲Bald Hill鋰精礦包銷權，中游與江特礦業設立合資公司寶江鋰，下游與長遠鋰科簽訂戰略協議，覆蓋鋰全產業鏈，有望成為繼天齊(002466.SZ)與嶺鋒(002460.SZ)後中國內地第三家上控資源下佈生產的鋰業公司，未來業績可期，獲增持評級，目標價0.6元，即較昨天收市價0.38元有58%的上升空間。



承接上周美股升勢，周一亞太區股市互有升跌，內地A股先跌後升，上證指數重上3,100關，收報3,136，急升1.48%。印度及台股升0.72%至0.84%，而韓股跌1.04%。港股一度升逾200點，高見30,138點，不過騰訊(0700)反彈再遇大型沽盤倒跌，拖累大市一度急跌至29,791，尾市得力於A股升勢而回升上29,994點收市，升67點或0.23%，主板成交955億元。中美貿易戰的陰霾繼續困擾市場信心外，美國或退出伊朗核協定日期漸近引發的地緣政治風險，亦成為抑制港股反彈的不確定因素。

■司馬敬

期指市場昨天大低水，5月期指收報29,757，跌23點，低水達237點，成交合約達20.9萬張，相對於現貨市場的955億元成交，期指成交合約明顯大增，反映期指大戶以淡友為主導，騰訊昨天倒跌至380元，跌2.80元或0.7%，相信與期指相關沽盤有關。

上市兩天的平安好醫生(1833)昨天終破底，收報52.75元，較招股價54.80元跌3.74%，成交214.88億元，也影響升市氛圍。

港資基金飲「茅台」眼光獨到

內地A股重上3,100關，近兩周港資北上規模持續增加，且大手掃入貴州茅台(600519.SH)、五糧液(000858.SZ)，昨天A股白酒股板塊大升，說明眼光獨到。

昨天北上淨流入27.09億元，續淨

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

大盤積弱

醫藥汽車表現突出

5月7日，港股本盤連跌三日後出現震動企穩，但是彈性依然來得比較疲弱，尤其是在美股和A股顯著反彈的背景下，港股本盤的積弱狀態就來得更為明顯。目前，香港銀行HIBOR拆息仍處於上拉階段，美元也在逆轉走強的行情中，這些都是不利港股現時資金流向的消息因素，估計港股有出現補跌的機會，恒指仍有伸延反覆向下發展的傾向。

恒指連跌三日後表現反覆，在盤中曾一度上升211點高見30,138點，但是最終未能回企至30,000點心理整數關。恒指收盤報29,994點，上升67點或0.23%；國指收盤報11,966點，上升76點或0.63%。另外，港股主板成交金額有955億多元，仍處偏低水平，而沽空金額有99.8億元，沽空比例40.46%。

須防港股有補跌機會

從市況所見，雖然美股道指上周五反彈超過300點，A股上綜指也回升了1.5%，但是恒指的彈性依然不強，連續第二日在30,000點心理整數關以下來收盤，情況顯示港股盤面已出現了積弱轉差的狀態，要提防港股有補跌的機會。事實上，港股在去年跑贏了全球主要股市，恒指漲了有36%，而弱美元是其中一個支持推動港股的主要原因。

然而，美元在去年貶值了15%後，

在今年4月份開始逆轉走強，相信情況將會反過來對港股構成壓力，尤其是全球主要股指，包括美股道指、德股DAX指數、日股NKY指數、新興市場股市MXEF指數，以及A股上綜指等等，都已跌回到去年底收盤價以下，但是港股恒指目前仍企於29,919點去年底收盤價以上，加上現時的資金流向處於不利形勢，估計港股有出現補跌的機會。

盤面上，醫藥股和汽車股的表現相對突出，對市場人氣帶來保溫作用。石藥集團(1093)被納入恒指成份股，消息刺激股價再次放量走高，漲了5.91%至21.5元收盤，成交金額亦激增至接近15億元。其他的醫藥股亦見受到帶動，李氏大藥廠(0950)漲了5.97%，中生製藥(1177)漲了2.68%，金斯瑞(1548)漲了4.72%，相信醫藥股依然是資金追捧的目標，總體上可以保持強勢，但操作上建議要注意短線追高的風險。

另外，吉利汽車(0175)獲得主席增持，消息刺激股價漲了有4.3%，事實上，汽車股板塊在過去兩個月的累跌幅度已多，借消息出現跌後反彈也是可以理解的，但是否已重拾升勢，則仍有待觀察。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 領航

分散式風電迎發展 金風科技值博

作為最具潛力的清潔能源，風電的發展一直受到中央高度關注。上月，國家能源局發佈《分散式風電項目開發建設暫行管理辦法》，分散式風電發展或會提速，引發市場廣泛關注，相關設備廠商料直接受惠。本周筆者推介金風科技(2208)，因其是中國最大的風電設備製造商，可長期受惠內地風電裝機量增長，集團在手訂單充足，增長潛力大，值得留意。

集團業務主要包括製造並銷售風力發電機組及風電零部件；提供風電相關諮詢，風電場建設，及維護

在手訂單充足 增長前景佳

截至2018年3月底，集團在手外部訂單共16.78GW，創歷史新高，其中包括待執行外部訂單10.43GW，中標未簽外部訂單

寶威控股(0024)



隨著內地引領汽車產業轉向電動車，市場對電動車電池的需求升溫。用於生產電池的金屬，如鋰的需求勢將飆升，去年中國電池級99.5%碳酸鋰現貨價格急漲了約33%。值得一提的是，內地今年全面啟用綠色專屬新能源車牌，有利新能源車需求進一步上升。

從股價走勢看，昨天寶威股價曾升上0.40元，收報0.38元，升4.1%，成交逾2,000萬元，股價已突破52周高位，有望向0.50元進發。

組巨額基金 半導體股有運行

買茅台、五糧液，分別淨買2.72億、1.68億元；另外續掃入美的(000333.SZ)2.44億、格力電器(000651.SZ)1.44億元。茅台曾攀上701.88元人民幣，收報698.17元人民幣，急升5.33%。

至於北水只淨流入4.32億元，主力掃入吉利汽車(0175)、中石油(0857)、財險(2328)，分別3.72億、1.1億、8,400萬元。主力沽售股份為騰訊，淨賣7億元；建行(0939)也被淨賣1.09億元。深圳港股通續炒中教(0839)，早前已掃入逾億元貨源，昨天創新高，收報11.30元，升14.4%，仍淨買2,800萬元。

中興通訊(0763)被美國禁令後，台灣「經濟部」也跟隨美國禁令，先向聯發科下達出貨予中興需獲批准，昨天再向南亞科同樣禁令。南亞科為台灣最大記憶體晶片製造商，意味相關事件已從手機通訊相關領域，延伸至存儲芯片產業。中興可謂遭內外夾

擊，要恢復持續性生產實非易事。

不過，中興事件後，內地對自主芯片核心技術攻關反而形成了行業內前所未有的高潮，由中央到地方，甚至龍頭產業，均有集中資源投入，務求自主創新。

最新消息，國家集成電路產業投資基金即將宣佈成立一個新基金，專注於支持本土芯片生產及技術，包括記憶芯片、集成電路設計和複合半導體。消息人士透露，中國官員正準備宣佈一個規模約達474億美元的新基金，以促進半導體行業的發展。據悉，該基金就最新一輪投資事宜，與美國晶片製造商等機構進行了非正式接觸。

昨天波動市中，芯片、半導體股成為資金追捧對象，昨日提及的中芯國際(0981)升1.1%，收報10.44元，成交增至2.88億元。受惠AI產業發展的華虹半導體(1347)則挺12.7%，收報18.50元，成交18.50元。

投資 觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

中美貿易摩擦短期難化解

上週進行的中美貿易談判泛起一絲曙光。另一邊廂，中證監發佈《存託憑證發行與管理辦法》徵求意見，擬允許合資格紅籌企業於A股發行股票及存託憑證(CDR)，引導市場預期CDR發行可於年中啟動，令A股新經濟相關板塊的估值有上調機會。

上述兩項消息，激勵滬深股市昨天開高走高。上證綜合指數昨天終盤升1.48%，至逾最近三周的最高水平作收。當中，釀酒、造紙、軟件、互聯網及元器件等板塊表現較佳。不過，滬深兩市成交金額依然低迷，反映投資者普遍態度依然較審慎，當前進場意慾不高。相信中美貿易談判存在的不明朗前景，始終是最主要的障礙。

儘管市場傳出令人對上週中美貿易談判引起憧憬的消息，但相信這次中美貿易談判，勢將需要更多

時間來讓雙方作更多的討價還價過程。若期望雙方能於上週的第一輪磋商便取得突破性進展，實屬不切實際的幻想。因這次的中美貿易摩擦，美國主要針對於「中國製造2025」計劃涉及的先進技術領域，而中美雙方皆有各自堅守的主場。

雙方矛盾化解需時

自美國成為世界第一哥之後，前者對中國以及其它主要國家的最大優勢在於科技創新、質量和技術發展能力的領導地位，很明顯，美國要鞏固領導世界的勢力，必定堅決捍衛上述的優勢；近數年，中國亦決意積極推動「中國製造2025」計劃來提升製造相關領域的科技、創新與質量，這方面，難免令美國視為這正衝着他們的核心利益而來。

對中國來說，推進「中國製造2025」，亦屬於推動經濟改革與引領經濟長遠健康發展的重要一步。由此觀之，兩國於雙方核心利益問題遇上的矛盾，夾雜政治與經濟的龐大利益，要短期內完滿化解這次的中美貿易危機實在不易。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

比富達證券(香港)市場策略研究部研究員 李育禹

6.35GW。另外，集團還有內部訂單591.7MW。集團在手訂單充足，增長前景佳。

4月，國家能源局發佈文件推動分散式風電發展，提出完善分散式風電發展的管理流程和工作機制，料推動分散式風電發展提速。目前，內地已經有多個省開始積極佈局分散式風電發展，紛紛列出具體建設指引。

如今年1月，河北省發改委發佈《河北省2018-2020年分散式借入風電發展規劃》，提出自2018年至2020年累計開發分散式風電4.32GW；3月，山西省發改委確定「十三五」期間發展分散式風電987.3MW等。預計國家能源局文件發佈後將有更多省份出台相關規劃發

展分散式風電，集團料直接受惠。

估值方面，以5月7日收市價14.28元(港元，下同)計，金風科技市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為15.07倍和1.82倍，考慮到集團增長前景，估值較為合理。集團是中國風電設備龍頭，技術儲備豐富，競爭力強，可直接受惠國策帶來的裝機量增長。

另外，風電運營情況改善，棄風率