紅籌國企 窩輪 張怡

燃氣吸睛 潤燃續看俏

中美兩國達成貿易共識，對昨日內地及港股都有正面的刺激作用。上證綜指成功衝破3,200關，收報3,214點，升21點或0.64%。至於恒指最多曾升逾400點，最後回順至31,234點報收，收窄至漲186點或0.6%，主板成交959億，上升動力依然欠勁，反映投資者觀望氣氛仍濃。不過，港股昨日造好，中資股續為資金建倉對象，尤以環保、航運及燃氣等板塊表現較突出。

燃氣股炒味轉濃，當中中國燃氣(0384)高見32.7元，再創上市新高，收報32.6元，仍升2.55元或8.49%。同屬燃氣股的華潤燃氣(1193)曾走高至30.95，收報30.5元，仍升1.35元或4.63%，現價已升至近1個高位，成交增至1.6億元。業績方面，截至去年12月底止全年業績，潤燃錄得營業額398.38億元，按年升21%。純利36.54億元，按年升11.1%；每股盈利1.68元。派末期息0.4元，連同中期息全年派0.55元，上年全年派0.45元。期內，燃氣總銷量為196.67億立方米，按年升20.9%；新接駁住宅客戶總數按年升11.5%至300萬戶。

該股往績市盈率18.15倍，市賬率3.08倍，相比中國燃氣往績市盈率38.58倍，市賬率7.88倍，估值仍有偏低感。在股價升勢已成下，料後市有力再試52周高位的31.8元，惟失守10天線支持的28.8元則止蝕。

看好港交所可吼購輪19394

港交所(0388)昨收報262.4元，升3元或1.16%，成交15.75億元。若繼續看好該股後市表現，可留意港交海通購輪(19394)。19394昨收0.106元，其於今年8月9日最後買賣，行使價268元，兌換率為0.1，現時溢價6.17%，引伸波幅25.7%，實際槓桿11.3倍。此證勝在數據較合理，交投也較暢旺，加上爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

滬深股市 述評 興證國際

滬指重上3200 海南股強勢領漲

中美就經貿磋商發表聯合聲明，達成共識不打貿易戰，滬深兩市股指昨均早盤高開，三大股指盤中走勢趨同，均出現上揚到回落走勢，兩市成交量均有放大，截至收盤，滬指報3,214，漲0.64%；深成指漲0.87%，報收10,765點；創指報1,863，漲1.4%。兩市合計成交4,612億元人民幣，海南、知識產權保護、航運居板塊漲幅榜前列，油改、養殖業、白酒居板塊跌幅榜前列。

盤面上看，海南啟動自貿區（港）建設「百日大招商」，本地股捲土重來。國家強調堅決打贏藍天保衛戰，大氣污染防治新計劃正在制定中，環保板塊集體漲停；能源股大漲，天然氣板塊搶眼，多股漲停；次新股持續火熱；半導體板塊全線回暖；5G概念集體大漲；農業股深度回調。

整體來看，周一行情整體圍繞「貿易摩擦危機緩解」主線來炒作，前期超跌電子半導體板塊、油價、天然氣化工主線仍然是市場關注的重點，而前期貿易摩擦概念股，例如農業板塊出現明顯回調。目前來看，貿易摩擦預期緩解，四月經濟數據改善和資管新規落地被市場消化，前期引發市場深度回調的主要因素均有所緩解，因此市場震盪反彈仍值得期待。策略上看，激進型投資者可繼續跟蹤化工板塊表現情況，穩健型投資者則可繼續觀察超跌50權重反彈潛力。

AH股 差價表 5月21日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81418 (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)	3.84	17.59	82.23
山東墨龍	0568(002490)	1.59	5.78	77.60
浙江世寶	1057(002703)	1.78	6.42	77.43
天津創業環保	1065(600874)	4.37	12.82	72.25
京城機電股份	0187(600860)	2.20	6.10	70.64
第一拖拉機	0038(601038)	2.87	6.49	64.00
上海電氣	2727(601727)	2.99	6.21	60.80
東北電氣	0042(000585)	1.13	2.32	60.34
中船防務	0317(600685)	9.86	19.21	58.21
南京熊貓電子	0553(600775)	3.87	7.52	58.10
中遠海發	2866(601866)	1.61	3.11	57.85
大連港	2880(601880)	1.34	2.46	55.65
中石化油服	1033(600871)	1.31	2.18	51.07
山東新華製藥	0719(000756)	8.28	13.09	48.50
江西銅業股份	0358(600362)	11.50	17.77	47.31
中國中冶	1618(601618)	2.52	3.85	46.71
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.43	2.16	46.10
中國交通建設	1800(601800)	8.63	13.01	45.99
東方電氣	1072(600875)	6.10	9.17	45.84
鄭煤機	0564(601717)	4.34	6.41	44.87
四川成渝高速	0107(601107)	2.70	3.97	44.63
中煤能源	1898(601898)	3.63	5.29	44.13
洛陽鉬業	3993(603993)	5.68	8.27	44.08
北京北辰實業	0588(601588)	2.88	4.17	43.77
安徽皖通高速	0995(600012)	5.77	8.34	43.67
長城汽車	2333(601633)	7.83	11.24	43.28
中海油田服務	2883(601808)	8.54	11.80	41.07
中國中車	1766(601766)	7.15	9.74	40.23
中遠海控	1919(601919)	4.73	6.39	39.73
廣汽集團	2238(601238)	14.02	18.74	39.09
大唐發電	0991(601991)	2.62	3.47	38.53
中國石油股份	0857(601857)	6.44	8.52	38.46
海信科龍	0921(000921)	8.58	11.30	38.18
東江環保	0895(002672)	12.44	16.30	37.86
兗州煤業股份	1171(600188)	11.80	15.39	37.57
中國南方航空	1055(600029)	8.03	10.21	35.97
金風科技	2208(002202)	14.06	17.52	34.66
新華保險	1336(601336)	37.50	46.70	34.62
中集集團	2039(000039)	13.70	16.72	33.29
中國國航	0753(601111)	9.41	11.41	32.85
中國東方航空	0670(600115)	6.19	7.50	32.80
中遠海能	1138(600026)	4.54	5.43	31.93
晨鳴紙業	1812(000488)	12.92	15.39	31.65
中信銀行	0998(601998)	5.70	6.74	31.14
中聯重科	1157(000157)	3.65	4.31	31.05
華能國際電力	0902(600011)	5.50	6.49	31.00
白雲山	0874(600332)	36.25	42.54	30.62
金隅集團	2009(601992)	3.61	4.21	30.18
紫金礦業	2899(601899)	3.49	4.00	28.96
華電國際電力	1071(600027)	3.41	3.90	28.81
中國人壽	2628(601628)	22.35	25.39	28.33
上海醫藥	2607(601607)	23.00	25.86	27.59
深圳高速公路	0548(600548)	7.95	8.80	26.45
海通證券	6837(600837)	10.48	11.54	26.06
青島啤酒股份	0168(600600)	48.05	52.43	25.38
中國鐵建	1186(601186)	9.00	9.82	25.38
上海石油化工	0338(600688)	5.65	6.10	24.59
民生銀行	1988(600016)	7.42	7.95	24.01
中國鋁業	2600(601600)	4.30	4.54	22.89
中國神華	1088(601088)	21.10	22.08	22.20
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.50	4.66	21.38
比亞迪股份	1211(002594)	53.20	54.54	20.58
中信証券	6030(600030)	19.90	19.81	18.21
復星醫藥	2196(600196)	44.10	43.59	17.63
中國太保	2601(601601)	35.80	35.05	16.84
交通銀行	3328(601328)	6.37	6.20	16.35
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.95	3.81	15.59
建設銀行	0939(601939)	8.18	7.65	12.94
農業銀行	1288(601288)	4.21	3.92	12.56
中國銀行	3988(601988)	4.23	3.91	11.92
工商銀行	1398(601398)	6.74	6.04	9.15
中國石油化工	0386(600028)	8.20	7.27	8.17
招商銀行	3968(600036)	34.35	30.25	7.55
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.24	9.67	5.36
濰柴動力	2338(000338)	10.08	8.51	3.56
中國平安	2318(601318)	78.40	63.66	−0.27
鞍鋼股份	0347(000898)	8.00	6.27	−3.88
海螺水泥	0914(600585)	49.50	35.94	−12.14
中國中鐵	0390(601390)	6.28	–	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–
中興通訊	0763(000063)	*	*	−5

證券分析 茂宸證券

華能新能源估值仍看升

華能新能源(0958)是內地第二大上市風電場運營商，按風力發電量和風電裝機容量計算，2017年的市場份額分別為6.9%和6.5%。截至2017年12月31日，華能新能源的總裝機容量為11,567兆瓦（風電裝機容量為10,687兆瓦，太陽能裝機容量為880兆瓦）。公司之前公佈了2017財年業績，淨利潤同比增長13%至30.12億元(人民幣，下同)比彭博預測低4%。剔除包括減值損失2.04億元和外匯損失1.18億元的一次性開支，2017年的經常性淨利潤為32.04億元，比彭博預期高出2%，與2016年相比增長26%。2017年末裝機容量增長低於管理層預期，同比增長4.3%或479.4兆瓦至11,567兆瓦，這是由於更為嚴格的環保要求所致。2017年的平均利用小時數為2,082小時，同比增長116小時或5.9%，總發電量達到22,433,827兆瓦時，較2016年增加15.4%。

利用小時數料續改善

作為回顧，2018年前四個月華能新能源累計風力發電量同比增長19.9%，主要由於利用小時數增加了15%，以及裝機容量的增加。我們預計2018年和2019年利用小時數將繼續有所改善。內地政府計劃將棄風率從2017年的12%減少至2020年的5%。早前國家能源局（NEA）發佈了一份諮詢文件，收集關於可再生能源配額和相關評估標準的回饋意見。如果未來可再生能源配額執行，我們相信將有助於提高風電場的利用小時數。我們預計2018年華能新能源的淨利和淨資產將分別達到36.4億元（每股盈利0.343元）和279億元（每股淨資產2.64元），同比上漲20.9%和13.7%。

公司目前股價對應2018年7.7倍的市盈率及1.0倍市淨率，而淨資產收益率估計為13.7%（自2011年上市以來的最高水平），我們認為華能新能源目前的估值仍有上升空間，因為：1）2018年裝機容量同比增長5%；2）較高和可持續的風電場利用率和盈利能力；3）2018年將推出更多支持性政策。

因此，本行維持華能新能源買入評級，6個月目標價為3.6港元，基於1.1倍2018年市淨率，與其2011年以來的1.1倍歷史平均預測市盈率保持一致。

數碼收發站

環保股發力 光大孖寶悅目

中美談判達成共識，貿易戰解除，周一亞太區股市普遍上揚，內地A股挺升，上證指數重上3,200關，收報3,213，升0.64%。台股升1.25%最佳，泰股升0.84%。印度則跌0.64%較差勁。港股高開185點後，一度升上31,464，升達417點，不過隨即有大盤力壓騰訊(0700)、平保(2318)、建工行等重磅股，大市升幅收窄，出口、航運、環保、手機股及港銀行股成為資金追入對象，恒指收報31,234，升186點或0.60%，成交959億元。今天佛誕假期休市，致入市資金懂慎，31,500/31,800的阻力區仍有待突破。 ■司馬敬

中美不打貿易戰，大為紓解了投資基金對股市資金部署的憂慮，昨天提及的主要輸美出口股創科(0669)、敏華控股(1999)分別升1.9%和1.4%。此外，航運股已對中國將大量增加進口美國商品作出正面反應，中遠海運(1199)大升6.5%，收報7.47%。

騰訊由早市升上418元，最後掉頭倒跌3元，收報408元，成交88.76億元，其弱勢表現令人失望。北水上兩周在騰訊跌穿400元關至375元的區域內不斷撈貨，故在上周五及昨天的騰訊反彈過程中，成為獲利沽壓的源頭，昨日北水有6.84億元淨流入，其中騰訊淨賣1.58億元；另外，北水續大手沽平保(2318)、信行(0998)、農行(1288)，但續掃吉利汽車(0175)、金蝶(0268)。

污染防治攻堅戰長期利好

在昨天升市中，環保板塊有悅目表現，受國家主席習近平日前在中國生態環境保護大會上，提出堅決打好污染防治攻堅戰，推動中國生態文明建設邁上新台階；而國務院總理李克強亦提出要加強工業、燃煤、機動車「三大污染源」治理，堅決打贏藍天保衛戰。環保龍頭股光大孖寶——光大國際(0257)急升6.6%，收報11.24元；光大綠色環保(1257)更大升8.3%，收報8.55元。其中光國昨日除息(末期息0.12元)，即昨天收市價實為11.36元，投資者上周捧場，財息兼收。

另一受惠環保國策的中國燃氣(0384)大升8.4%，收報32.60元，創出歷史高價，持控股權的北京控股(0392)受惠水漲船高。

近半年近乎絕跡的沽空狙擊報告，想不到由證監會行政總裁歐達禮又提上話題，「認為賣空對市場是有益的，但是不喜歡粗製濫造的賣空報告。」

對上一次的惡意沽空狙擊報告是針對恒指成份股瑞聲科技(2018)，幸當時正值各路基金揸重科網股，並正在營造科網股升浪，沽空報告指控逾20間關連供應商被反駁不實後，沽空報告很快被打沉，大挾空倉。近年美資沽空機構有恃無恐，其必勝方程式是處心積慮先借貨沽空，繼而選擇對方還擊力最薄弱時機(如業績公佈前及大股東無法在市場增持)發出狙擊報告，利用市場虛怯及避險操作，股價應聲急跌的過程中平倉獲巨利，對沽空機構而言，一年或兩年做一個故仔食大茶飯，利潤夠享用幾年。這個行業在香港得天獨厚，儘管歷任金融服務界議員、上市公司商會及證券業元老，抨擊沽空機構有王管、先沽空出報告涉嫌造市等指責，但證監歷年只罰過一間，變相縱容，令近年不少劣質沽空報告任意發佈，輕則擾亂市場波動，小股東無辜被宰，重則可令大型傳統企業招致倒閉。

去年的中國宏橋(1378)遭沽空狙擊事件就相當驚險，引致企業以10萬計工人就業的山東當地政府及行業商會致函證監會正視失實沽空報告對企業造成嚴重經營影響，暗示勿輕易做出「落井下石」令其無法復牌的危機。今日的宏橋已火鳳凰重生，內地最大鋁產品企業得以保住，成為內地經濟向高質量發展的重要行業龍頭之一，足證有王管的沽空狙擊報告為害證券市場、企業發展的嚴重性可以很大，證監大員出言為沽空報告撐腰，實在不智。

港股透視

葉尚志
第一上海首席策略師

中美貿易達共識 助港股維持階段性平穩

5月21日。中美貿易磋商達成共識，消息刺激港股大盤出現反彈，但是整體動力依然未見增強，大市成交量持續低企，資金未有加快回流。目前，恒指仍企於30,600好淡分水線上，階段性平穩期未失，估計市場仍將繼續以炒股不炒市來運作。盤面上，強勢股燃氣板塊進一步伸展升勢，其中，中國燃氣(0384)再創新高。另外，為了改善貿易逆差，中國有增加美國農產品和能源進口的機會，航運及港口股表現突出，招商局港口(0144)、中遠海能(1138)，以及中集安瑞科(3899)，是漲幅居前的品種。

恒指先升後回順反彈第二日，在盤中曾一度上升416點高見31,464，中美不打貿易戰停止互加關稅，消息刺激大盤進一步反彈，但是資金暫時未見加快回流，大市成交量未能回升至1,000億元以上，市場整體動力仍有增強。恒指收盤報31,234點，上升186點或0.6%；國指收盤報12,350點，下跌6點或0.04%。另外，港股主板成交金額有959億多元，而沽空金額有104.6億元，沽空比例10.91%。至於升跌股數比例是932：758，日內漲幅超過10%的股票有23隻，而日內跌幅超過10%的股票有15隻。

市場人氣能否激活待觀察

走勢上，恒指仍處於階段性平穩期，中美貿易磋商達成共識，MSCI即將於6月1日正式納入A股，都是支持港股的正面消息，對大盤可以構成穩定作用，但能否再度激活市場人氣，刺激資金加快回流，則仍有待進一步觀察驗證。四大權重指數股方面，友邦保險(1299)依然是最具攻擊性的一隻，股價漲了3.05%至74.2元收盤，再次向上升近前高點75元，內地加快對外開放保險業是支持消息因素。騰訊(0700)在上周公佈首季報後出現反彈修正，但在彈過後有回整壓力，股價逆市下跌0.73%至408元收盤，估計仍處反覆橫盤的整固階段，現時主要上落範圍維持在390元至425元之間。

強勢股方面，燃氣股繼續受到追捧全線走高，其中，中國燃氣漲了8.48%，華潤燃氣(1193)漲了4.63%，新奧能源(2688)漲了3.54%，三隻股份都創出了年內新高。中生製藥(1177)在上周公佈了首季純利按年增長33.2%至7.71億元人民幣，表現符合預期但市場有趁消息回吐的操作，股價逆市下跌3.99%，成交金額增加至7.7億多元，要提防短線累漲幅度已多的醫藥板塊，有出現強勢回整的機會。另外，中美貿易磋商達成共識，港口航運股表現突出，其中，招商局港口漲了3.27%，中遠海能漲了8.87%，中集安瑞科漲了8.45%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

A股短線受惠中美不打貿易戰

近數月持續困擾內地和香港股市表現的主要因素—中美貿易爭拗，兩國高層上周末結束的第二輪談判終於取得成果，並於美國時間上周六（19日）發表聯合聲明，當中表明達成6項共識。預計中美貿易爭拗當前發展有助改善A股的市場情緒與氣氛。

此次中美聯合聲明包括中國將會大量採購美國商品及服務，藉此收窄美國總統特朗普單方藉勢指控的巨大貿易逆差，惟這次聲明未有披露具體金額。至於率領今次中國談判團的國務院副總理劉鶴則明言中美「不打貿易戰」，並停止互相加徵進口關稅。

雙方料會討價還價

然而，當下市場對中美貿易爭拗會否引發全面貿易戰的憂慮，仍感到存在不明確風險，主因是美國財政部長姆努欽僅形容為「暫停」貿易戰，只透露美國現有增加對華出口的具體目標，但沒有回應每年削減2,000億美元貿易逆差的說法，而他表示美國商務部長羅斯即將訪問中國，意味兩國未來將需要開展更多具體的討價還價。

至於中美另一貿易爭拗的主要「戰場」—知識產權方面，這次聲明僅提及重視知識產權保護，同意加強合作，中方會推進修訂《專利法》等相關法律，但沒有交代具體措施，例如市場高度關注的美國制裁中興通訊（深000063）、前者要求中國停止向《中國製造2025》計劃的先進技術領域提供補貼等，皆沒有於這次聲明着墨。

故此，預計這次聲明只會對A股帶來短期的利多影響，但市場將需要等待更多中美兩國就化解貿易爭拗方面更多具體的細節，才能完全消解貿易戰的顧慮。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股份推介 比富達證券(香港)市場策略研究部研究員 李育禹

天然氣消費增 昆侖能源可吸

近年內地大力推進「煤改氣」工程，提升天然氣使用率，天然氣消費量快速增長，相關公司料持續受惠。本周筆者推介昆侖能源（0135），因其為內地領先的天然氣供應商，將直接受惠天然氣消費量快速增長，值得關注。

集團主要從事勘探及生產原油及天然氣，並於內地從事銷售天然氣、液化天然氣（LNG）加工、LNG接收站及輸送天然氣業務。截至2017年12月底之年度業績，集團收入887.06億元（人民幣，下同），較重列後同比增26%。公司股東應佔溢利約47.6億元，較重列後同比增614.71%，表現理想。

分業務來看，期內，公司銷售原油同比減少14.19%至1,306萬桶，惟受原油售價同比增34.54%影響，收入同比增0.94%至15.05億元；銷售天然氣187.72億立方米，收入721.09億元，分別較重列後同比增23.59%及32.11%；LNG加工與儲運銷售量159.95億立方米，收入68.69億元，分別較重列後同比增101.75%及110.51%；天然氣管道輸氣量416.89億立方米，同比增16.67%，受管道運輸價格下調影響，收入同比減少7.94%至107.55億元。

聚焦天然氣業務

去年，集團完成收購京唐液化天然氣有限公司，將中石油的三座LNG接收站完全納入公司經營管理。陝京四線亦正式投運，未來陝京四線還將打通中俄東線及唐山LNG供應北京的通道。此外，集團出售Fortunemate Assets Limited(於阿塞拜疆Kursangi和Karabagli油田開展原油勘探和生產業務) 100%股權，致力拓展天然氣業務的戰略定位更加明確。

今年首季，內地天然氣表觀消費量同比增9.8%至712億立方米，持續快速增長。需求擴大帶動天然氣生產和進口，據統計局數據，1-4月內地天然氣產量同比增4%至526.3億立方米，進口量同比增36.4%至2,742萬噸。受「煤改氣」及環保政策收緊影響，今年天然氣消費量料持續快速增長。

估值方面，以5月21日收市價7.45元(港元，下同）計，昆侖能源市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.28倍及1.22倍，估值吸引。集團在天然氣管道運輸、LNG業務貿易、接收站工廠到終端環節具一定競爭優勢，可持續受惠天然氣需求增長，發展前景廣，建議投資者在7.3元附近買入，目標價8.8元，止蝕位6.5元。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)