紅籌國企 窩輪 張怡

中廣核新能源逆市有勢

市場擔心中美貿易談判存不明朗，拖累內地股市昨日低開低走，上證綜指退至3,169點報收，跌45點或1.41%。至於港股午後隨A股跌幅擴大，並以全日低位的30,665報收，跌568點或1.82%，主板成交增至1,154億元。不過觀乎中資股仍以個別發展，部分國策股在淡市下依然不乏抗跌力。事實上，以環保概念股的中廣核新能源(1811)為例，便以近全日高位的1.33元報收，升0.2元或17.7%。

中廣核新能源母公司為中國廣核集團，而由後者持有的中廣核電力(1816)，昨日大跌下表現也見趨穩，曾高見2.25元，升穿1個月高位阻力的2.23元，最後平收2.22元。中廣核電力於2017年收入456.16億元(人民幣，下同)，按年增加38.7%。錄得純利95億元，增長30.4%，每股盈利20.9分。末期息6.8分，上年同期派5.1分。

2017年，集團累計上網電量137,734吉瓦時，增長19.2%；上網電量115,872吉瓦時，電力銷售收入415.43億元，佔總收入91.1%。除了去年業績符預期外，集團今年首季上網電量按年升約16%，營運表現續保持穩定增長態勢。中廣核電力往績市盈率8.84倍，市賬率1.28倍，估值仍處於偏低水平。在股價逆市有勢下，料短期有力再試52周高位的2.34元(港元，下同)，一旦升越下一個目標為2.5元，惟失守近月低位支持的2.07元則止蝕。

騰訊博反彈 購輪可吼11074

騰訊控股(0700)昨收報407元，跌1元或0.25%，論表現仍跑輸大市。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊法興購輪(11074)。11074昨收0.119元，其於今年9月21日最後買賣，行使價468元，兌換率為0.01，現時溢價17.91%，引伸波幅33%，實際槓桿9.2倍。此證勝在交投暢旺，數據又屬合理，故為可取的吸納之選。

滬深股市 述評 興證國際

煤炭板塊拖累 滬指低開低走

滬深主要指數昨低開低走跌幅較大，滬指報3,169，跌1.41%；創指報1,846，跌1.6%。行業方面採掘、建材、有色、化工、鋼鐵、食品飲料等跌幅超2%；國防軍工、汽車、公用事業、電腦、醫藥生物跌幅相對較小，汽車行業部分公司有較好表現，相當於利空兌現，進口車及零部件關稅降幅低於預期。

原因解析：A、政策層面引發部分板塊調整。近期政策層面召開煤電工作會議，要求控制電煤價格，近期目標是引導5,500大卡北方港平倉價回到570元/噸以下的綠色區間，並要求神華、中煤等帶頭落實，帶動整個煤炭板塊主跌，包括之前受益高油價情緒推動的化工板塊回調較多。

B、問題公司的情緒衝擊。周二晚交易所正式宣佈兩家ST公司終止上市，這標誌着退市機制已進入常態化，對問題公司股價打壓。

後市來看，市場仍是徹底的存量資金博弈格局，指數從3,041點以來的曲折、震盪反彈，目前看壓力位仍在3,250點一線，缺口以及長期均線壓制，以目前的宏觀大環境和資金格局是較難突破的。大概率是以時間換空間，逐步等待長期均線的下移來化解壓力，宜採用逢跌低吸逢漲減倉的逆市策略。風險方面，後期主要關注資管新規下去槓桿的實施，對流動性以及債務違約的衝擊，以及中美貿易談判在各領域的實質推進。

AH股 差價表 5月23日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81404 (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)	3.83	17.62	82.31
浙江世寶	1057(002703)	1.78	6.46	77.57
山東墨龍	0568(002490)	1.54	5.51	77.25
天津創業環保	1065(600874)	4.30	12.54	72.09
京城機電股份	0187(600860)	2.17	5.89	70.01
第一拖拉機	0038(601038)	2.85	6.50	64.31
東北電氣	0042(000585)	1.14	2.33	60.17
上海電氣	2727(601727)	3.03	6.18	60.09
中船防務	0317(600685)	9.75	19.18	58.62
中遠海發	2866(601866)	1.56	3.01	57.81
南京熊貓電子	0553(600775)	3.85	7.36	57.42
大連港	2880(601880)	1.31	2.44	56.30
中石化油服	1033(600871)	1.28	2.25	53.69
山東新華製藥	0719(000756)	8.28	13.03	48.27
江西銅業股份	0358(600362)	11.36	17.36	46.73
中國中冶	1618(601618)	2.49	3.79	46.52
中國交通建設	1800(601800)	8.47	12.88	46.47
中煤能源	1898(601898)	3.39	5.14	46.31
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	2.12	46.24
東方電氣	1072(600875)	6.08	9.20	46.20
安徽皖通高速	0995(600012)	5.75	8.57	45.38
鄭煤機	0564(601717)	4.25	6.27	44.82
北京北辰實業	0588(601588)	2.82	4.15	44.68
四川成渝高速	0107(601107)	2.68	3.93	44.49
洛陽鉬業	3993(603993)	5.43	7.80	43.33
長城汽車	2333(601633)	7.77	11.00	42.50
中海油田服務	2883(601808)	8.30	11.44	40.94
中國中車	1766(601766)	7.03	9.55	40.08
中遠海控	1919(601919)	4.63	6.22	39.41
中國石油股份	0857(601857)	6.15	8.25	39.32
東江環保	0895(002672)	12.24	16.38	39.17
海信科龍	0921(000921)	8.29	11.06	38.98
廣汽集團	2238(601238)	13.80	18.30	38.61
大唐發電	0991(601991)	2.68	3.53	38.20
中國南方航空	1055(600029)	7.81	10.08	36.93
兗州煤業股份	1171(600188)	10.70	13.67	36.28
中國東方航空	0670(600115)	6.04	7.55	34.88
金風科技	2208(002202)	13.98	17.15	33.64
新華保險	1336(601336)	36.20	44.36	33.57
中國國航	0753(601111)	9.12	11.13	33.30
中集集團	2039(000039)	13.50	16.38	32.91
金隅集團	2009(601992)	3.56	4.23	31.49
華能國際電力	0902(600011)	5.80	6.89	31.47
中聯重科	1157(000157)	3.62	4.27	30.99
晨鳴紙業	1812(000488)	12.70	14.96	30.89
中遠海能	1138(600026)	4.46	5.24	30.71
白雲山	0874(600332)	37.20	43.25	29.98
中信銀行	0998(601998)	5.67	6.59	29.96
上海醫藥	2607(601607)	22.70	26.17	29.39
華電國際電力	1071(600027)	3.60	4.10	28.52
紫金礦業	2899(601899)	3.46	3.93	28.33
中國人壽	2628(601628)	22.00	24.75	27.64
海通證券	6837(600837)	10.10	11.32	27.37
深圳高速公路	0548(600548)	7.85	8.76	27.05
中國鐵建	1186(601186)	8.95	9.60	24.11
民生銀行	1988(600016)	7.33	7.79	23.40
青島啤酒股份	0168(600600)	48.50	51.32	23.07
中國鋁業	2600(601600)	4.18	4.41	22.84
上海石油化工	0338(600688)	5.68	5.98	22.68
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.47	4.63	21.41
中國神華	1088(601088)	19.76	20.35	20.96
比亞迪股份	1211(002594)	53.75	54.68	19.98
中信証券	6030(600030)	19.40	19.52	19.10
復星醫藥	2196(600196)	45.15	44.04	16.54
交通銀行	3328(601328)	6.28	6.12	16.47
中國太保	2601(601601)	34.60	33.37	15.60
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.85	3.65	14.14
中國銀行	3988(601988)	4.14	3.84	12.24
農業銀行	1288(601288)	4.13	3.83	12.22
建設銀行	0939(601939)	8.05	7.38	11.21
中國石油化工	0386(600028)	7.70	7.02	10.71
工商銀行	1398(601398)	6.63	5.86	7.90
招商銀行	3968(600036)	33.50	29.59	7.84
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.22	9.61	4.96
濰柴動力	2338(000338)	10.08	8.57	4.25
中國平安	2318(601318)	77.80	61.77	−2.53
鞍鋼股份	0347(000898)	7.92	6.13	−5.17
海螺水泥	0914(600585)	47.60	33.85	−14.47
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

建滔積層板候低收集佳選

港股昨天突逆轉，恒指插至30,665全日低位收市，大跌568點或1.82%，成交增至1,154億元。特朗普否認中興達成協議成為引發拋壓的藉口。經昨天一跌，短期大市料轉入30,300/30,900上落，對績優、高息率工業股而言，反而是一次低吸機會，其中建滔積層板(1888)便是其一。

建滔積層板(簡稱建滔板)主業生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及CEM覆銅面板，為全球最大覆銅板供應商，連續多年位列全球第一，市佔率達14%。

建滔板在去年業績公佈後，由於表面盈利倒退，股價拾級而下，由16.28元高價，一度跌至10.02元後回穩反彈，以昨天收市價11.12元計，仍跌31.6%，對中線投資者而言，不失為候低收集對象。

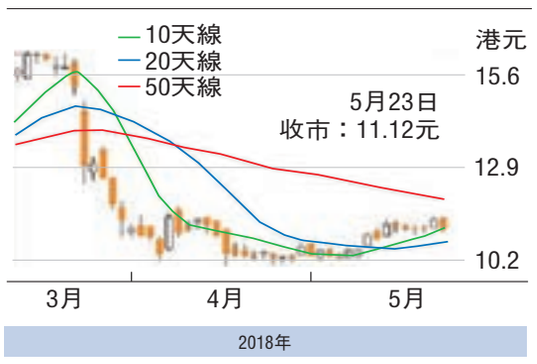
集團截至去年12月底止，純利37.65億元，按年跌13.39%；每股盈利1.225元；派末期息52.6仙。連同已派中期股息每股32.6仙，全年派息總額為每股85.2仙，派息比率升至70%。不包括非經常性項目，基本純利按年升92%至37.35億元。期內，營業額182.43億元，按年升17.46%；毛利53.36億元，按年升54.09%。毛利率由前年同期的22%，提升至29%。

去年盈利實增倍息率高

建滔板去年實際盈利大升近1倍，其增長前景仍樂觀，主要在兩大層面，包括耐用消費產品如汽車、家電、LED產品智能化及物聯網的發展，將大量需求覆銅面板；另外5G試商用範圍擴大，大數據等軟件亦刺激銅面板的需求，形成行業的發展正處高增長期。

建滔板的產能方面，去年底完工的玻璃絲及玻璃布廠已分階段投入生產，而位於韶關的新廠房將於2019年底投產，預期產能可增加10%。

建滔積層板(1888)



管理層表示，今年1月至2月建滔板銷售表現勝去年同期；1月覆銅面板已加價，展望全年價格走勢將平穩。

筆者在4月26日曾推介建滔板，當時股價在10.26元。昨天遇大跌市，建滔板低至11.02元，以11.12元收市，跌0.28元或2.4%，成交9,370萬元。現價市盈率9倍，息率7.66厘，由於末期息52.6仙在5月31日除息(下周四)，故投資者可續持有，未有貨者不妨在除息前候低收集，分享業績增長及高息率回報。

數碼收發站

大摩「撐腰」 匯豐抗跌強

美股隔晚大跌近178點，道指失守25,000關，收報24,834。特朗普表明中興通訊(0763)事件未解決、美朝會談或延後成為跌市藉口。周三亞太區股市除韓股靠穩外全線下跌，以港股跌1.82%、內地股市跌1.41%、印度跌0.92%的跌幅較大。上證指數在煤股急跌下收報3,168。港股低開逾百點後，反覆跌穿31,000/30,800近期支持，尾市受歐股急跌衝擊，恒指以全日低位30,665收市，大跌568點，主板成交增至1,154億元。一天內恒指連失10天、20天、50天、100天線支持，今天中移動(0941)除息(1.58元)料拖低大市低開，30,500料有承接。

■司馬敬

重磅股中，匯豐控股(0005)相對抗跌，收報77.50元，跌0.3%，成交15.7億元。市場傳出巴克萊與渣打銀行(2888)合併，渣打逆市升3.4%，收報82.35元，成交3.73億元，其後巴克萊否認，惟渣打仍保持上升。匯豐昨天獲大摩唱好，認為匯豐經過數年結構調整，業務重上正軌，預期淨利息續有提升，加上資本水平強勁，上調目標價由88元提升至95元，維持對其「增持」評級。有大摩「撐腰」，預計短期匯豐相對走強，加上匯豐業務重心拓展亞洲、內地市場，獲基金界認同，遇股價下跌，反而提供低吸機會。

「股王」騰訊(0700)一度逆市上升至414.4元，不過尾市掉頭急跌，收報407元，倒跌1元或0.2%，成交101億元。北水昨天淨流出13.91億元，其中騰訊淨賣3.41億元，反映北水續回吐。此外，碧桂園(2007)淨賣3億、建行(0939)淨賣2.77億元、南航(10550)淨賣1億、兗煤（1171）淨賣7,000萬元，均為主要受壓股份。不過，華能國電(0902)、中石化(0386)分別獲2.23億元、1.3億元掃貨，主要受惠內地下令煤價下調，吸引資金追捧。

永達中升續資金追捧

昨天跌市並非一面倒下跌，內地進口車降稅的消息，令代理股受惠，昨天提及的永達汽車(3669)、中升(0881)、新豐泰(1771)分別升6.3%、4.5%、2.2%，並獲逾2、3億元成交額配合，反映資金續流入。另一個板塊為軟件股，金蝶(0268)一度抽升上9.63元52周新高，收報9.17元，升1.2%，成交達5.42億元；中軟國際(0354)一度升上7.08元，收報6.86元，仍升0.7%，成交8,890萬元。

芯片股受中興事件未解決而回吐，中芯(0981)曾回至10.06元，收報10.20元，跌1.9%；華虹半導體(1378)跌1.6%，收報17.58元。

騰訊昨天有大手筆決定，主席馬化騰昨天在廣州「雲+未來」峰會上，宣佈了騰訊雲新一輪的核心產品價格下調，涉及產品包括CVM、CDN、數據庫、COS存儲等，最高降幅達50%。騰訊雲還宣佈數十種AI應用服務將能夠全部免費接入。

講開又講，馬化騰在峰會上發表《智慧連接：雲時代的創新與探索》的演講，內容極具可讀性，透露騰訊在雲時代通過「連接」，促成「三張網」的構建。即：人聯網、物聯網、智聯網。騰訊雄踞廣東，雲業務大有錢途。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股放量下挫 回吐壓力出現加劇

5月23日。港股佛誕假期後復市，回吐壓力有再次加劇跡象，恒指下跌超過500點，一舉下破了10日、20日和50日線，特朗普表示對最近中美貿易磋商並不滿意，消息令到市場重燃憂慮，是加劇了市場出現回吐沽壓的原因。正如我們早前指出，上周是港股關鍵的一周，是過去三個月來最有條件向上突破的一次機會，若錯失了，港股的短期反彈將有結束可能，大盤有回復至早前的反覆徘徊困局，要提防市場氣氛有再次轉弱的機會。

恒指反彈兩日後又再回吐下跌，跌穿了上周低點30,819，並且以全日最低位30,666來收盤，30,600依然是目前的好淡分水線，不容有失，否則弱勢將有再次加劇的傾向。恒指收盤報30,666點，下跌569點或1.82%；國指收盤報12,091點，下跌259點或2.09%。另外，港股主板成交金額增加至1,154億多元，在跌市中放量不是好信號，而沽空金額有155.7億元，沽空比例13.49%。至於升跌股數比例是614：1,093，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

騰訊回調壓力料未消除

四大權重指數股方面，騰訊(0700)下跌0.24%至407元收盤，在上周發了首季報後，已連續四日出現高開低走的行情，估計回整壓力未能消除，現時股價的主要上落範圍維持在390元至425元之間。友邦保險(1299)股價除淨後急跌，下跌4.22%至70.35元收盤，關鍵圖表支持位在66元。建行(0939)又再跌回10日、20日和50日線以下，下跌1.58%至8.05元收盤，過去三個月的窄幅打橫區間下限7.8元，是重要支持。而匯控(0005)雖然下跌0.38%至77.5元收盤，但是在盤中曾一度突破前高點78元關口，向上空間是初步打開了，而76.7元可看作目前的好淡分水線。

醫藥板塊出現強勢回整

個別板塊方面，短線累漲幅度已多的醫藥板塊，有逐步進入強勢回整的階段行情，建議在操作上要注意節奏。其中，恒指新貴石藥集團(1093)下跌2.1%，中生製藥(1177)在周一逆市下跌4%後，反彈1.09%，而金斯瑞生物科技(1548)放量下挫第二日，再跌4.49%。另外，市場傳出內地將全面取消生育限制，消息刺激教育股進一步伸延強勢，其中，中教控股(0839)漲了1.78%，楓葉教育(1317)漲了3.99%，宇華教育(6169)漲了3.24%，股價都創出了新高，但是短線累漲幅度已多，技術性超買狀態亦已浮現，操作上要注意短線追高的風險。值得注意的是，市傳內地將嚴控煤價，內地電力股逆市跑出，其中，華潤電力(0836)續創新高再漲1.53%，華能國電(0902)漲了5.45%創52周新高，大唐發電(0991)漲了2.29%，可以繼續關注跟進。**（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

中美貿易摩擦短期續困擾A股

美國總統特朗普就中美貿易爭端發表陰晴不定、時雨時晴的言論，市場重燃對中美貿易戰仍有機會爆發的憂慮，內地股市周三隨美股周二下跌而走低。上證綜合指數昨以最低點終盤，跌幅為1.41%，收報3,169，屬於今年5月17日以來最低水平。

在市場近日傳出遭美國封殺的中國電訊設備生產商中興通訊（深000063）也有望解困的消息後，特朗普隨即表明未與中國就解除中興通訊制裁達成協議，導致5G概念股掉頭回吐，天孚通信（深300394）及科信技術（深300565）終盤皆下挫5%。

中興命運未決

特朗普於美國時間周二表示，美國政府未與中國就中興通訊制裁問題達成協議；不過，他透露美方將向中方提出4項條件，換取放鬆針對中興的禁令，包括：中興通訊面臨13億美元罰金、中興撤換新的管理層及新的董事會、美方對中興採取非常嚴格的安全規定、以及中興將從美國購買很大比例的部件和設備。

根據媒體資訊，，中興通訊去年已同意支付11.9億美元，當中包括即時支付8.9億美元罰款，以及仍可實施的額外3億美元罰款。故此，相信上述的條件不難符合。

不過，市場現階段較關注的是，特朗普是否於美國有法定權力，在上述罰款的基礎上，對中興通訊實施新的條件以換取放鬆針對中興的禁令。

另一方面，特朗普還表示對於上周中美華盛頓談判並不滿意，然而這是與中國政府達成最終協議的第一步，希望接下來的貿易談判快速進行。

由此反映中美貿易摩擦短期內將繼續困擾市場，預計短期大盤將維持反覆震盪走勢。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 推介 茂宸證券

光大綠色市佔率續提高

中國光大綠色環保是（1257）於2017年5月在香港聯合交易所上市，是內地領先的環保服務提供商。光大綠色環保專注於生物質處理，危險廢物處理和風能/太陽能發電。2017年度，生物質綜合利用項目建造和運營服務收入佔總收入的85.6%，危廢處置項目建造和運營服務收入佔總收入的8.0%，其餘業務如風能，太陽能發電和財務收入業務貢獻了6.4%的收入。

根據Frost & Sullivan的資料顯示，中國光大綠色環保是中國華東地區最大的生物質能發電運營商，按設計產能計算全中國排名前五。目前，光大綠色環保已有15個生物質能項目投入運營，產能為250MW。

另外，截至2017年12月31日，本公司旗下的生物質綜合利用項目總設計發電裝機容量達992兆瓦，生物質總設計處理能力達每年8,449,800噸，年度增長分別約達36%及33%。

母企支持提升併購潛力

據Frost & Sullivan資料顯示，預計2020年中國生物質發電運營能力將達到13,442MW，2016-2020年複合年增長率為19%。我們預計光大綠色環保的增長將勝過整體市場增長，市場佔有率將持續提高，主要基於其強勁的已簽約合同及在母公司中國光大國際（0257，持有CEG光大綠色環保69.7%的股份）支持下的潛在項目獲取的能力。

根據彭博估計，公司2018年盈利預計將達到13.4億港元，2019年達到16.8億港元，分別同比上漲27.5%和25.7%。公司目前現價相當於2018年的12.9倍市盈率及1.78倍市淨率，考慮到每股盈利增長在未來3年將超過20%以上及行業大概率高增長，因此，本行建議買入中國光大綠色環保，6個月目標價為9.6元(昨收8.53元)，基於2.0倍2018年市淨率。