

紅籌國企 高輪

張怡

江銅走勢轉好可跟進

內地股市昨日觀望氣氛轉濃，上證綜指回試3,110報收，跌6點或0.18%，惟觀乎鋼鐵、保險及券商等類別股份仍佳。至於這邊廂的港股則愈升愈有，受惠外圍美股道指隔晚再大漲逾300點，恒指一度升至31,521高位，並以31,513收市，升254點或0.81%，主板成交1,055億元。港股已連升六日，累積上升1,456點，而市場氣氛好轉，續有利資金流入中資板塊或個股。

江西銅業(0358)昨曾升穿1個月高位阻力的12元，高見12.1元，最後以11.92元報收，仍升0.12元或1.02%，在技術走勢轉好下，其後反彈仍可望延續。江銅較早前公佈今年第一季度業績，按中國會計準則，實現營業收入506.12億元(人民幣，下同)，按年增加13.3%。錄得純利7.66億元，增長41.5%，每股收益22分。除了業績理想外，集團日前向母公司江銅集團出售貴溪冶煉廠、德興銅礦、永平銅礦、武山銅礦及東鄉銅礦的有關社會功能的若干固定資產，轉讓價定價基礎約1.89億元(相當於約2.3億港元)，估計公司將實現轉讓收益約4,456.71萬元，也有利集團集中資源拓展核心業務。

江銅預測市盈率約12倍，市賬率0.72倍，估值在同業中並不貴。趁股價升穿近月阻力跟進，下一個目標為52周高位阻力的14.54元，惟失守10天線支持的11.6元則止蝕。

平保走強 購輪可掙11205

中國平安(2318)昨亦見破位走強，一舉升穿逾1個月高位，高見80.45元，收報79.55元，仍升1.68元或2.15%，成交54.94億元。若繼續看好平保後市表現，可留意平安瑞銀購輪(11205)。11205昨收0.128元，其於今年8月20日最後買賣，行使價為86.93元，兌換率為0.1，現時溢價10.89%，引伸波幅25.5%，實際槓桿15.2倍。此輪勝在交投暢旺，數據也屬合理，故為可取的吸納之選。

滬深股市 述評

興證國際

滬指小跌 權重股奮力護盤

滬深兩市昨延續震盪調整，熱點題材表現萎靡。金融、周期等權重股回暖，前期強勢的大消費白馬股回調，尾盤海南板塊再度崛起，市場總體觀望情緒較為濃厚。截止收盤，滬指小跌0.18%，報收3,109點；深成指跌0.49%，報收10,313點；創業板跌0.74%，報收1,730點。兩市合計成交僅有3,600億元人民幣，鋼鐵、海南、保險、券商、種植業與林業等板塊漲幅居前，5G、醫藥商業、物流、軍工、家電等板塊跌幅居前。

盤面上看，庫存與估值「雙底」漸顯，助期股鋼鐵板塊接力昨日強勢的有色繼續領漲；煤炭股機機助攻；首單稅延型養老險落地，保險股造好；CDR規則出台，獨角獸、券商衝高回落；海南設立海口江東新區，海南板塊尾盤崛起；農業股午後拉升走高。酒類、紡織、食品等消費股整體低迷，次新、能源股亦表現欠佳。

整體來看，目前主板市場仍處於連續調整後的良性超跌修復性反彈過程中，短期各大超跌板塊有望輪動反彈。由於市場高度關注的超級大盤股工業富聯今日將上市，該股上市後對於短線活躍資金的抽血效應仍受到市場擔憂，疊加周五資金迴避周末消息面不確定性影響，資金觀望情緒較為濃厚，短期仍需注意不要追漲熱點題材。穩健型投資者可繼續跟蹤超跌績優藍籌類標的，激進型投資者可跟蹤業績向好周期類標的以及部分超跌績優次新股輪動反抽潛力。

股市 縱橫

韋君

傳遞娛樂上升潛力大

在美國科技股持續大升的帶動下，港股連漲6天，恒指跨上31,500水平，收報31,513，全日急升254點，主板成交略增至1,055億元。由於成交量未相應大增，加上累積升幅逾1,400點，短線料有整固壓力。不過市場氣氛轉好，有利個股炒作，近期動作頻仍的傳遞娛樂(1326)，近日走勢轉強，有留意價值。

前身為天馬影視的傳遞娛樂主要從事電影及電視劇製作、發行和授出電影發行權使用許可；電影放映；後期製作；以及廣告、市場推廣和出版業務。去年10月，天馬影視大股東黃栢鳴等人所持58.71%股權，以每股0.319元作價，涉及4.86億元，拱讓予富力地產(2777)聯席主席兼行政總裁張力的兒子張量，並按收購條例以同等價全面收購，持股權增至70.75%。

張量從事房地產及能源等多個行業達6年外，亦早於2015年2月在香港成立瑪雅娛樂集團。張

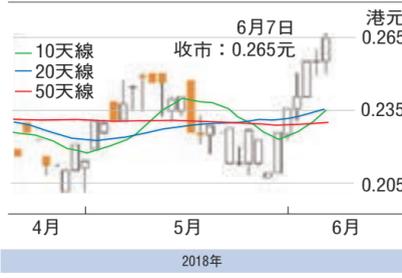
量入主後，明顯地拓闊至演藝領域。

收購厚海文化拓內地演藝

傳遞娛樂月前作出一賣一購行動，沽出上海新藝城國際影城，代價為4,070萬元人民幣，預計帶來收益淨額約1,650萬港元。繼而由旗下全資附屬廣州火花，以4.5億元收購霍果斯厚海文化傳媒，進入從事電視劇製作業務。這宗收購有2018年及2019年純利將分別不少於4,000萬元人民幣及6,000萬元人民幣的保證，可見厚海文化對傳遞娛樂的收益及現金流有正面貢獻。事實上，厚海文化在內地及香港市場擁有巨大發展潛力，未來將可配合傳遞娛樂打造多元化的文化產業，發展一站式綜合影視文化業務。

據悉，厚海文化聯同浙江衛視、北文傳媒、北京文化、車訊影業共同出品的大型偶像綜藝節目對抗挑戰真人秀節目《高能少年團》，嘉賓陣容

傳遞娛樂(1326)



包括王俊凱、董子健、楊紫、張一山、王大陸，於5月12日省級衛視晚間綜藝節目收視率排名第一，成績驕人。值得一提的是，2018年金像獎影后由大熱電影《黃金花》的毛舜筠奪得，該電影正是由傳遞娛樂製作，反映市場對集團的電影製作給予高度認可。傳遞娛樂昨天收報0.265元，升3.92%，成交143萬股。現價市值6.62億元，按張量去年10月以每股收購價0.319元，看好張量未來續有大動作跟尾，返回收購價為首個目標，仍有2成上升空間。

數碼收發站

美股隔晚再大升完場，道指漲346點或1.4%，衝上25,146點收市；而納指迭創新高報7,689點，升0.67%。影響所及，周四亞太區股市除內地A股、台股偏軟外全線上揚，以剛加息的印度升1.12%表現最佳，而港、日股升逾0.8%，韓、台、馬股升約0.45%至0.69%。港股高開後反覆，一度升至31,521點高位，並以31,513收市，升254點，成交1,055億元。港股已六連升，累積上升1,456點，昨天升市受制5月中高位31,592點而回落，顯示能量不足，引發短線回吐壓力，料大市在31,600點前將反覆整固。

司馬敏

G7領導人今日雲集加拿大魁北克，這次峰會極有可能成為史上「6+1」會議，即德法英日加意領袖人齊向特朗普表達對其保護主義不滿，將影響世界經濟。美國已向歐盟實施鋼鋁關稅，而歐盟委員會亦通過由7月起實施反制，對美國進口商品加徵關稅。此外，歐盟

講開又講，美國會跨黨派議案已提出限制特朗普任意利用232條款加徵關稅的權力。不過由於特朗普不支持提案，否決總統權力須獲國會三分之二議員通過，提案獲通過機會不大。摩通衍生工具分析員 Marko Kolanovic 表示，貿易戰令股市波動，由3月至今，股票淨跌4.5%，相當於市值1.25萬億美元。應驗了當日中國駐美大使崔天凱指出對金融市場的影響。

北水獲利 14億淨沽騰訊

回說股市，「股王」騰訊(0700)在突破100天阻力(425元)後，昨天承接納指創新高而高開431元，略升至431.60元後即湧現沽壓，是典型大戶屠熊後的走勢。北水昨天趁騰訊攀上430元水平後回吐，淨賣達14.66億元，其中滬市佔8.53億元。北水在騰訊重越415元後翻兜淨買，昨天擺明高位回吐，料形成騰訊短線回調壓力。北水淨流出達21.26億元，主力沽壓還包括建行(0939)、平保(2318)、吉利汽車(0175)，分別淨賣2.66億、0.72億、0.88億元。港資北上淨流入41.52億元(人民幣，下同)，除了4.18億元續飲茅台(600519.SH)外，9.68億元掃深圳三寶最悅目，其中5.06億元淨買格力電器(000651.SZ)、4億元淨買美的(000333.SZ)、0.61億元淨買海康威視(002415.SZ)，另外有1.85億元掃大族激光(2008.SZ)亦受注目。提及的聯想控股(3396)昨日H股全流通，亦為除息日(末期息0.27元)，早段低開25.10元後，曾抽升至25.70元，尾市遇沽壓低收25.10元，跌0.17元，成交1,270萬股。聯控首日全流通表現尚算平穩。

港股 透視

大盤盤穩 市場有換馬操作出現



葉尚志 第一上海首席策略師

6月7日，港股本盤持續升勢，恒指走了一波六連漲，再漲了250多點，進一步升近5月份的高點31,593。目前，恒指已連升六日，累積有1,456點，在下周二美朝峰會「特金會」的日子逼近下，不排除港股有漲後回整的機會。

然而，港股已進入逐步盤穩的行情階段，對後市可以持有中性偏正面的態度看法，操作上可以選股來跟進，但要注意節奏。前期漲幅大的熱點如醫藥股和教育股，出現了大面積集體逆市下跌，在基本未有重大變化的情況下，建議可以關注強勢回整時的吸納機會。另一方面，食品飲料股如中國旺旺(0151)和蒙牛乳業(2319)，出現普漲同創新高，而內銀股和內險股亦見開始蠢動，建議可以繼續關注跟進。

恒指再現裂口跳升連漲第六日，在盤中曾一度上升262點高見31,521，隔晚美股道指終於向上突破創3個月來新高，是刺激推動因素。然而，大市成交量依然未能有效的增加配合，盤面仍傾向擠壓分化輪流炒。恒指收盤報31,513點，上升254點或0.81%；國指收盤報12,408點，上升124點或1.01%。另外，港股主板成交金額回升至1,055億多元，而沽空金額有115.3億元，沽空比例10.93%。至於升跌股數比例是860:818，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌

幅超過10%的股票有9隻。

前期熱點出現集體下跌

大盤繼續盤穩的行情階段，市場謹慎的氣氛亦逐步出現改善，資金對一些落後品種如騰訊(0700)開始加大關注度，同時也迎來了一些換馬的操作行為。前期漲幅巨大的熱點如醫藥股和教育股，就出現了大面積的集體下跌。其中，石藥集團(1093)跌了2.92%，中生製藥(1177)跌了5.03%，而兩隻在日前配了股的三生製藥(1530)和金斯瑞(1548)，分別下跌3.95%和3.98%，都跌破了配股價。

教育股也成為了市場換馬的對象，也出現了集體下跌，其中，中教控股(0839)跌5.82%，楓葉教育(1317)跌4.74%，宇華教育(6169)跌4.81%。在基本未有重大變化的情況下，如果醫藥股和教育股出現進一步下跌調整的話，建議可以關注強勢回整時的吸納機會。

另一方面，食品飲料股出現普漲同步創新高，中國旺旺近日公佈了業績，再度引起了市場的關注。中國旺旺漲了2.65%，統一(0220)漲了1.46%，康師傅(0322)漲了3.18%，都創出新高。

食品飲料股同步創新高

而世界盃將於下周開幕，全球官方贊助商蒙牛乳業漲了2.08%創新高，市場預期世界盃的宣傳廣告將有助進一步開發銷售渠道。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股票 推介

361度拓童裝品牌具潛力



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

361度(1361)除了核心運動品牌，另外由獨立業務部門經營361°童裝，主要鎖定3歲至12歲兒童，提供運動服裝、鞋類及配件產品。361°童裝於2018年第四季訂貨會上，訂貨價值(以批發價值計算)按年增長達到高單位數，是自2015年第一季以來，連續第十六個季度錄得改善。隨着二胎政策，以及人均收入增加，消費升級，預期童裝行業快速增長。集團的童裝業務的增長速度，已經高於主品牌業務，相信童裝業務具有增長動力。

新產品陸續上市可期

日前，集團旗下361°童裝品牌與環球影畫簽訂協議，雙方將合作推出以夢工廠動畫，以及侏羅紀世界電影系列為主題的多款童裝聯乘系列產品，該跨界合作為首家推出同類產品的中國品牌。此次聯乘系列產品特別挑選「馴龍高手」、「功夫熊貓」、「馬達加斯加」、「怪物史瑞克」及「侏羅紀世界」電影系列等廣受孩子們喜愛的電影為主題，推出包括服裝、鞋類及書包在內的多款童裝產品。相關產品將於361°童裝品牌實體店及網店陸續上市，前景值得期待。截至去年12月底，集團在中國的零售門店總數為5,808間，其中約80%為獨立街舖店。去年全年，集團純利按年升13.4%至4.57億元人民幣，營業額按年升2.7%至51.58億元人民幣，毛利率41.8%較2016年同期微跌0.2個百分點。走勢上，5月30日呈「錘頭」的利好形態，STC%K線續走高於% D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮2.45元吸納，反彈阻力2.8元，不跌穿2.35元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

6月7日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81501 (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)	3.70	16.13	81.30
山東墨龍	0568(002490)	1.46	5.15	76.89
浙江世寶	1057(002703)	1.67	5.70	76.12
京城機電股份	0187(000860)	2.07	5.43	68.93
天津創業環保	1065(600874)	4.29	11.08	68.44
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.86	6.31	63.06
東北電氣	0042(000585)	1.05	2.24	61.79
廣汽集團	2238(601238)	9.69	19.55	59.60
中遠海發	2866(601866)	1.53	2.88	56.70
中船防務	0317(600685)	9.09	16.14	54.10
南京熊猫電子	0553(600775)	3.23	6.52	53.37
大連港	2880(601880)	1.29	2.24	53.06
中石化油服	1033(600871)	1.24	2.07	51.18
北京北辰實業	0588(601588)	2.79	4.47	49.13
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	2.13	46.43
中國中冶	1618(601618)	2.41	3.61	45.59
山東新華製藥	0719(000756)	7.93	11.79	45.18
江西銅業股份	0358(600362)	11.92	17.27	43.74
鄭煤煤業	0564(601717)	4.24	6.13	43.62
洛陽鉚業	3953(603953)	5.04	7.24	43.26
寧波交通高速	0395(600012)	5.42	7.78	43.22
中煤能源	1898(601898)	3.54	5.03	42.64
東方電氣	1072(600875)	6.01	8.48	42.24
東江環保	0895(002672)	12.04	16.94	42.07
中國交通建設	1800(601800)	8.61	12.05	41.76
四川成渝高速	0107(601107)	2.76	3.84	41.42
長城汽車	2333(601633)	7.94	10.91	40.68
中遠海控	1919(601919)	4.34	5.94	40.45
金風科技	2208(002202)	11.50	15.51	39.57
中海油服務	2883(601808)	8.04	10.49	37.53
中國中車	1766(601766)	6.92	8.99	37.26
海信科龍	0321(000321)	9.21	11.82	36.49
大唐發電	0991(601991)	2.59	3.30	36.03
中集集團	2039(000039)	12.14	15.36	35.58
中國南方航空	1055(600029)	8.57	10.71	34.78
昆明機床	0300(600806)	2.49	3.09	34.32
兗州煤業股份	1171(600188)	11.96	14.63	33.37
中國東方航空	0670(600115)	6.60	8.02	32.93
新華保險	1336(601336)	38.15	46.20	32.70
中國石油股份	0857(601857)	6.59	7.93	32.27
中國國際	0753(601111)	9.93	11.63	30.41
華能國際電力	0902(600011)	5.68	6.60	29.86
交通銀行	0958(601958)	9.75	6.33	29.70
晨鳴紙業	1812(000488)	12.44	14.24	28.80
中遠海能	1138(600026)	4.43	5.03	28.22
紫金礦業	2899(601899)	3.53	3.97	27.53
金隅集團	2009(601992)	3.41	3.82	27.24
中聯重科	1157(000157)	3.80	4.21	26.43
華電國際電力	1071(600027)	3.47	3.84	26.35
上海醫藥	2607(601607)	22.90	25.34	26.34
中國人壽	2628(601628)	23.05	25.18	25.39
白雲山	0874(600332)	39.60	43.00	24.94
深汕高速	0548(600548)	8.14	8.67	23.48
海運證券	0337(000337)	9.19	9.93	22.87
青島啤酒股份	0168(600600)	47.75	49.91	22.02
上海石油化工	0338(600688)	5.59	5.73	20.49
中國鐵建	1186(601186)	9.04	9.17	19.65
民生銀行	1988(600016)	7.57	7.64	19.24
中國鋁業	2600(601600)	4.24	4.26	18.88
中國神華	1088(601088)	21.70	21.29	16.93
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.61	4.50	16.50
中信證券	6030(600030)	19.70	19.00	15.49
中國太保	2601(601601)	36.20	34.54	14.58
交通銀行	3198(601328)	6.44	6.02	12.61
復星醫藥	2196(600196)	47.75	44.47	12.48
比亞迪股份	1211(002594)	54.95	50.92	12.04
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.08	3.72	10.61
中國銀行	3988(601988)	4.25	3.78	8.36
建設銀行	0939(601939)	8.25	7.18	6.35
招商銀行	1288(601288)	4.20	3.65	6.21
農商銀行	3968(600036)	33.40	28.90	5.80
中國石油化工	0386(600028)	7.62	6.52	4.74
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.28	9.60	4.23
工商銀行	1398(601398)	6.71	5.69	3.88
滬東證券	0339(600339)	9.11	8.02	0.37
中國平安	2318(601318)	79.55	63.22	-2.56
鞍鋼股份	0347(000898)	8.31	6.40	-5.83
海螺水泥	0914(600585)	49.70	35.86	-12.96
中國中鐵	0390(601390)	6.45	*	-
上海電氣	2727(601727)	2.98	*	-
中興通訊	0763(000063)	*	*	-