

紅籌國企 高輪

受傳聞加印花稅、新股發行壓力加大，以及中證監警告為股市降溫，成利淡市場藉口，上證綜指昨收報4,298點，急跌4.1%，創三個半月最大單日跌幅。A股掉頭急跌，港股也受拖累而現較明顯的調整壓力，在市場投資氣氛轉弱下，中資股亦紛紛錄得不同程度的跌幅。不過，部分有重組及注資消息憧憬的個股仍見逆市受捧，當中首長系下一門多傑便各自各精彩，尤其是首長科技(0521)更高收0.97元，單日升34.72%。值得一提的是，首長科技易名為海航國際投資，將於明天(7日)起生效。

華電福新能源(0816)自4月13日創出5.01元的上市以來新高後，近期以反覆調整為主，及至周二退近50天線(3.9元)的3.91元水平復獲支持，觀乎在昨日大跌市中，該股低見4.03元已未見再跌，更一度走高至4.18元，倒升0.02元，最後則以4.09元報收，跌0.07元，跌幅為1.68%。華電福新為內地多元化獨立發電企業，主要從事清潔能源發電。集團擁有各式能源發電，主要包括風電、光伏、分布式能源及核電，當中核電主要通過擁有39%股權的福清核電進行，而其中被視為母公司華電集團發展清潔能源業務的唯一最終整合平台。集團去年年度收入錄得138.9億(人民幣，下同)，按年增加4.9%。純利18.67億元，增長27.2%，每股盈利23.4分，派末期息4.35分。該股現價市盈率約14倍，今年預測市盈率將降至9.1倍的較合理水平。超股價跌勢放緩收場，博反彈目標仍看上市高位的5.01元(港元，下同)，惟失守低位支持的3.91元則止蝕。

銀娛購輪 20186 數據較合理

濠賭龍頭股的銀河娛樂(0027)在昨日調整市下卻見逆流而上，收報39.35元，升1.81%，成為表現較突出的重磅藍籌股。若看好銀娛後市反彈行情，可留意銀河匯豐購輪(20186)。20186昨收0.495元，其於今年9月30日到期，換股價為39.38元，兌換率為0.1，現時溢價12.66%，引伸波幅49.49%，實際槓桿4.49倍。此證為較微價外輪，現時數據在同類股中屬較合理的一隻，即使交投不算暢旺，惟仍為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日開始進入連續三天的打新高峰期。早盤滬股低開小幅翻紅後震盪走低，銀行、地產、電力等權重股弱勢盤跌，11點後大盤開始跳水。午後滬股銀行、地產繼續延續逐級殺跌的走勢，在反彈無力後再度放量跳水，最終滬指跌破4,300點，以4,298點收市，大跌4.06%。深圳成指收報14,233點，大跌4.22%；創業板收報2,783點，大跌2.17%。滬深兩地合計成交13,674億元，呈價跌量增的態勢。昨日盤中盤整，只有極少數的題材股、軍工股逆勢上漲。昨日的暴跌，大盤中期見頂的概率增大，再者目前A股的估值已經偏貴；剔除銀行股以後，滬深A股的平均市盈率已經大大超過了歷史大頂6.124時的PE，在市場沒有像樣調整的情況下，累計的下跌風險越來越大。從5月份開始，每月將會有兩批新股發行，供應量的增加逐漸積累，最終會壓垮估值奇高的股價。

【後市預測】：昨日暴擊擊穿10日均線，建議如果後市反彈乏力，則中期頭部確立，應果斷減倉，滬指的調整目標是60日均線，昨日60日均線是3,685點，每日大約以20點的速度上移。近期策略是停止買入，以賣出為主，將持股倉位降至70%以下，甚至可以降至50%。

■大唐金融集團

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

股市 縱橫

聯想市佔率優勢 逆市呈強

港股昨現較明顯的調整，恒指曾挫逾500點，但觸及20天線獲支持，尾市跌幅有所收窄。大市雖跌勢頗急，惟技術走勢並未轉差，而在市場游資仍然充裕下，趁跌市收集有國策支持的板塊或個股，料仍是可取的投资策略。聯想集團(0992)在昨日跌市之中，便現不俗的支持，股價在退至13.3元水平已獲承接，最後以13.48元報收，倒升0.08元或0.6%，成交3.24億元。

內地PC業務力爭佔4成

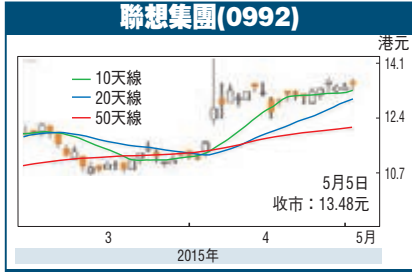
截至去年底，聯想銷售收入140.9億美元，按年升31%；而不包括

併購在會計處理衍生的非盈利3.3億美元，按年增長23%。當中，被聯想視為主要收入來源的PC業務表現依然理想。事實上，市場研究調查機構Gartner發布的數據顯示，今年首季全球PC出貨量按年跌5.2%，但聯想的PC市佔率卻有增無減，升至18.9%，較去年首季的17%為高。

集團董事長兼CEO楊元慶更揚言，2015年聯想PC業務在中國的市場份額要達到40%，營業額達到100億美元。平板電腦也是聯想近年全力搶攻的主要市場之一，據IDC最新報告顯示，今年第一季全球平板電腦出貨量年減近

6%，呈現連季負成長。品牌廠中，華碩因產品周期走至末端，下滑幅度達30.6%，其市佔率已被聯想超越，而最新的市佔率前五名為：蘋果(26.8%)、三星(19.1%)、聯想(5.3%)、華碩(3.8%)、LG(3.1%)。

移動業務方面，聯想集團希望公司新財年能夠銷售1億部手機，中國區的銷量4,000萬部；至於未來聯想服務器的市場份額力爭從現在的21.5%提升至25%。對於雲服務業務，新財年將會更加關注註冊用戶數和日活躍用戶數。目前，聯想雲服務的累計服務用戶達到4



港股降溫 迎北水南來

美股隔晚延續升勢，惟急升後回順，周二亞太區股市表現不一，東盟股市普遍上升，但內地A股則出現大型回吐調整壓力，連帶港股亦先升後急跌，兩市均跌達4%。內地A股藉增加印花稅而觸發大型回吐壓力，市場情緒亦怯於早前中證監就升市過熱多次示警、加強規管兩融違規，令滬綜指於午後跌穿4,300關，收報4,299，大跌182點或4.06%。港股高開後全日受A股跌勢拖累，高低波幅達700點，曾低見27,598，最多跌逾500點，收報27,756，跌368點或3.99%，成交增至1,755億元。恒指失守10天線28,096，但仍守穩20天線27,618，藉A股調整而消化上月累積逾3,200點升幅，反而有利後市更上層樓打好基礎。內地公募基金今月南下建倉，大市顯著回調，有利基金低吸建倉，亦形成支持力，已獲利投資者伺機收集。

數碼收發站

港股透視

5月5日。受到內地A股急挫的拖累，港股的波動性亦出現加劇，恒指跌回到28,000心理整數關以下，市場氣氛從早前的亢奮狀態、已明顯出現降溫復原冷靜。是從「任性」回歸一下基本面的時候，但這個對於後市發展將更為健康有利。而事實上，對於A股的急挫，暫時可以回吐調整來看待。上調印花稅的傳聞、新一輪的新股、以及兩融降槓桿等等，相信都不足以把現時已形成的升市結構，造成致命的打擊。

總體上，我們對港股後市依然維持正面的態度看法，但是在整個調整的階段行情裡，盤面出現擠壓、進行新一輪的篩選，卻是正常合理的。因此，操作上建議可以繼續選股來跟進，並且對於龍頭指標股，可以優先來關注。

中短期支持位27600 恒指出現先高開後倒跌的走勢，內地A股急挫，拖累恒指跌穿28,000關口，而跌勢在午盤曾一度擴大，最低曾見27,598，但在收盤前略為反彈收窄日內跌幅。恒指收盤報27,756，下跌368點或1.3%，而國指收盤報14,078，下跌382點或2.63%。另外，港股本板成交量回升至1,755億多元，沽空金額錄得

內地A股插水，金融股獲利拋壓大，上月累升約兩成的內銀股自然受壓，中行(3988)及農行(1288)均跌逾3%，建行(0939)、工行(1398)均跌2.5%。內銀仍處低PE、高息率，逢低吸納料會是基金主要目標對象之一。

值得一提的是，大調整市中，中移動(0941)竟能反覆微升，收報111.7元，升0.2%，反映大市下跌至20天線水平，好友大戶已較積極承接，為調整後再浪作部署。

市場關注的匯控(0005)首季業績，結果錄得稅前盈利為70.59億美元，按年增加4%，優於市場預期。其中工商銀行業務、零售銀行業務收入均見增長。至於成績表好轉，主要是列賬基準之貸款減值及其他信貸風險準備為6億美元，較去年首季下降了2億美元。

大班歐智華回應總部選調，表示有關檢討需時數個月，並強調不會在今年6月時完成。歐大班強調即使完成複檢後，亦需要獲得監管機構及股東批准。言下之意，匯豐自1993年將總部選調回港後，要選離已非匯豐董事局自行決定，須要英國監管機構批准，對英國銀行界及官方而言，選調帶有政治考慮。

昨日大跌市，仍有個股爆升，主角為金六福投資(0472)，大升81%，收報1.45元，成交達1.24億元。金六福大升又是賣殼轉型的例子，

買家為深圳上市公司新華聯不動產(000620.SZ)旗下新華聯國際置地，向金六福投資控股股東收購其持有全部8.41億股股份，現金代價5.55億元，相當於每股0.66元(較停牌前報價0.8元折讓17.5%)。完成後，新華聯等持股由12.94%增至63.35%，並將按每股0.66元提出全面收購，涉資4億元。

另外，金六福隨即宣布配售最多6億股新股，佔擴大後股本26.45%；配股價同為0.66元，集資淨額3.936億元，將用作集團之一般營運資金及用於集團日後收購任何資產及業務。

新華聯收購金六福控股權後，即提出配股集資4億，似乎要引入策略投資者一齊玩。

《赤道》票房首周1.6億 寰亞業績看好

其他公司方面，近周大升的寰亞傳媒(8075)，旗下大製作電影《赤道》票房大賣，首周已衝破1.6億元人民幣，昨日《赤道》大軍拉隊到廣州舉行發布會，有助票房再創紀錄。寰亞投資《赤道》2億元，料《赤道》今年會為公司帶來可觀利潤。

結好控股(0064)收市後宣布，更改於2月份供股集資回來的資金用途，透過供股集資6.26億元，擬改為用於經營保證金融資業務。

滬股通 策略

美國經濟數據表現遜色，隨即延後市場對聯儲局今年內首次加息時間點的預期。市場較主流的看法為聯儲局於今年9月首次加息的機率較高，而今年6月開始加息的機率正逐步下降，儘管聯儲局於最近的貨幣政策會議依然表示不排除於下次會議加息的可能，但按照局方一直較重視的個人消費開支核心價值指數跌至2010年以來最低水準，意味今年6月基本上不太可能會加息。

聯儲局於最近4月28及29日的貨幣政策會議，並沒有針對何時加息方面提供較清晰較明確的訊息。然而，是次會議聲明顯示局方對就業和經濟的看法，較今年3月的會議聲明內容黯淡。今次的會議聲明表示「就業溫和增加，失業率保持穩定，一系列的勞動市場指標顯示勞動資源利用率不足的情況未有改變」，其措詞明顯較3月時保守。

至於經濟增長方面，聯儲局承認經濟增長於冬季的數個月放緩，受一定程度的臨時性因素所影響，但亦表示經濟存在疲軟領域，其看法較3月時略見悲觀，而通貨膨脹方面，聯儲局後聲明指變動很少。值得注意的是，美國商務部於聯儲局結束4月份貨幣政策會議前數小時，發布今年首季的GDP數據，綜合經濟數據以及聯儲局的會議聲明看推測，美國今年內最快只可能於9月才首次加息。

利率期貨押注美年底加息

聯儲局發佈4月份的會議聲明後，利率期貨交易者則押注局方將要待今年12月才會加息，而10月加息的機率亦只有46%。市場對美國加息預期延後，美匯指數亦於4月29日下跌1.5%至94.68，延續美匯指數下跌之勢。按照過去經驗，美元匯價轉勢，對內地、香港股市皆會產生短期的正面作用。

不過，市場對環球經濟放緩的憂慮增加，則削弱增碼風險資產的意慾，令港股的短期回吐壓力有增無減，至於滬深股市則繼續受惠市場對中央將推行更多穩增長政策的預期升溫。

A股期待穩增長加碼

有137.1億元，沽空比例7.81%。至於升跌股數比例是329:1370，而日內漲幅超過20%的股票減少至只有14隻。技術上，恒指的中短期支持位仍見於27,600，不容有失，否則調整弱勢將有所加劇。然而，以周二上綜指跌4.06%、深綜指跌2.79%、深圳創業板跌2.17%的情況來看，港股的跌幅是來得相對溫和，估值窪地的優勢未有失去，形勢上仍有利港股後市發展。

留意港交所騰訊平保

盤面上，普跌的狀態是出現了，也是市場進行篩選的時間點。操作上，建議對於一些在早前漲過頭的，已超前反映了未來利多因素的個股板塊，如鐵路股、互聯網+股、以及自貿區港口股等等，可以先採取觀望態度等候吸納的機會。另外，建議對於估值仍相對落後、具有題材概念、尤其是首季業績表現理想的股票，可以優先關注。至於三大指數指標股，港交所(0388)、騰訊(0700)、以及中國平安(2318)，在大盤回整、但未有出現破盤的前提下，建議可以採取逢低吸納的部署。

(筆者為證監會持牌人)

股市 領航

復星加強綜合金融布局



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

復星國際(0656)服務範圍廣泛，核心業務包括鋼鐵、房地產開發、醫藥及零售業務投資等，並已由中國的傳統綜合企業蛻變為全球投資的集團。現時集團的主要業務分為綜合金融及產業運營，而保險業務為綜合金融的主要收入來源，當中包括復星葡萄牙保險、永安財險、復星保德信人壽及鼎睿再保險等。產業運營方面則有復星醫藥(2196)、復地、南京鋼鐵及海南礦業等。

斥近21億美元購美保險商

集團早前公布，透過旗下 Mettlesome Investment以併購方式進一步收購美國保

險商 Ironshore 全部權益，預計應付併購代價最高金額將不會超過20.98億美元。目標公司為控股公司，旗下附屬擁有多個國際平台，為客戶提供經由經紀人渠道的專業商業財產和意外傷害保險業務。料收購將有助集團利用 Ironshore 管理團隊的豐富經驗，擴大公司保險業務的種類，提升利潤貢獻，及加強於綜合金融的布局。

在旅遊消遣業務方面，復星繼購法國地中海俱樂部(Club Med)後，亦成功認購英國休閒旅遊集團 Thomas Cook 的5%股權。同時亦與國際私募投資公司德太集團(TPG)訂立協議，擬收購加拿大太陽馬戲

團大部分權益。冀可將太陽馬戲團的表演推廣至中國以及其他亞洲市場，增加許可權、數字媒體和門票的銷售額及進一步壯大業務範圍。

公司去年多賺24.2%至68.5億元人民幣，期內收入則按年增21%至617.4億元。未來復星將繼續積極探索O2O業務，並在體系內全面推進「雲+端」的建設，同時亦沿着「保險+投資」雙輪驅動的核心戰略發展。由於市場亦正憧憬復星與阿里螞蟻小微金服合作的民營網上銀行將於年內投入服務，加上集團多方面國際化及多元化收入組合，業績前景繼續看好，建議可於20元買入(昨收市20.65元)，上望22.5元，18.5元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)