

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

上證指數上周收於4,308點，周漲幅2.44%，成交量與之前持平；深成指收於14,694點，周漲幅1.48%，成交量進一步放大；創綜指收於3,402點，周漲幅8.93%，成交量持續增加。周線來看，創業板指數放量上漲，賺錢效應明顯，滬深主板指數略有反彈，但無論從量能還是反彈力度來看，均不夠樂觀，震盪行情仍將繼續。

新股及併購重組板塊熱炒

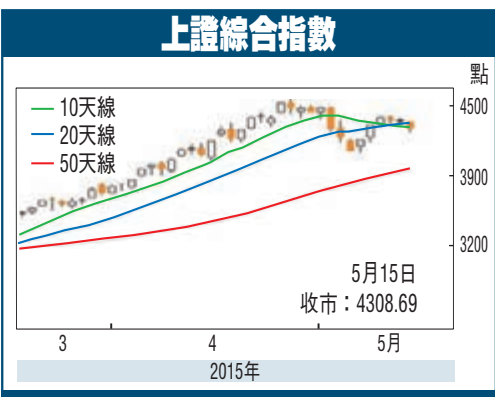
從上週行業板塊來看，以銀行、保險、券商為主的金融行業板塊周跌幅居前，其餘行業板塊漲跌互現，沒有明顯的板塊上漲效應，即使在同一行業內個股行情分化也比較明顯。目前市場最熱的仍然是次新股與併購重組類板塊。

上周雖然各方媒體對神創板披露負面消息較多，批評公募基金等抱團炒作現象以及個別創業板高股股價完全背離基本面的現象，但總體來說，完全無法阻止創業板的繼續新高之旅，相對來說，反而是估值較低的主板市場表現平平。此一現象，充分反映目前市場樂觀的追漲情緒與風險偏好。

追捧市場普遍看好主題

操作層面上，我們認為目前政策面沒有任何實質性負面消息的情況下，仍然應保持樂觀的心態，但在擇股時，卻更需深入研究，把握企業未來發展趨勢，追捧那些市場普遍比較看好的主題機會。

本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

中國生物製藥受惠醫改



張賽娥 南華證券 副主席

人民銀行宣布自上周一起存貸款基準利率均下調0.25厘，擡起港股大市。惟周二起，因希臘與歐元區財長債務談判遲遲未能解決，港股隨外圍股市整固為主。周五受市場傳聞深港通9月或10月開關刺激再次大升。一周計，恒指升245點或0.9%，報27,822點，惟國指上周微跌40點或0.3%，報14,010點。大市日均成交金額按周跌14.8%至1,352億港元。上證綜合指數上周累升103點或2.4%，收報4,309點。

上周內地有許多政策公布。央行減息支持內險股和內房股表現。內地深化醫改，今年居民醫保人均補助提高到

380元人民幣，亦令醫藥股造好。中國核能國際大會即將舉行，將探討當下熱點核電技術及其商業化，周四中國自主三代核電技術「華龍一號」首個示範工程亦正式開工建設，以及中國核電準備A股上市等消息刺激核電股向上。國務院會議落實加快高速寬帶網絡建設，令設備股造好。「互聯網+」概念繼續得到市場關注，上周科網股繼續熱炒。

美國經濟數據好壞不一，市場預計聯儲局將延後加息，再加上美元回軟，或將提振港股表現。而內地股市雖有整固壓力，但不斷公布的政策利好消息短期內料對港股影響正面。

股份推介：中國生物製藥(1177)今年首季營業額按年增28.1%至37.3億港元，純利上升19.8%至4億港元。集團首季業績預期，短期料可支持股價表現。

商業健康保險個人所得稅政策試點工作正式開展，利好醫藥股。上周醫改取消大部分藥品的政府定價令藥品的定價機制透明度更高，另一方面令未來醫保基金在藥品的定價上將會扮演更重要的角色，行業逐步由政府主導，邁向市場主導，長遠有利醫藥行業發展。

「水十條」增投資 北控水務有景

北控水務(0371)。前日國務院常務會議決定在交通、環保、醫療、養老等領域，推廣政府和社會資本合作模式，以競爭擇優選擇包括民營和國有企業在內的社會資本，擴大公共產品和服務供給，並依據績效評價給予合理回報，利好水利環保股，特別是龍頭股。

人民銀行減息，一年期貸款及存款基準利率均下調0.25%，北控水務因負債率較高可受惠。

上月國務院發布「水十條」，提出水治理目標，2020年以前有望在相關行業帶動5萬至6萬億元人民幣的投資，長線利好水利股表現。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

國壽季績佳 走勢轉強

最新數據顯示美國的工業生產及消費者情緒表現欠理想，惟標準普爾指數上周五收報2,122.73，升1.63點，續創歷史新高。港股受到市場人士普遍憧憬「深港通」會更快通車，略添量走高，上周五收盤報27,822.28，升535.72點。恒生指數陰陽燭日線圖以太陽燭燭三隻烏鴉劣態，9RSI、STC%K及DMI+D皆復頂轉底背馳，僅MACDM1與信號線M2未改雙熊，即日市短中期技術形態初見改善，對港股短向感審慎樂觀。恒指在消息刺激下先克27,404及27,598，和擒27,694特別是27,837，迅速密集阻力28,000大關，且看能否先闖5月6日的28,055，再指2105年高位28,588.52。

投資收益大增 業務平穩

股份推介：中國人壽(2628)股東應佔溢利於今年首季度達122.7億元(人民幣，下同)，同比大幅增加69.8%，遠優於上年

少賺28.3%的表現，原因為：(一)投資收益383.86億元的同比增長58.8%，扭轉2014年跌7.4%之態，主要受惠於投資資產2.14萬億元，按年增加2,249億元或11.74%，加上淨投資收益率即使由上年的4.73%稍降0.8個百分點至4.65%，但總投資收益率則由5.06%大增2.61個百分點至7.67%，足見規模效應的力量不輕。(二)公允價值變動收益28.99億元同比大增26.87%，意味該集團的投資資產素質有明顯的改善。(三)核心業務方面，已賺保費1,503.1億元的同比增長16.5%，與上年的17.2%相若，而手續費及佣金支出大增44.3%至111.7億元，則受首年期交易業務強勁增長影響，由是不用憂慮退保金586.6億元和大增1.93倍，退保率則1.24%提升至3.38%，特別是此為受到資本和理財產品等多種因素影響，銀保渠道部分產品退保增加，屬行業普遍現象。

國壽股價5月15日收37元，升0.7元，日線圖呈陽燭蛇尾，RSI底背馳越降軌勢頭轉強，STC亦有溫和收緊信號，越37.5元，便有機會戰40元至41元，反覆上望45元，須守36.05元否則會下試35元。(筆者為證監會持牌人)

萬達商業利好消息頻傳

上周港股走勢反覆，周初受人行於前日周宣布減息而高開，但希臘債務問題持續，令恒指升勢未能維持及一度跌穿27,200水平。上周五市傳「深港通快將開通」及港匯轉強，消息令恒指一度升超過600點，收復10天及20天線。恒指全周升244點，每日平均成交量為1,352億元。利好消息刺激大市向上，料恒指本周可望突破28,000區域。

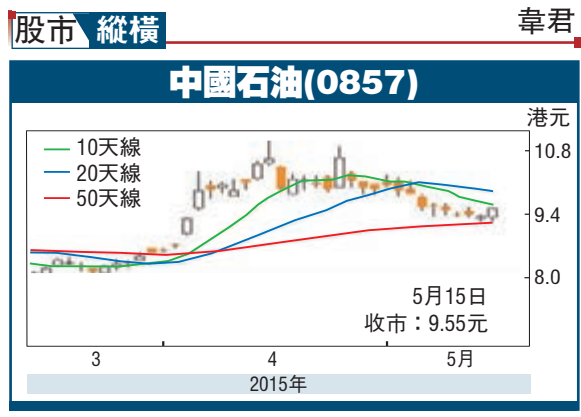


鄧興 君陽證券 行政總裁

傳萬達院線收購逸藝恩

股份推介：萬達商業(3699)近日傳出不少正面消息，包括與萬科(2202)簽署戰略合作協議，雙方將就一系列有合作意向的房地產項目開展合作，預計雙方會發展綜合項目，萬達可負責其中的投資物業及商場部分，而萬科則負責住宅物業部分，由於萬達的業務中只有兩成為住宅，今次與萬科合作將可擴大業務規模。另外，由於萬達的庫存集中於二三線城市，與萬科合作亦有利集團去庫存。

另一方面，集團同系於深圳上市的萬達院線，有傳將收購逸藝恩和藝恩網，料可擴大於珠江三角洲的院線規模，與集團可產生協同效應。目標75元(上周五收市69.6元)，止蝕65元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



被視為新一輪港股大時代，是於上月的復活節後啟動，惟恒指4月27日攀高至28,589點已未能再進，其後展開的整固行情，及至上周五因單日急升逾500點，才似有暫告一段落的跡象。值得注意的是，港匯近日似見轉強，港股現時又處於全球股市裡的估值窪地，都有助吸引資金南下和外資回流，故現階段不妨繼續把握吸納優質股的機會。

中國石油股份(0857)於上月17日觸及11.04元週阻，近期進入反覆調整的行情，上周漸形成築底走勢，並在9.26元水平獲支持，最後以9.55元收。中石油表現跑輸大市，料與業績未如理想有關。中石油較早前公布今年3月止第一季度報告顯示，錄得營業額4,103.36億元(人民幣，下同)，按年減少22.4%。純利61.5億元，倒退82%，主要是由於原油、成品油價格大幅下降影響收入降幅較大；每股盈利3分。集團同時發預警，若第二季度油價延續低位運行，公司原油實現價格預期降幅較大，預計上半年度淨利潤將大幅下降。

集團首季生產原油2.39億桶，按年增加3.3%；生產可銷售天然氣8,508億立方英尺，增加7.7%；實現油氣當量產量3.81億桶，增加4.9%。然而，受平均原油實現價格大幅下降、內地天然氣價格上升等因素綜合影響，實現經營利潤172.99億元，下降67.2%。期內原油平均實現價格48.87美元/桶，下降51.2%。

第一季度，煉油與化工板塊經營虧損50.65億元，比上年同期增虧28.48億元。其中，煉油業務受油價下跌導致毛利下降影響，錄得經營虧損37.85億元，增虧57.44億元；化工業務經營虧損則減少28.96億元至12.8億元。

需求上調 業績不太淡

儘管中石油首季業績遜預期，但近期圍繞石油價格的消息卻釋出版暖風，則有利其擺脫低迷。事實上，石油輸出國組織(OPEC)和美國能源信息署(EIA)最近雙雙上調全球原油需求增長預期，而原油價格近日也重返60美元/桶水平，相對中石油首季平均實現價格48.87美元，上升超過2成。

醫改落實 醫藥股有運行

美股上周五保持溫和升市結束，標普迭創歷史新高，收報2,123；道指收報18,273。美國最新公布的經濟數據差於預期，包括5月密歇根消費信心指數初值跌至88.6，遠低於預期的96；而4月工業生產按月跌0.3%，連續5個月下跌，而預期為增長0.1%。市場評估美經濟動力放緩，加上通脹低企，勢令聯儲局延後加息步伐，市場已開始認同加息時間會推遲至年底，令風險資金持續在股、債市尋求高回報。港股上周五突受「深港通」將公布細節傳聞而出現大挾淡倉飆升，這兩天未有相關消息公布，對熱炒的港交所(0388)等券商股或會降溫，但港股技術走勢已回穩，有利五月市末段重拾回升走勢，向28,000關推進，內銀、內險及落後的資源股料有較佳表現。 ■司馬敬

國務院辦公廳《關於城市公立醫院綜合改革試點的指導意見》文件已下發各省自治區，代表醫改已落實深處，對醫療、醫藥板塊有正面影響，特別在醫藥銷售龍頭及投資醫院的股份最受惠。如國藥(1099)、康健國際醫療(3886)、新銳醫藥(8180)、華度醫療(8143)等，中長線業務發展前景頗為樂觀。

中福在線事件 無礙華彩發展

華彩控股(1371)上周三衝破0.80元關後，周四進一步升上0.86元報收，兩天挺漲10%，成交額分別達2.99億及2.2億元。不過，上周五在公布了連環中標陝西、湖南兩省體彩機供應商後，卻在5.57億元大成交下，股價不升反跌10%，收報0.73元。華彩的「謎團」在周末內地的《經濟參考》報章有一些啟示，報章指「中福在線」即開型彩票，其獨家運營商「中彩在線」公司的總經理人涉嫌吞30億元人民幣；報章揭發「中彩在線」表面為國有控股，但其實總經理透過其本人及家屬公司持股6成。上述報章仍未獲得有關方面證實。

根據公布，陝西、湖南兩省的體彩市場正值高速增长，陝西在去年銷量達41億元人民幣，按年大增83.5%；湖南去年銷量近60億元人民幣，按年增62.5%。

華彩一氣拿下兩省體彩機供應，奠定了華彩在體彩銷量行業龍頭地位。華彩主席劉錦濤講歷史，該公司拓展體彩終端業務始自2013年，翌年躋身行業第三，今年便成功實現行業領跑，僅用兩年多從零到行業第一的飛躍。的確了不起。



紅籌國企 高輪

中冶訂單前景樂觀

港股上周五突然急升逾500點，主要與憧憬「深港通」將開通有關，惟所傳聞消息在周末假期並未有新的發展，但既然「開車」已是事在必行，只要今日大市可保持升勢，料短期後市去向仍可樂觀。除「深港通」概念股上周五成熟捧對象外，不少近期回國的期前熱炒板塊也見回勇，就以基建股的中國中冶(1618)為例，見重返4元樓上，收報4.05元，升0.08元，升幅為2.02%。

H股折讓64% 股價仍深潛

中冶於本月初沽壓轉趨明顯，相信部分原因與多名董事、監事及高級管理人員趁高位減持A股有關。據集團披露，多名高管於4月30日至5月4日期間，通過上海證券交易所交易系統，合共出售137,200股A股，作價介乎每股11.05元至11.36元人民幣，但上述人士減持的股份均未超過各自持有的該公司股份總數的25%。觀乎高管減持的數量十分有限，而且又是A股，何況現時H股A股折讓達64.3%，H股被低估，無疑也提供低吸機會。值得一提的是，中冶是於009年9月24日來港上市，當時的上市價為6.35元，換言之現價仍「深潛」，具價值。

騰訊中移強勢吼購輪

本港股市上周五急升，恒生指數收報27,822點，上升535點或1.9%。全周累計，上升244點。不過，上周大市成交下降，日均成交1,378億元。騰訊(0700)周五收報162.3元。受季末業績理想帶動，一周累計上升5.3%。投資者如看好騰訊本周表現，可留意今日新上市騰訊認購證(22177)，行使價170元，明年4月到期。至於額外、長年期之選擇，可留意騰訊認購證(20947)，行使價180元，明年7月到期，實際槓桿3倍以上。中移動(0941)上周五急升3.6%，收報109元。投資者如看好中移動後市表現，可留意中移認購證(20819)，行使價125.8元，今年11月到期，實際槓桿8倍。市傳深港通安排即將公布，港交所(0388)上周五大升5%，收報289.6元。投資者如看好港交所，可留意港交認購證(20948)，行使價288.88元，明年3月到期，實際槓桿3倍以上。匯豐控股(0005)上周五收報75.65元，全周累計下跌1.1%。投資者如看好匯豐本周回升，可留意今日新上市匯豐認購證(22173)，行使價84元，今年12月到期。至於貼價之選擇，可留意匯豐認購證(21175)，行使價77.5元，今年12月到期，實際槓桿8倍以上。國壽(2628)上周五收報37元，升1.9%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(19389)，行使價34.88元，今年9月到期，實際槓桿6倍。

信達銀河新購證齊登場

中國信達(1359)上周五收報4.64元，升0.6%。投資者如看好信達，可留意今日新上市信達認購證(22179)，行使價5.5元，今年12月到期。中國銀河(6881)上周五收報13元，升1.0%。投資者如看好中國銀河，可留意今日新上市銀河認購證(22180)，行使價14.88元，明年1月到期。