

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

深V巨震 滬指邁新高之旅

上週上證指數收於5,023點，周漲幅8.92%；深成指收於17,649點，周漲幅9.62%；創指收於4307幅8.04來看，上週大盤盤中震盪加劇，連續走出深V走勢，但最終首周線均收出長陽線，時隔7年5,000點。從周線上看，在前一周上引線後走出新高長陽線，足見市場能量之澎湃，後市在這股力量作用下，繼續新高之旅可以預期。

「慢牛」理念顯現效應

從行業板塊來看，上週周漲幅超過10%的行業達94隻，漲幅居前的板塊依次是房地產服務、鋼結構、林業、基礎金屬、小金屬、煤炭等，跌幅榜居前則是次新股，周僅跌幅0.75%。從上週行業漲跌幅表現來看，很明顯的前期漲幅有限的傳統行業更受資金青睞，而一直表現強勁的次新股板塊則比較弱勢，這一現象也從側面反映了目前點位新高後，資金配置趨向開始從原來的激進風格轉向偏向安全邊際利潤更高的風格。

從消息面來看，上週多家券商持續收緊融資業務。國證證券更決定對兩融業務中有關創業板股票標的證券做出調整，將創業板股票全部調出融資融券標的證券，且對創業板股票的可充抵保證金的折算率進行調整。而且銀行資金端對投資股市的資金也呈現繼續收緊的態勢。種種跡象表明，政策面開始控制融資入市資金總量，這也是上週大盤巨幅震盪的主要原因，「慢牛」理念已開始顯現效應。

選擇邊際利潤高成長股

綜合以上情況，我們認為一方面是市場持續升溫的熱情，另一方面是監管層實際落實嚴控增量融資資金入市。形成了目前大勢的走勢，而這種在巨幅震盪調整中繼續創新高走勢仍將持續一段時間，直到市場上大部分股票價格均炒作至嚴重高估的水平，泡沫才會在瘋狂中破滅。當然還有另一種情況就是在指數新高後政策進一步打壓，市場在經過良性調整後一定程度上恢復理性，在指數高位盤整中，個股表現精彩紛呈。從操作層面上說，無論以上哪種情況，目前仍應保持樂觀心態積極操作，更重要的是選擇那些安全邊際利潤足夠高的個股在其中發掘「成長」的秘密。本欄逢周一刊出



長城汽車複合增長強勁



南華證券 副主席 張賽娥

上週內地股市造好，一周計，上證綜合指數大升8.92%，突破5,000點的心理關口，報5,023點。上週四，上證綜合指一度急跌5.33%，但當日收市卻倒升0.76%，反映內地股市支持力不弱，後市仍可看好。

內地股市氣勢如虹

港股方面，由於多間公司配股，加上新股招股凍結大量資金，大市欠缺資金推動，一周計，恒指跌0.60%，

國指跌1.34%。大市日均成交進一步縮減至1,631億元，較前周的1,921億元減少15%。

展望本周，內地股市氣勢如虹，而且股市相對封閉，應仍有進一步上升空間，而港股相對開放，不少估值過高的公司會遭到基金拋售及遭到公司配股，在欠缺資金追逐下，上升動力仍會較弱，料短期仍將以牛皮為主。

長汽將推H6H2帶動增長

股份推介：長城汽車(2333)。國務院早前提出的「中國製造2025」，目的是提升製造業的創新力及國際競爭力，長城汽車可受惠。公司5月汽車銷量按年增26.2%至6.54萬輛。今年首5

個月累計汽車銷量上升22%至36.5萬輛。今年稍後時間將推售H6及H2車款，仍有望帶動銷售增長。

長城汽車H8及H9在5月份的銷量低於集團目標，但股價上週五跌8.5%，已經作出調整，並反映淡消息。據彭博綜合預測，長城汽車2014-16年每股盈利年複合增長32.4%，本年度預測市盈率9.6倍，估值吸引。

敏華續受惠美經濟復甦

敏華控股(1999)主席黃敏利於5月底連續第五個交易日增持公司股份，五日內買入700萬股，平均價每股8.64元至9.04元。

上年度公司有44%分部盈利來自北美市場。公司可受惠美國經濟復甦。據彭博綜合預測，敏華未來兩年每股盈利年複合增長10.5%，現時預測市盈率13.8倍，息率3.9厘。(筆者為證監會持牌人)



資深財經 評論員 黎偉成

聯想重組收購資產保績佳

港股於6月5日收盤27,260.16，跌291.73點，成交額1,584.57億元。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭身陀螺，不僅9RSI保頂背馳跌破下降軌，而中軸持續向下，而STC、K及DMI+D皆底轉背馳，MACDMI與信號線M2雙雙頂背馳逼零線，成雙熊形態，即日市短中期技術形態反覆爭持以偏軟為主。美國非農業職位於5月份增加28萬份，遠遠多於分析員預期的22.8萬份，為自2014年12月份以來增長最為迅速的一個月份。至於失業率，於5月份微升至5.5%，比4月份的5.4%高0.1個百分點，而勞工參與率由上月之62.8%升至62.9%，反映出有更多人重新投入勞工市場和暫時抽高失業率。

華爾街對美國聯邦儲備局於3個月之後便有可能落實加息的預期行動，故港股難言有望再戰更高的27,792至28,094區間；反而大市現時仍陷雙頂之困，雙頂者為：4月27日的28,598和5月26日的28,525，而頸線為5月13日的27,191；如失此一頸線，會掉入中期整固，可量度下跌目標為25,793。

主要市場有良性發展

股份推介：聯想集團(0992)截至2015年3月底止的2014至2015年度股東應佔溢利達8.29億美元(下同)，同比增1.47%，較年度中期及上年度分別為20.8%與28.7%，仍屬佳績：(一)併購摩托羅拉及SystemX等資產出現無形資產攤銷、作為交易部分而發行3年期承兌票據利息等會計上衍生的非現金費用，扣除此數所得的除稅前溢利11.39億元和淨利潤9.97億元，同比分別為加12%與22%，表現理想也。(二)銷售業務在併購資產後有重大的提升：智能手機銷量達7,600萬台和同比增加50%，使聯想的境外業務收入於總收入佔比提升至於41%，全球市佔率提升1個百分點至5.7%，而企業級服務收入26.28億元更大幅增加4.2倍。(三)主要市場亦有良性發展與成長：歐洲、中東、非洲市場的營業額128億元，同比多增6.5個百分點至33.6%；美洲市場收入多增17個百分點至48.1%達122.42億元。中國市場收入持平於147億元和亞太區為6.2%至65.49億元。

聯想集團股價6月5日收12元，跌0.16元，日線圖呈陰燭燭頭，RSI頂背馳勢仍弱，STC有不弱派發信號，須守上升裂口底11.26元，便有機會戰12.46及12.86元，挑戰13.66元。(筆者為證監會持牌人)

萬科企業銷售前景轉佳

港股上週主要維持上落市格局，全周於27,000至27,900區域上落，恒指全周跌164點，每日平均成交量為1,631億元。周初港股隨A股造好，惟市場憂慮希債問題陷入僵局，受外圍投資氣氛影響，港股表現反覆。內地A股周五衝破5千點，報5023，逾7年高位。如本週能守穩5,000以上則對恒指有一定的利好作用，料恒指本週波幅於27,000至27,800，支持位守於27,000。

京放寬二手房首付比率

股份推介：萬科企業(2202)公布5月份實現銷售金額達206.7億元人民幣(下同)，按年上升16.4%；銷售面積165萬平方米，按月上升12.9%，集團銷售按月升幅理想，今年首五個月，累計實現銷售金額847億元人民幣，銷售面積707萬平方米。有傳內地或逐步放寬針對境外人士在內地購買房屋所制定的「限外」政策，相信會增加市場對房地產需求，有助進一步提升萬科銷售量。加上北京放寬二手住房積金買家的首付比率至30%，改善負擔比率，並相信其他城市將會陸續跟隨，有利內房去庫存及穩定樓價，內地5月份一二手平均樓價顯著上升。有報告指，5月份100城市住宅均價環比上漲0.45%。而且萬科與萬達商業(3699)將展開合作，預期在年底成立首間合營公司，估計雙方合作未來十年收益有13%，較萬達廣場的約10%為高。另外，內地減息亦有減低萬科融資成本。目標價22.50元(上周五20.40元)，止蝕價18.30元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



君陽證券 行政總裁 鄧聲興

股市 縱橫

韋君



新銳轉主獲批擴升勢

港股近期表現令人失望，即使上證綜合指數突破5,000點關，惟本地市場卻是跟跌唔跟升，而部分二三線股「爆煲」被洗倉，無疑也令炒風有所收斂。受到市況轉弱影響，部分有實質因素支持的個股也受累回吐，其中新銳醫藥(8180)在上週五創出0.98元的年高位後，回順至0.85元收報，但因為有利好消息跟尾，其調整無疑也提供低吸機會。

在上週五晚上，新銳醫藥獲港交所通知，已獲批准於主板上及從創業板退市。創業板股份會於下周一(15日)最後買賣。主權股份(6108)於下周二(16日)開始買賣。轉板上市後，集團將不會改變其股票中英文簡稱、現有股票、每手買賣單位、股份買賣貨幣及該公司的股份過戶登記處。據悉，集團是於3月30日向港交所申請轉主權，股份之中包括12.05億股的已發行股份；及根據購股權計劃或將發行的8,000萬股股份。

新銳主要於中國浙江省從事醫藥分銷業務，業務遍佈19個省份，主要作為省級醫藥分銷商，且亦為部分省份的全國醫藥分銷商。今年首季，新銳收益同比大增90.4%至5.496萬元；溢利增加108.2%至771萬元。收益及溢利俱錄得顯著升幅，主要由於期內新產品如注射用頭孢孟多酯鈉、進口左卡尼丁注射液及注射用頭孢美羅素銷售增長，而集團去年同期並無該等產品銷售。除了有業績理想的因素支持外，集團積極併購，也為未來收益提供動力。

收購醫療器械業務增收益

講開又講，新銳是於上月12日向不少於6名承配人配售共2.45億股新股，佔公司擴大已發行股本20.33%，每股配售價0.425元，集資淨額約1億元，約90%將用作收購杭州賽科醫療器械有限公司50%股權的代價。賽科主要從事於中國買賣醫療器械及設備，並持有省級食品藥品監督管理局就分銷第二類及第三類醫療器械發出之醫療器械經營企業許可證。收購事項將令集團能夠多元化其業務，及收入來源至醫療器械及設備買賣業務，增加集團長遠收入來源。

新銳已成功獲批於主權買賣，對基金及內地投資者的吸力勢將大增，本身價值可重新估值，有利股價擴大升勢，首個目標為重返1元水平。

康宏配股大集資惹憧憬

美股上周五在強勁的非農業數據及加息預期升溫下，三大指數並未出現大跌，道指跌0.31%退收17,849，標普只跌0.14%，而納指更倒升0.18%，顯示美股對最新公布的就業數據引發加息的預期已消化，並不像上周五亞、歐股市普遍急跌而過於悲觀。港股上週五面對A股衝破5,000大關而掉頭急跌近300點，顯然是對沖基金預期歐、美股市將現大跌而作出的部署，結果美股當日尾市跌幅收窄，有利今天假後復市的亞太區股市回穩或反彈，而港股可望在27,200/27,400築底回升，上週較大調整的績優工業股、裝備股有力反彈，內銀、內險依然成為中線投資者收最佳選。 司馬敬



紅籌國企 高輪

張怡

輪證 動向

中銀國際

新華製藥多元概念可吼

內地及港股市上週均頗見波動，又以後者表現較遜色。恒指全周累跌0.6%，而國指則跌189點，跌幅更達1.3%。威高股份(1066)和濰柴動力(2338)自今日起被剔出國指成分股，兩隻股份上週分別累跌13.3%和5.2%，被納入的中廣核電力(1816)和萬達商業(3699)則分別升21.4%和12.2%。此外，內銀板塊因憧憬「混改」也不乏有表現的股份，當中招商銀行(3968)和交通銀行(3328)上週分別升6.1%和5.7%。

在上週五的調整市中，個別醫藥股仍見受捧，就以龍頭的國藥控股(1099)為例，便反彈至37.8元收報，單日升4.42%。山東新華製藥(0719)上週五則全日均以反覆偏軟為主，最後以7.98元收報，跌0.16元，跌幅1.97%。雖然該股已先後失守10天及20天線，論技術走勢已有所轉弱，惟其自3月以來一直均能企穩於50天線(7.59元)之上，反映該水位的支持力經得起考驗。

新華製藥主業以開發、製造及銷售化學原料藥、製劑、化工及其他產品，年內正

加強其營銷模式、加大製劑營銷力度及製劑發展。集團首季純利1,425.9萬元人民幣，按年升3.42倍，反映其銷售規模擴大及生產成本下降，已直接提升營運的效益。

新華製藥A股(000756.SZ)在深圳掛牌，被視為「深港通」概念股之一，內地於下半年可望開通「深港通」，而現時H股較A股折讓達63%，兩地折讓炒收窄的空間不俗，其H股具值得。候股價調整部署上車，上望目標為年高位的10.5元，惟失守50天線的7.59元則止蝕。

長和購輪29994數據合理

長和(0001)上週五逆市靠穩，平收114.3元。若繼續看好該股後市表現，可留意長和法巴購輪(29994)。29994上週五以0.27元收報，其於今年8月4日期到，換股價為123.626元，兌換率為0.124，現時溢價10.07%，引伸波幅29.37%，實際槓桿14.46倍。此證為價外輪，但因數據尚算合理，爆發力亦不俗，即使交投不算暢旺，惟仍屬可取的吸納選擇。

留意A中購證21186

內地、香港股市上星期個別發展。內地股市大幅造好，上證綜合指數上週五升穿5,000點，收報5,023點。全星期上升411點或8.9%。不過，港股未能跟隨A股升勢，恒指上週五跌291點，收報27,260點。全星期下跌164點。

安碩A50(2823)上週五收報15.68元，全星期上升3.4%。投資者如看好安碩A50，可留意A中認購證(21186)，行使價15.27元，明年7月到期，實際槓桿4倍。南方A50(2822)上週五收報17.56元，全星期上升4.6%。投資者如看好南方A50，可留意南中認購證(21187)，行使價17.88元，明年5月到期，實際槓桿4倍。

吼國壽平保購證博反彈

中資金融股未能跟隨A股升幅。國壽(2628)上週五收報35.6元，全星期下跌4.4%。投資者如看好國壽本周反彈，可留意國壽認購證(20815)，行使

價39.88元，今年12月到期，實際槓桿6倍。

平保(2318)上週五收報111.2元，全星期下跌2.5%。投資者如看好平保本周反彈，可留意平保認購證(20821)，行使價118.88元，今年12月到期，實際槓桿5倍。騰訊(0700)上週五失守50天移動平均線，收報154.7元，全星期下跌0.6%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22177)，行使價170元，明年4月到期，實際槓桿4倍。

港交所(0388)上週五收報292元，全星期下跌2.1%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(21730)，行使價328.88元，今年12月到期，實際槓桿4倍。中移動(0941)上週五收報102.3元，全星期上升0.2%。投資者如看好中移動，可留意中移認購證(22438)，行使價118元，今年12月到期，實際槓桿7倍以上。

本欄逢周一刊出