

招商局走勢轉強可跟進

紅籌國企 高輪

張怡

中信系股份昨就股價異動發出通告，當中信大錳(1091)表示，正考慮投資一間獨立第三方的礦業公司，並正討論融資活動；該股於周三急升13.8%後，昨進一步走高至1.49元報收，再升12.89%。同系的中信資源(1205)則表示，不知股價及成交量上升原因，亦無按例須予披露的內幕消息。中信資源於周三急升3成後，昨一度搶高至2.61元的52周高位，最後回順至2.4元報收，收窄至升2.56%。

招商局國際(0144)昨延續向好走勢，收報33.35元，再升1.05元，升幅3.25%，現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，論技術走勢已轉強。招商局較早前表示，有信心集裝箱碼頭吞吐量上半年達到整體5%增長，全年可達5%至10%增長目標。另一方面，集團又透露，旗下深圳赤灣的重組計劃是希望將蛇口集裝箱注入，若過程順利可於今年內完，消息也成為該股造好的藉口。

此外，根據港交所資料顯示，摩根大通於6月3日增持招商局907萬股或0.35%，最新持股量增至6.09%。摩通是次以每股最高價為33.7元，每股平均價33.537元增持招商局，涉及資金約為3.04億元。翻看記錄，摩通曾於6月2日，以每股34.514元，增持3,438萬股或1.34%，此以是於第二個交易日再度大手增持。現水平順勢跟進，上望目標為年高位的37元，惟失守50天線支持的32.77元則止蝕。

中移破百元 購輪揀20481

中移動(0941)昨重返「紅底股」行列，收報100.1元，升2.35%，為表現較佳的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(20481)。20481昨收0.32元，其於今年10月2日到期，換股價為110元，兌換率為0.1，現時溢價13.09%，引伸波幅32.67%，實際槓桿9.59倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】上證綜指早一度跳水跌逾1%，失守5,100點，隨後在概念股強勁護市下回升，並圍繞5,100點爭持，收市窄幅上漲。截至收市，上證綜指收15.55點或0.30%，報5,121.59點；深證成指漲212.12點或1.20%，報17,889.69點。兩市全日成交約1.80萬億元人民幣，上日為1.82萬億元人民幣。中小板指收漲1.60%，創業板指收漲0.72%。

【板塊方面】：僅銀行、非銀金融、採掘、傳媒板塊下滑，其餘均上揚，其中紡織服裝、商業貿易、綜合、輕工製造、鋼鐵、醫藥生物等板塊漲幅均超2%。概念股活躍，概念板塊漲跌多，次新股再度上演漲停潮，垃圾發電、廣東國資改革、智能物流、O2O、石墨烯、安防監控等漲幅明顯。【投資策略】：上證綜指昨日大部分時間仍是「心電圖式」震盪，低開後幾經上落，三度探底下試5,000點關口，但最終仍能收在5,100點之上，預計內地股市漲勢未完，貨幣寬鬆預期的升溫和有形助漲助牛市根基，從而對沖調整壓力，壓縮下行空間。操作上應控制倉位，暫時不宜盲目追漲，可逢低關注受益國企改革和貨幣寬鬆的滯漲藍籌股，中線可留意估值偏低的銀行股，預期金融板塊仍存後勁，將成為帶動大盤其後穩定上漲的動力。

■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

需求看好 海螺可擴升勢

韋君

港股於周三急挫301點後，在外圍美股隔晚急彈，以及A股昨日向好推動下，終出現較像樣的反彈，但市場對短期後市仍存戒心，資金只是選擇性追捧部分板塊或個股。大藍籌股方面，獲超人增持的長實地產(1113)繼周三逆市有勢後，昨再進賬逾3%；此外，中移動(0941)、中國平安(2318)和國壽(2628)均漲逾2%，都為表現較佳的重磅股。

值得注意的是，即使投資者入市意慾仍未完成恢復，但部分個股的炒味卻依然甚濃。就以天行國際(0993)為例，便見愈升愈有，以近全日高位的6.99元報收，單日漲39.52%。另外，百靈達國際(2998)拆細後，依然無損其升勢，昨再升33.67%，收報2.66元。上述兩股再度造出新高位，除可見貨源已盡入強者之手，無疑也是資金尋寶熱升溫的表現。

全力「走出去」增長潛力佳

安徽海螺(0914)昨平收31.5元，表現並不突出，但股價已固守了一段時間，在沽壓已不大下，仍不妨考慮跟進。內地報章報道，安徽海螺董事長郭文叁近日表示，在「十三五」(2016年至2020年)期間，將全面布局海外項目，海外產能目標約5,000萬噸，資本開支100億美元(約780億港元)左右。他表示，該集團在印尼的項目建設已全部完成，在印尼的市佔率不斷提升，短期內不會把利潤放在首位，重點是拓展市場和提升品牌影響力。

雖然安徽海螺今年首季業績少賺3成至17.13億元人民幣，但內地繼續加大基建投資及保障房等項目，「一帶一



空倉回補 有利氛圍改善

市場對希臘和債權人快將達成協議樂觀，在科技股和金融股領漲下，刺激隔晚美股急升，道指收市報18,000點，漲236點或1.33%。美股急彈，亞太區昨日大部分股市以普漲回應，其中日經指數收20,382點，升1.68%，為表現最突出的市場。港股高開250點，報26,938點，並迅即觸及全日高位的26,991點，其後市況主要在26,950至26,850點約百點間上落，最後收市報26,907點，升220點或0.83%，成交縮減至1,243億元。現貨月期指於現貨收市後的日段時間，升勢進一步擴大，收報26,749點，升367點，低水收窄至159點，計及三大行本月下旬的除息因素，已然轉炒高水，淡倉回補趨積極，有助短期市場氣氛改善，而市況回穩，也將有利股仔尋寶熱升溫。

上月曾到韓國旅遊，並因發燒到青衣港鐵站一診所求診的22歲女子，懷疑感染「新沙士」(中東呼吸綜合症)而被隔離及進行測試，消息曾令港股周四午後一度掉頭急插近500點，而當日收市仍跌達301點。不過，該女子經檢驗後證實並無感染「新沙士」，周四港股被「嚇散」，明顯是本地市場太過敏感表現。一如司馬敬昨日欄所言，香港對嚴控沙士疫情有充足經驗，在社區再爆發「新沙士」的機會微，實毋須對類似個案過敏；面對突然其來的急跌市，也是投資者考實力、考耐性的時候，當有利好消息及大盤資金入市，港股彈力必強。

世界銀行剛調低今年全球經濟增長預測，同時歐促聯儲局推遲到明年才加息，以免匯率波動狀況惡化及損及全球經濟增長。世銀預料，全球經濟今年將增長2.8%，低於1月時預測的3%。世銀指，大宗商品價格偏低，尤其是油價自去年以來已經銳降約40%，對商品出口國的衝擊超過預期。世銀又提醒各國準備應對美國加息。

講開又講，國際貨幣基金組織(IMF)日前也認為聯儲局應該將首次加息時間延至2016年上半年。該機構又將美國今明兩年國內生產總值(GDP)預測由原先增長3.5%及3.1%，下調至增長2.5%及3%；2017年GDP增長預測也由3.1%下調至2.5%。同時，預計美國不會在2017年中之前達至2%通脹目標。IMF和世銀齊聲呼籲聯儲局押後加息時間，無疑對金融市場釋利好消息，從歐美股市近日彈力轉強，似有偷步炒或押後加息的因素，對港股喘穩並展開反彈行情亦屬利好。

金利豐再炒 分拆或好事近

回說港股，大市投資氣氛改善，個股的炒味也見轉濃。金利豐金融(1031)昨再見發力，高見3.85元，最後以3.7元報收，仍升0.31元或9.15%，成交2.01億元。金利豐較早前發布盈喜及提早分拆金融業務獨立上市後，股價曾創出4.05元的15年新高，其後因超買回吐，惟退至3.18元水平獲支持，昨現較佳的升勢，料有利其後市再試高位。過去一兩年金利豐一直有意分拆業務上市，最初是將澳門酒店賭場業務分拆，在去年11月滬港通開車後，香港的金融證券發展前景將邁向新時代，金利豐改而將金融業務獨立上市，觀乎該股昨日彈力轉強，不排除分拆已好事近。

部分股份雖傳出大幅折讓或供股，仍見熱捧，當中新礦資源(1231)控股股東新創建集團(0659)可能出售部分持股，但仍為控股股東，股價昨復牌即見搶升，一度高見1.44元，收報1.21元，仍升0.29元或31.52%。國家聯合資源(0254)日前宣布二供一，供股價0.26港元或折讓53.6%，淨集資最多5億港元，近四成用以還債，餘額用作潛在投資及一般營運資金；另外，集團又訂立諒解備忘錄，以收購將持有青島國金貴金屬交易中心60%股權或經濟利益的Million Fortune Int'l，作價4億港元，全數將以可換股票據支付，行使價0.5港元。國家聯合資源雖向市場「抽水」，但有收購跟尾則被看好，股價昨見發力搶高，收報0.8元，升0.15元或23.08%，因大幅拋離供股價，料有助吸引股東供股。

數碼收發站

■司馬敬



縮量回升 做好風控候撈底

6月11日，港股本盤出現縮量回升，屬於跌後反彈性質，總體上未能擺脫易跌難升之局，在短期不明朗困擾因素未除的背景下，估計短期跌勢仍有伸張傾向。而恒指的反彈阻力方已在27,000至27,200建立，在未能升穿此阻力區之前，後市趨勢仍將向下探底。操作上，建議要保持高度風控意識，目前不宜過激進，「預備好足夠現金、準備好買貨名單」，是現在該做的，是在危機裡找機會的正確做法。

資金博反彈積極性仍弱

恒指昨日出現縮量反彈，日內波幅收窄至僅有153點，呈現震動徘徊的狀態，資金抄底的積極性不大。恒指收盤報26,908，上升220點或0.82%，而國指收盤報13,743，上升127點或0.93%。另外，港股本板成交量進一步縮減至1,243億元，沽空金額錄得92.9億元，沽空比例有7.47%。至於升跌股數比例是986:600，而日內漲幅超過20%的股票有16隻。目前，恒指已跌穿了27,000關口，是差不多兩個月來的最低水平。雖然大盤已回到了相對低位水平，但是資金抄底的積極性仍弱，港股本板成交量又再縮降至1,500億元以下。按現時形勢發展來估計，

中國聯塑估值重估未完

中國聯塑(2128)是內地一家領先的塑料管道及管件生產商，其股價於周二大跌逾9%，本行認為主要是源於部分投資者因為市場氣氛逆轉而鎖定利潤，而非非公司的基本因素有任何重大變化。畢竟，公司的股價自本行於3月19日公佈2014年全年業績後的買入建議以來已累升61%，而其間並沒有任何真正的調整。然而，基於公司現價只相當於高單位數的2015年市盈率，而其內地在A股上市的同業現時平均估值為34.6倍2015年市盈率，本行相信公司的估值重估還未完結。

受惠國家加快水利工程

在政策面上，中國於4月16日公布水污染防治行動計劃(簡稱水十條)，致力嚴控污水處理及排放。當中涉及的總投資額可望達4萬億元人民幣，較前期市場估算的2萬至3萬億元人民幣投資額為高。此無可避免會帶動水管的需求。在中國聯塑的產品中，供水及排水用途塑料管佔公司收入的77%，因此本行仍繼續視中國聯塑為內地加快推動水利工程建設的主要受惠者。另外，本行認為中國有很大機會將增加地下城市管廊的建設，這有望為中國聯塑帶來新的業務增長點。

在3月份的年度業績發布會中，管理層預期銷售增長將會介乎7%至10%之間。PVC產品的平均售價將會大致穩定，而非PVC產品的平均售價或會有輕微的下調壓力。然而，公司有信心毛利率將會保持平穩，因生產成本將會隨原材料價格下跌及生產效率改善而下降。本行維持公司2015年的營業額增長預期為7.6%，然而由於非PVC原料的價格本年至今持續低迷，本行分別提高毛利率及淨利潤率的假設至26.4%及11.7%。

由此，本行將中國聯塑2015年的盈利預測上調至19.1億元人民幣(每股盈利為0.62元人民幣)，即按年升幅為23%。雖然股價在過去3個月升幅強勁，然而公司的估值仍只相當於8.8倍2015年市盈率的吸引水平，因此本行認為公司的估值重估仍未完結。重申買入建議，目標價上調至7.75元，仍基於10.0倍2015年市盈率的估值標準。(摘錄)

證券分析

衍生毛利率具提升空間



衍生集團(6893)主要從事產銷保健品、個人護理產品和家居用品，截至去年9月底止中期，集團85.5%的收入來自本港市場。集團擁有自家品牌，主要為「衍生」、「美肌的誌」及「殺菌王」，分部收入佔比達79.4%，按年上升7.6個百分點，由於產品毛利率相對較高，帶動整體毛利率由53.9%上升至58.4%。集團並無任何生產設施或生產線，所有自家品牌產品的生產工作，是外包到本港、內地及台灣的外部製造商，訂立獨家分銷協議，擴展集團自家品

力拓自家品牌擴分銷網

期內，存貨周轉天數由截至2013年9月底止六個月的56.3天改善至54.4天，貿易應收款項周轉天數由39.8天增加至50.5天。期末，手持現金較去年3月底減少15.9%至5,470萬元，惟並無未償還銀行借貸，資產負債比率為零，流動比率為2.55。集團未來計劃物色更多新品牌擁有人合作，擴展其品牌開發及管理業務，同時計劃與內地、台灣和新加坡等的分銷商，訂立獨家分銷協議，擴展集團自家品

牌的分銷網絡。不過，集團早前發盈警，預計截至今年3月底止年度溢利將按年減少75%，主要原因包括公司之上市開支約1,040萬元；首次公開發售前購股權計劃相關的股份基礎酬金開支150萬元；期內銷售收入減少約15%；以及增加在內地的市場推廣和宣傳活動，廣告開支增加30%。有關的年度業績將於本周刊發。走勢上，周三呈「錘頭」的利好形態，昨日呈「太陽燭」重上50天線，STC%K線升穿%G線，MACD熊差距收窄，短線走勢料有改善，可考慮1.25元吸納，反彈阻力1.55元，不跌穿1.18元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)