

紅籌國企 高輪

張怡

A股昨較明顯的調整壓力，上證綜合指數低見4,780點，最後以4,785點報收，跌3.67%。內地股市表現欠佳，惟這邊廂的港股沽壓並不算大，而中資股也以個別發展為主。A+H股方面，東江環保(002672.SZ)漲1成至停牌，而其H股(0895)則升4.92%。兩航空A股昨曾漲停，但市況轉弱，板塊也受影響，當中南航A股(600029.SS)收窄至升7.96%，該H股(1055)升5.28%，均為兩地AH表現較佳的股份。

需求看俏 中海發展可捧

個股方面，首長四方(0730)向大股東等投資者配股籌逾6億元，用作注資南方租賃，消息刺激其股價走高至1元報收，升25%。完成配股後，母企首鋼控股在首長四方的持權由37.36%增至50.54%。航空股昨日相對的表現也較佳，就以中國遠洋(1919)為例，便曾走高至5.44元，收報5.35元，仍升0.17元，升幅為3.28%。中海發展(1138)低開後，不久已掉頭回升，並升穿6元關，高見6.09元，最後則退至5.8元報收，僅升0.01元，升幅為0.17%，在同業中雖不算突出，但表現相對落後，仍可考慮作為博反彈選擇。

受到南美物流旺季帶動，加上鐵礦石需求有所回升，衡量較大型船舶運價的波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)周三(17日)再漲44點至681點，上漲6.46%，為連續第7個交易日走強，並創逾四個月新高。受惠鐵礦石需求有所回暖，支撐了鐵礦石價格，同時也使輪船運費提升，中海發展也可望受惠。該股近日在退至5.45元水平獲承接，在短期支持位已現下，不妨考慮伺機上車，博反彈目標為7元，惟失守5.45元支持則止蝕。

中石化購輪 20432 貼價之選

中石化(0386)昨收6.55元，升1.87%，為表現較突出的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中化摩通購輪(20432)。20432昨收0.54元，其於今年10月2日到期，換股價為6.38元，兌換率為1，現時溢價5.65%，引伸波幅35.29%，實際槓桿6.93倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】截至收市，上證綜合指數跌182.54點或3.67%，報4,785.36點；深證成指跌670.73點或3.85%，報16,734.84點。兩市全天空成交1.46萬億元(人民幣，下同)，上日為1.54萬億元。中小板指收市跌4.28%，創業板指收市跌6.33%，勉強守住3,500點。

【板塊方面】：盤面上，傳媒、計算機、非銀金融、銀行、通信、電氣設備、建築裝飾等板塊跌幅超過4%；交通運輸、鋼鐵等板塊抗跌力較強。概念股僅創投概念微升，其餘均下挫，半新股和智能IC卡等18個概念指數跌幅超過5%。

【投資策略】：兩市未能持續隔日的V形反轉，近期監管層在嚴查場外配资入市，粗略估計此筆資金高達5,000億元，如果此筆資金短期內迅速撤離的話將對大盤會形成嚴重的打壓，加上年度中期的到來，企業結算和銀行繳款等需求將集中爆發，這些因素都造成大盤企穩不一蹴而就。技術上，市場將很大機會下探至30日約4,700點附近(30天線)，若不跌破該水平短線仍可看好。操作上，近期投資者應注意管理風險，從兩方面選股：一是業績有保障、成長迅速、市值增長潛力較大的中小盤品種；二是順應產業轉型方向的個股，關注新能源汽車、環保、水務等板塊。 ■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(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 東江環保, 洛陽玻璃, etc.

股市 縱橫

萬洲國際蓄勢擴升勢

面對內地股市昨急瀉逾3%，港股昨日依然未見太大沽壓，市場對美聯儲局預期加息步伐減慢反應正面，吸引資金趁低撈底，從而支撐大市。在昨日波動市中，部分內需股的表現頗見亮麗，當中華潤創業(0291)因獲母企提價購非啤酒業務，兼宣布增派特別息，股價創近年半高位，收報25.8元，升1.95元或8.18%。華創已全力發展啤酒業務，在剛與母企訂立的補充協議中，獲承諾若以發展啤酒業務為目的，將向公司提供為期不超過三年且最高總額為一百億元的股東貸款。

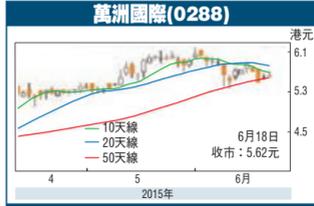
萬洲國際(0288)近期股價現整固行

情，在退至50天線(約5.5元)附近獲支持，昨曾高見5.72元，收報5.62元，微升0.02元或0.36%，但因向好勢頭未變，續是逢低建倉對象。萬洲國際近年積極拓展海外市場，自從收購美國史密斯菲爾德後，美國已取代中國成為貢獻最大的地區，去年美國市場佔集團總收入比重59.5%。萬洲最近宣布，集團於美國的全資附屬公司史密斯菲爾德旗下公司將以3.54億美元的價格，出售所有西班牙肉製品公司Campofrio的37%股權。史密斯菲爾德在去年6月與墨西哥Alfa集團旗下的Sigma Alimentos聯手收購了Campofrio，意欲擴大全球化

布局。

售非核心業務強化負債表

不過，萬洲並非擁有Campofrio的控股權，因此決定將Campofrio的股權出售，而集團將於歐洲通過其波蘭及羅馬尼亞的全資附屬公司，發展及擴張其現有平台。史密斯菲爾德和Sigma Alimentos 聯手收購Campofrio時，其估值約為9.5億美元，現時史密斯菲爾德出售Campofrio 37%股權的價格與收購價格相若，因此不會為萬洲帶來太大財務收益，但卻可強化集團的資產負債表。



積聚能量 部署「七翻身」

美聯儲局議息後向市場發出首次加息有機會延至年底、調低美今年經濟增長預測，紓緩了早前市場預期9月加息的憂慮，美元即自高位回落，股價市、金市回升，周四亞太區股市互有升跌，日本、澳紐急跌約1%，韓、台股市上揚。內地A股則較大調整，上證指數急跌3.67%退至4,786。港股高開後隨A股波動，高低位26,874/26,596，收報26,695，全日小跌59點，成交縮減至1,062億元。港股多次回落至26,600水平獲承接，隨著美息、香港政改等不明朗因素已消化，有利7月市低位回升，「七翻身」機會仍大。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

6月18日。港股大盤仍在延續向下趨勢，資金入市態度依然謹慎，大市成交量出現進一步縮降。香港特區政改投票已遭否決，與市場預期的一致，算是消除了其中一個短期困擾因素。然而，外圍股市的下跌調整仍未到位，形勢上對港股走勢依然會構成影響。目前，在港大盤未能擺脫尋底走勢之前，建議在操作上要保持謹慎、未許過分激進，可以預留好足現金，準備好買貨名單來等候抄底。以目前形勢來看，當恒指跌於26,500後，抄底窗口將可以開始打開，如果大市成交量亦能夠同時回升增加來配合的話，建議可以逐步分段抄進。

空頭似有仍在建倉跡象

恒指昨日出現縮量波動，尤其是在午盤開盤前，市場傳出了政改投票被否決，消息令到恒指在午盤開盤頭15分鐘內大幅波動，出現先急跌150點，後倒升250點的盤中波動行情。恒指收盤報26,695，下跌59點或0.22%，而國指收盤報13,263，下跌151點或1.12%。另外，港股主板成交量進一步縮降至1,062億多元，深港通

證券 分析

長興拓高級童裝惹憧憬

長興國際(0238)為內地男士服飾企業及品牌運營商，擁有自家品牌迪萊和鐵獅丹頓。早前，集團開始拓展高級童裝業務，並已取得Roberto Cavalli Junior、Simonetta及Diesel Kid在香港、澳門及中國之童裝及配飾產品分銷權，並與Sonia Rykiel旗下Rykiel Enfant簽訂合約細則，擬在中國、香港及澳門分銷旗下童裝及配飾產品。同時，亦與Fendi Kids簽訂意向函，現正就在中國開設及經營Fendi Kids童裝之專賣店作出評估，前景值得期待。去年全年，集團營業額按年跌20.9%至5.48億元(人民幣，下同)，並錄得

虧損3,378.5萬元，主要由於去年斥資5,050萬元投資諾奇(1353)，需要全數確認非經常減值虧損所致，惟毛利率升2.6個百分點至69.1%。截至去年12月底，集團經營活動所得現金流量淨額升87.5%至1.23億元，手持現金6.96億元，資本負債比率上升9.3個百分點至36%，並無重大或然負債，財務穩健。

正與5品牌商討合作

另外，集團早前表示，正與5個品牌商討合作，有望取得更多獨家代理權，倘若落實，有助帶動業績增長。走勢上，5月14日升1.4元(港元，

動，IMF亦表示增加緊急援助基金，給債權重啟談判提供機會，但無論如何，債務談判在本月底被視為「死線」，歐元區財長及最大經濟體德國已做好了希臘違約的最壞打算，涉及逾1,000億歐元的銀行債務，歐元區主要經濟體有能力應付，金融市場只會帶來短暫動盪。

美加息料延至年底

解讀美息的最新趨勢，早前憂慮9月底加息，已因條件不具備而相信會延至今年底，耶倫更向市場發出即使首次加息後，仍屬緩慢進行的重要信息。至於加息的條件，耶倫表明，當勞工市場進一步改善，以及相信通脹率會在中期回升至百分之二時，將是首次加息的適當時候。值得一提的是，聯儲局大幅調低今年經濟增長預測，由三個月前預測的2.3%至2.7%，調低至1.8%至2%。聯儲局又輕微調高今年的失業率預測，由最高5.2%，調高至5.3%。今年通脹率介乎0.6%至0.8%，與三個月前的預測相同。

美國今年經濟增長預測調低0.5個百分點，是符合了中國經濟增長放緩、歐洲經濟仍因希臘債務談判未解決而造成困擾的大環境，美聯儲局不急於加息是明智之舉，也為中國人民銀行降準、降息提供有利的外部環境。可以預期，人行在6月底前或7月內有機會進一步降準，以支持實體經濟回升及配合「一帶一路」的巨大資金平台需求。

至於希臘債務談判仍未明朗，面對國基會(IMF)及德國的實在改革要求，希臘政府在周三的言論已略有鬆

證券 投資

港交所調整為吸納良機

港交所(0388)的股價在本行於5月18日的買入建議後，在5月26日因「深港通」啟動的傳言最多升7.5%至311.4元的日內高位。其後，股價累跌8.3%至周四285.4元的收市價，跑輸恒生指數於同期錄得的6.2%跌幅。香港股市在最近5個交易日的平均成交額下跌至1,230億元，相比起截至2015年4月10日的一周所創的紀錄高位2,540億元平均成交額大跌52%。本行認為現在香港股市約1,200億元的市場成交額應已見底，現在應是投資者再次吸納港交所股份的良機。

下半年潛在正面催化劑

我們亦相信，1)「深港通」的實施；2)「滬港通」計劃將會延伸至其他產品及資產類別；3) A股被列入MSCI指數的可能性；及4) 市場成交額的增長將會是2015年下半年的潛在正面催化劑。港交所2015年第一季度的銷售額及盈利為27.96億元和15.75億元，分別按年升20%和34%。其盈利提高的主要原因為港交所按年升27%的平均市場成交額和倫敦金屬交易所盈利貢獻的增加。根據彭博數據顯示，港交所的2015年盈利預計會上升76%至91.4億元(每股盈利為7.82元)，並於2016年升15%至105.4億元(每股盈利為8.98元)，相當於36.5倍和31.8倍的2015年及2016年預測市盈率。我們重申買入的建議，維持以未來12個月1,500億元的平均成交額計算的6個月目標價320元至350元。市場共識目標價為310元。

同) 週阻回落，昨日呈「大陽燭」一舉重上10天、20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，14日RSI突破5日線，短線走勢料改善，可考慮1.05元吸納，反彈阻力1.34元，不跌穿0.95元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)

