

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

端午「劫」

上周實實在在的多重利淡終於引發了A股大跌，繼上周四滬指下跌3.67%後，周五A股再度遭遇端午「劫」，滬指單日暴跌超6%，兩市上演千股跌停慘劇，滬深指數單周跌幅達13%，創7年來最大單周跌幅！股神巴菲特曾說過，在別人貪婪時恐懼，在別人恐懼時貪婪。面對上周A股暴跌後，我們是該恐懼，還是該貪婪？

長期牛市根基並沒有改變

A股何去何從？

暴跌之後多空雙方各顯觀點，空方認為當前股市的暴跌主要由於貨幣因素造成，一方面遏制場外融資，打新凍結大量資金（這在前2周筆者也反覆提到），另一方面央行的貨幣刺激政策可能放緩，從近期央行與市場表現來看，貨幣政策有轉向的跡象，面對暴跌不在輕易出面講話或者發佈降準等利好。槓桿時代的股市，一旦缺水表現疲軟也是理所當然。多方觀點則認為長期牛市根基並沒有改變，包括一系列政策改革還在持續推進，註冊制、新興戰略板、國企改革仍未落地，而代表新興產業的互聯網+等主題仍然需要資本市場支持。另外，回顧過往牛市歷程，07年大牛市中大盤指數也經歷過短暫的巨震，單周振幅超10%的情況出現過3次而後繼續新高之旅，目前跌幅放大是因為槓桿時代股市的特殊表現。

理性謹慎選擇投資標的

筆者認為，這波牛市行情到目前為止僅出現過上周一次的深幅調整並不能斷言牛市就此結束，但之後大盤的走勢與個股的漲跌確實會受影響，場外資金入市時機與擇股偏好將會影響接下來行情的整體走勢，我們支持多方觀點，但需要更理性與謹慎地選擇投資標的。對個股把握程度將影響投資者們接下來的資產收益，具有紮實盈利能力與成長空間的個股將會在大跌企穩後脫穎而出，成為接下來的明星股票，及時切換到這些明星股票裡則是投資者接下來操作的重點。

■本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

公用股抗跌 吼長江基建



張賽娥
南華證券
副主席

內地啟動傘形信託調查，加上大量新股上市，凍結資金，令內地股市上周大幅調整。一周計，上證綜合指數跌13.32%。國企指數受內地股市跌勢的影響較大，一周跌5.71%，恒指則只跌1.91%。港股上周日均成交1,215億元，較前周的1,436億元，進一步縮減15%。

港股普遍估值低於A股

內地股市進入調整期，新股上市抽走市場資金，加上臨近季末，資金較為緊張，料短期表現仍會反覆，對港股表

現無甚拉動力。港股由於早於5月底已開始調整，故上周跌幅少於A股。事實上，港股亦面對欠缺資金推動的問題，因最近不少新股上市，以及配股活動，均抽走市場資金。不過，港股普遍估值低於A股，相信調整壓力不會太大，而上周五恒指在A股急跌逾6%的情況下仍不跌反升，亦反映港股的調整壓力相對較小。展望本周，料港股將於現水平反覆波動。

另外，希臘6月底前須償還債務，至今仍未有解決方案，亦是不明朗因素。

股份推介：長江基建(1038)。希臘有機會在本月底債務違約，資金將流入美債避險，美國債券收益率短期仍有向下空間，利好息口敏感的公用股。在波動市況下，公用股的吸引力相對增加。

據彭博綜合預測，長江基建2014-17年每股派息年複合增長6.3%，現時2015年股息率3.5厘。

上藥高附加值業務增毛利率

上海醫藥(2607)上月與京東聯手佈局醫藥電商，有望受益政府對電商的支持。內地取消藥品限價，有助於建立更健全的市場化定價機制，鼓勵製藥企業注重創新和產品質量，對製藥業有正面影響。

集團積極拓展高附加值業務，如高端藥品直送業務(DTP)、疫苗和高值耗材業務，有利於產品毛利率的改善和提升。

《醫藥工業「十三五」發展規劃》今年將編制完成，生物醫藥及高性能醫療器械將為重點突破領域。醫療保險籌資水準的持續提升及政府對醫療衛生體系投入的增加，以及人口老齡化、環境惡化所帶來的健康需求，推動中國藥品市場迅速地擴大。

(筆者為證監會持牌人)

金沙季績倒退 走勢轉穩



黎偉成
資深財經
評論員

港股於6月19日收盤26,760.53，稍彈65.87點，成交額1,406.07億元。恒生指數陰陽燭日線圖轉呈第二支陰燭陀螺，即使RSI及STC%K等短線技術指標皆底背馳，但DMI+D及MACDMI與信號線M2等中期指標均熊，技術表現未許樂觀。恒生指數經多番反覆爭持，即使未能越雙頂頸線之27,191，卻又初步形成小雙底：26,574和26,553，只要先克27,171再擒小雙底頸線27,357，所量度的上升目標為28,161。反之，失掉疑似小雙底26,553，量度下跌目標為25,793。需要留意者，為香港股市不僅繼續受到紐約、上海等多個主要股市的不同程度的影響，而香港的政治經濟未來發展情況，更屬港股後向的十分重要左右力量。

貴賓廳中場業務大減

股份推介：金沙中國(1928)股東應佔溢利

於2015年一季度達3.45億元(美元，下同)，同比減少54.2%，扭轉上年同期大增66%佳態，但相比同業的表現未算太差。與其他澳門博彩股同樣受困於貴賓廳、中場業務轉壞：(一)澳門威尼斯人以貴賓廳為主的轉碼金額85.18億元同比減少44.4%，而上年同期則增加31.2%，甚至贏率同比所減少的0.08個百分點擴大0.66個百分點，遂回落至2.83%；非轉碼即中場入箱數目18.68億元，同比更由上年之升80.7%轉跌22.5%，使娛樂場收益6.76億元同比減少37.1%和整體收益7.87億元減33.5%，EBITDA2.69億元由上年增34.9%轉減42.6%，EBITDA亦跌5.4個百分點至34.3%。

(二)金沙城中心的轉碼金額60.83億元同比減60.8%，而上年同期則增加13.8%，贏率同比減幅減由上年的0.26個百分點收窄至0.07個百分點回落至2.76%；非轉碼入箱數目16.45億元，亦由上年之升73.9%轉跌8.6%，使娛樂場收益4.93億元同比減少34.3%和整體收益5.71億元減30.9%，EBITDA1.55億元同比減41.2%，而上年增1.1倍。

內地反貪雷厲風行，豪客減，而金沙中國的澳門巴黎人興建預期在2015年後期開業。金沙股價6月19日收30元(港元，下同)，升0.15元，日線圖呈陰燭十字星，RSI底背馳越中軸勢頭轉強，STC有收集信號，須越30.9元，便有機會挑戰33.05元至33.5元，得守28.8元。

(筆者為證監會持牌人)

南方航空業務穩健增長



鄧聲興
君陽證券
行政總裁

港股上周主要維持上落市格局，全周於26,500至27,100水平上落。周初港股受累希債談判破裂及深港通傳聞落空，恒指連續兩天下挫超過700點。其後美國議息維持利率不變，加上美股受企業併購消息提振，以及經濟數據表現理想，帶動港股逐漸回穩；惟周五A股受外資唱淡，上證失守4,500點，拖累恒指升幅收窄，恒指全周累跌519點。每日平均成交量為1,215億元。預料恒指本周於26,500至27,300間上落。

油價低企 轉虧為盈

股份推介：南方航空(1055)。油價持續低企對航空股股價有利。早前發改委亦批覆5個機場項目，包括新疆及黑龍江的民用機場，總投資達168.4億元人民幣，料長遠有利內地航空公司需求；此外，早前有報道指民航局研究對通用機場作補貼，機構預計未來十年中國航空市場需求或超萬億元，年均增速達30%。

南方航空早前獲納入MSCI中國指數，有利基金買盤跟進。集團首季度錄得營業額增長6.8%至277.18億元人民幣，業績轉虧為盈，錄得盈利19.03億元人民幣，主要受惠航空市場需求強勁及航油價格較低，由於今年油價持續低企，將持續紓緩南航的成本壓力，相信集團今年業務可維持穩健增長。目標9.60元(上周五收市8.68元)，止蝕8.10元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

股市 縱橫

韋君

百信藥業拓互聯網添動力



百信藥業上周五首日掛牌，爆冷倒閉。圖為主席陳燕飛主持上市儀式。資料圖片

近日市場氛圍轉趨審慎，連帶新股也少人吼，之前申請新股搏「大茶飯」的熱潮已明顯降溫，如此連帶一些有國策支持的新股，暗盤反應也未如理想。以百信藥業(0574)為例，即使在香港公開發售超購239倍，並以招股價範圍(1元至1.4元)中間水平的1.22元定價，惟暗盤價依然「潛水」，低收1.13元。不過，該股上周五首日登場，開報1.2元低於招股價1.6%，及後低見1.19元後倒頭回升，午後最高見1.44元，收報1.42元，升16.4%，不計手續費，每手賺400元。論表現無疑優於預期。該股首日掛牌即有好表現，在藥業板塊已成為資金重點吸納對象下，百信藥業料也有後跟尾。

內地綜合醫藥企業

百信藥業為內地綜合醫藥企業，集團製造及銷售6種醫藥產品，包括正紅花油、紅花油、白花油、複方醋酸地塞米松乳膏、疤痕止癢軟化乳膏及氦氖西林膠囊；同時營運醫藥分銷業務，並有34家百信自營零售藥房，位於四川省、河北省及湖北省。是次集資過半用於興建成都物流中心，但仍要待政府審批，料中心兩年後投入使用；收購或成立自營零售藥店；推廣遠程審方系統；撥支營運資金及一般企業用途。

集團主席陳燕飛於上市儀式後表示，會加強線上線下融合(O2O)形式銷售藥物，早前曾與阿里巴巴洽商合作，亦會尋求與其他企業合作的機會。對於國家政策推廣「互聯網+」，陳氏表示，政府對醫藥O2O管理嚴格，需要申請兩階段牌照，現時集團已申請第一階段牌照，而第二階段有待政府審批。首席財務官彭俊銘表示，會繼續擴展產品種類，透過全國一萬三千個分銷點，相信可以保持業務增長。

百信藥業去年稅前溢利7,186萬元(人民幣，下同)，股東應佔溢利4,594萬元，每股盈利0.07元，現價市盈率(PE)16.7倍。值得注意的是，內地同業中，估值動輒逾20倍，甚至逾30倍，可謂比比皆是，該股無疑顯得較為偏低。另外，根據集團股權分布顯示，大股東陳燕飛持有48.8%權益，而晉鼎有限公司則持有19.3%，兩大股東持有的權益達68.1%，貨源相對集中，料將較易歸還。股價若炒上2港元，市盈率升至約23.5倍，尚處於內地同業中的中游水平。

希臘提新方案 有利股市氣氛

全球金融市場關注的希臘債務談判有新進展，在今天歐盟臨時峰會前夕，希臘政府突提交新的改革方案，避免月底債務違約及被迫退出歐元區的風險。這則消息對今天假後重開的亞太股市料率先有利好反應，亞洲道指期貨勢反彈，港股上周五在A股大跌市下既然保持升市，順勢重越27,000關的機會大。至於A股經上周暴跌13%後，周二復市隨時有反彈動力，可加大港股的上升力度，金融板塊看高一線。 ■司馬敬



數碼收發站

紅籌國企 窩輪

張怡

上電超賣嚴重可收集

內地上證綜指上周暴瀉13.32%，為2008年金融危機以來最大單周跌幅。不過，即使A股上周急跌，惟去年至今累漲仍逾倍，加上不少外資大行紛紛加入唱淡行列，都令當地後市表現備受關注。儘管A股短期去向變得不明朗，但港股近日的調整似有見底跡象，部分前期熱炒股，在累跌幅度已大下，無疑提供低吸的機會。上海電氣(2727)於上月28日反彈至8.88元遇阻後，過去的三周以反覆走疲為主，並先後失守10天、20天及30天等多條重要平均線，上周五以6.7元近低位完場，全周計共跌11.73%。上電技術走勢已轉弱，但現價較年高位的9.25元，回落27.57%，論超賣已趨嚴重，則不妨考慮趁低博反彈。

上電現時H股A股折讓達72%，為AH股中折讓較大的股份之一。該股往績市盈率達26.91倍，在同業中並不算便宜。目前上電享有較高的估值，主要建基於未來的大批核電定單之上，包括「一帶一路」的出口、入選2015智能製造專項名單等政策扶持等。中金估計未來每年會有6至8個核電機組審批，料上電每年獲150億元至200億元人民幣新定單，較目前多4倍以上。另外，上電3月時獲母企確認未來會有選擇性地將優質資產注入，以達到整體上市目的，都是該股之前備受熱捧的原因。

就業績而言，上電今年首季收入按年增長2%；淨利潤按年倒退3%，毛利率按年下降2.2個百分點，表現並無驚喜。不過，市場憧憬內地將重啟核電審批，將為行業帶來龐大商機，上電調整仍為收集的機會。現水平上車，中線目標仍睇年高位的9.25元，惟失守100天線支持的6.54元則止蝕。

新地購輪21869數據較合理

新鴻基地產(0016)上周五收報128.8元，單日升近2%，為是日表現較佳的藍籌股。若看好該股後市攀高行情，可留意新地摩通購輪(21869)。21869上周五收報0.35元，其於今年12月1日到期，換股價為150元，兌換率為0.1，現時溢價19.18%，引伸波幅31.42%，實際槓桿9倍。此證為價外輪，現時數據在同類股證中尚算合理，加上其交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

輪證 動向

張怡

博A股明反彈 留意南中購證

本港股市上周五先升後回順，恒指最多升逾300點，收市升65點，報26,760點。總結全星期，恒指下跌520點或1.9%。內地A股上周五急跌，上證綜合指數以全日低位收市，報4,478點，跌6.4%。總結全星期，上證大跌13.3%，是七年以來表現最差的一星期，周二復市有望反彈。

A股ETF跟隨A股下跌。南方A50(2822)周五收報16.16元，一周下跌11.1%。投資者如看好南方A50本周回升，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5倍。

安碩A50(2823)周五收報14.46元，一周下跌10.7%。投資者如看好安碩A50本周回升，可留意A中認購證(19094)，行使價16.5元，明年6月到期，實際槓桿5倍。

中資金融股方面，國壽(2628)上周五收報33.4元，一周下跌

中銀國際

張怡

博A股明反彈 留意南中購證

7.9%。投資者如看好國壽，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。

中行(3988)周五收報5.14元，一周跌3.3%。投資者如看好中行，可留意中行認購證(22318)，行使價5.8元，今年12月到期，實際槓桿7倍。

長和比亞迪新購證登場

長和(0001)周五收報116.8元，一周上升3.1%。投資者如看好長和，可留意今日新上市長和認購證(22966)，行使價116元，明年12月到期。

比亞迪(1211)周五收報47.8元，一周下跌13.3%。投資者如看好比亞迪，可留意今日新上市比亞迪認購證(22967)，行使價56.65元，明年12月到期。

■本欄逢周一刊出