

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

行至水窮處 坐看雲起時

在A股非理性暴跌的近四周時間裡，身處資本市場的每個人都百感交集，驚濤駭浪之後，最壞的日子已經過去。7月9日和10日兩個交易日，A股市場強勁反彈，政府和市場的聯合行動終於取得了階段性成效。我們認為，隨着市場流動性危機的解除和恐慌情緒的消散，市場的信心正在被喚醒，後市將回歸到震盪上行的修復性格局。

優質企業價格絕對誘人

在下一個階段，我們處在報復性反彈的市場環境中，券商融資再度增加、銀行結構性配資需求上升，場外資金正在加速搶籌。對面打「5折」的證券市場，不能說偏地黃金，但優質企業的價格絕對誘人！

大盤企穩反彈條件成熟

我們認為目前市場企穩反彈的條件成熟，從流動性角度看，央行通過多種方式給予證金公司充足的流動性支持，而更重要的是，除了國家隊的直接入市，央行還直接給予市場血液，券商自營、基金公司等市場力量的加入直接決定了上週四、週五市場的整體反彈。與此同時，上市公司也紛紛制定股價穩定方案，拋出諸如大股東增持、董監高增持、公司回購股份、員工持股計劃、股權激勵等利好。

投資者應注意風險控制

行至水窮處，坐看雲起時。用來形容上周的行情走勢在合適不過，相信所有的市場參與者都會有類似感受，我們對中國資本市場的中長期機會依舊抱有信心。經歷這輪市場劇烈調整之後，在看好後市的同時，我們也建議投資者也應注意投資時的風險控制。不要博不能承受的損失，利用股指期货等金融工具適時對沖，最重要的在最艱難的時刻也要保持冷靜。祝願中國資本市場，更祝願中國資本市場的投資者們安欣。 本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

友邦亞太保險業務前景佳



張賽娥 南華證券 副主席

內地、香港股市上周先跌後回穩，周三大跌後，周四及周五大幅反彈。一周計，上證綜指升5.18%，但恒指及國則分別跌4.46%及5.95%。

內地A股大股東增持積極

中國方面，上周五晚中證監表示，近期要求所有上市公司制定維護股價穩定的方案，舉措包括大股東增持、董監高增持、公司回購、員工持股計劃、股權激勵等，得到上市公司大股東的積極響應。截至周四，兩市已有655家公司公告增持回購計劃，積極維護股價穩定。

上述消息整體對港股市況利好，料港股本周可靠穩，恒指可望重上25,000點。

股份推介：友邦保險(1299)。市況回調，令優質股份出現調整，反提供更佳買入價位。亞太區保費滲透率仍低，未來仍有增長空間。友邦在亞太區多個國家及地區的業務排名均在前列位置，可受惠行業結構性增長之餘，未來仍有機會擴大市場份額。

友邦現價相當於內含價值約2倍，以其未來數年新業務價值仍有雙位數增長的前景計，估值仍合理。

六福內地銷售業務樂觀

六福集團(0590)。受內地訪港旅客數目及奢侈品消費放緩影響，目前市場對六福的期望已甚低，並已反映在其低估值之中。據彭博綜合預測，六福本年度盈利將持平，現時預測市盈率8.3倍，市賬率1.4倍，息率4.8厘，估值吸引。

六福在內地及香港均為龍頭金行之一，具規模優勢及競爭力。雖然香港業務增長前景一般，但內地業務無論在加盟店數目及同店銷售方面，均大有增長前景。(筆者為證監會持牌人)

華南城須多賣樓提升業績



黎偉成 資深財經 評論員

港股7月10日收盤24,901.28，繼前日升876.23後再彈508.49點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭，9RSI、STC%、K等短線和DMI+D、MACDMI等皆現頂轉底背馳，技術形態僅能稍告見穩，卻未有認真轉強，有待進一步改善。內地A股止住股災的惡化和擴散，更達致穩之初步良性預期成效，使香港、紐約等環球金融市場普遍緩和憂慮之情和壓力。港股經過連續兩日強力反彈，推過去一個星期仍得累計下跌1,162點或4.5%之普，而收盤仍受制於7月8日的巨大下跌裂口24,975至24,411的頂部，克此關，便可力破25,392至25,439阻力區，再反覆挑戰26,084至26,262，始有言穩之道。

電子商貿為未來增長點

股份推介：華南城(1668)截至2015

3月底為止全年股東應佔溢利37.27億元，同比僅增6.7%，但核心利潤18.54億元減30.8%，比上年同多賺27.1%遜色，乃因：桃心物業發展業務營業額86.34億元同比减少32.45%，和經營溢利48.75億元亦減22.63%，完全扭轉上年度分別增加78.5%與53.4%的佳佳表現。絕對不可忽視者，為成本基本未受控制：(1)銷售及分銷開支7.21億元同比增长24.09%，和行政開支10.74億元亦增24.59%，而整體營業額97.57億元卻減少27.6%，而除稅前溢利58.59億元之可以尚增5%，因投資物業公平價值收益23.98億元大增89.4%之使然，而以物業建築為主的銷售成本45.82億元減33.7%，尚佳。電子商貿營業額及業績均達2.01億元，同比增加6.34%，亦不錯。此為華南城業務業績未來發展值得憧憬的其中必不可少之重點。

華南城股價7月10日收2.31元，升0.12元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳轉強，STC有收信信號，越2.43元，可望見2.75元至2.85元，須守2.19元至2元。

(筆者為證監會持牌人)

復星國際德英併購可期待

港股上周經歷大升大跌，料本周投資者回歸理性，6月議息紀錄顯示美國不急于加息亦對港股有支持。恒指上周五升穿牛熊分界250天線，料大市初步確認見底，雖然A股反彈，但仍有不少停牌股份復牌後或會追跌，惟最壞時間應已過去，相信恒指要企穩250天線才可進一步轉強。

股份推介：復星國際(0656)股價由高位大幅回落至250天線整固，沽壓放緩後更見低位回升，相信已見底。加上，集團獲主席郭廣昌增持1,387萬股，有利穩定公司股價。集團亦積極進行併購，日前集團宣布全面要約收購德國H&A銀行，涉資最多2.1億歐元，有利集團加強歐洲金融服務的業務發展；此外，集團正洽購英國高檔嬰兒車製造商Silver Cross，若成功競投，交易總值將超過5,000萬英鎊。集團上半年多項收購項目，料為集團帶來新的收入來源，及提升集團的盈利能力。目標20元(上周五收市17.02元)，止蝕價14.50元。

平保初步見底反彈

中國平安保險(2318)股價由高位大幅回吐至250天線附近開始現支持，上周五更大幅反彈回90元水平以上，相信股價已初步見底。事實上，集團基本面良好，近日下跌已過份超賣。另外，集團銳意發展P2P貸款平台，可降低對投資收益的依賴及提升企業價值。目標104元(上周五收市95.85元)，止蝕84元。

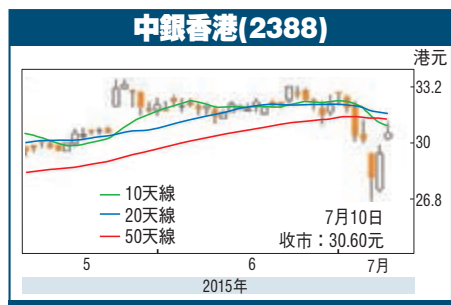
(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份)



鄧聲元 君陽證券 行政總裁

股市 縱橫

中銀人幣業務錦上添花



承接美股升勢，港股今日升勢可望延續，希臘與債權人可望達成協議外，中央全力托力已令A股成穩穩定下來，並展開強勁的反彈。港股經過上週四、五連續兩日急彈後，也企穩於250天線(24,882點)之上，在A股及外圍市況續吹「暖風」下，有利大跌績優持續反彈。在近日大波動市中，表現相對強勢的中銀香港(2388)因有正面消息支持，不妨看高一線。

中銀香港上週現先低後高的走勢，在周三逾千點的大跌市之中，該股退至26.7元獲承接，最後回升至30.6元報收，較低位反彈14.6%，而全周計則跌4.52%。儘管中銀上週表現不算突出，但該股自5月22日出現大「裂口」上升以來，主要在31.1元至年高位的33.7元之間上落，表現明顯優於大市，股價上周借大跌市回調，並無改其強勢股本色，所以值得繼續作為優先建倉對象。

受惠「黃金滬港通」啓動

上海黃金交易所與香港金銀業貿易場上周五正式開通「黃金滬港通」，令本港投資者能直接參與內地黃金交易。「黃金滬港通」是指上海黃金交易所通過開放合作，引入金銀業貿易場作為首家交易所類機構特殊會員。據悉，經人行批准，貿易場行員只需要在中銀香港開立賬戶，就能夠直接參與內地黃金現貨交易，因此該行也可視為相關政策的主要受惠股。講開又講，中銀剛獲上海黃金交易所委任為「黃金滬港通」的獨家結算銀行，而旗下寶生金融投資，已透過香港金銀業貿易場的特別國際會員資格，在上海黃金交易所國際板與中國銀行上海自貿區分行完成首筆一噸現貨黃金競價交易。

根據雙方協議，中銀將為上海國際黃金交易中心提供跨境黃金交易相關的資金結算以及跨境支付服務。中銀早於2004年2月起，成為香港個人人民幣交易業務的指定清算行，成為人民幣鈔票與資金的結算代理，以及香港的銀行與人行之間的仲介銀行。如今集團再獲委任在滬港兩地黃金市場上充當重要角色，料對提升其人民幣業務亦大有裨益。

中銀今年預測市盈率約10.83倍，在本地銀行同業中並不算貴，而息率3.66厘，也屬吸引。中銀上周股價曾受壓，即使其後兩日反彈，現時14天RSI僅43，尚處於超賣水平。可考慮在現水平收集，上望目標仍看年高位的33.74元。

希債如達協議 港股續補漲

美股三大指數上周五急升逾1%，道指大升211點「迎接」希臘新改革方案達成協議，不過，上週六歐元區財長對希臘新方案意見分歧而延續會議，轉由更高層次的歐元區領袖商議。倘希臘與國際債權人最終達成協議，獲得745億歐元的新一批三年期救助方案，結束了歷時半年的債務談判亂局，希債違約、脫歐危機終告解除，有利環球經濟回升。今天亞太區股市可望率先反應，進一步上升可期。對港股而言，上周埋單仍跌逾千點，今日可望出現補漲場面，恒指向25,300推進，金融、內房、基建及完成供股的實力二三線股可看高一線。

司馬敬



紅籌國企 窩輪

母企增持A股 中海集運可吼

內地股市上周爆股災，但在中央全力救市下，市況已明顯趨穩。上證綜指在退至3,373點水平獲支持，經過連續兩日反彈，收報3,877點，倒升逾5%，並成功令三周連跌的頹勢得以扭轉。A股投資氛圍改善，將有利資金追捧仍然超賣的中資股，當中航運股是其中一個可留意的板塊。事實上，在A股及港股上週大幅波動期間，波羅的海乾貨指數卻現5連升，最後以874點報收，再升進賬2.46%，而過去的6日共累升10%，反映投資者對行業復甦前景抱有信心。在一眾航運股之中，被視行業強勢股的中海集運(2866)，上周五收報2.57元，雖較低位的1.7元，勁彈51.2%，惟全周計仍跌0.21元，跌幅為7.55%，在行業有望逐步擺脫頹勢下，該股後市回升的空間也不妨看高一線。

中海集運去年度業績表現理想，成功扭虧為盈，賺10.4億元人民幣，相對2013年同期虧損26.1億元人民幣大幅改善；此外，集團今年首季度純利按年急增逾3倍，至2.5億元人民幣，主要得益於聯營

及合營公司利潤貢獻。為了支持股價，中海集運母公司中國海運已於上週四(9日)，通過上交所增持999.99萬股A股，而集團已表明，在未來六個月內會根據市況，繼續增持，涉及金額不低於1.54億元人民幣。值得注意的是，現時H股較A股折讓近7成，母公司關注A股受壓，對低迷的H股料不會坐視不理，相信也是H股具備博之處。現水平順勢跟進，上望目標為50天線阻力的3.45元，惟失守上周五低位支持的2.41元則止蝕。

國指反彈 購輪16794較貼價

資金回流國企股，國指上周五收報11,858點，若繼續看好該股指後市回升行情，可留意中企摩通購輪(16794)。16794上周五收報0.31元，其於今年11月27日到期，行使價11,700，現時溢價8.6%，引伸波幅37.21%，實際槓桿5.76倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，交投在同類股證中又屬合理，故不失為看好國指短期後市的貼價選擇。

希臘以公投要脅國際債權人，最後交出的新改革方案，在退休金問題上作出讓步而進行改革，被市場形容為極為接近國際債權人的要求，因而觸發市場對達成協議存有高期望，上周五亞、歐、美股市均先後作出正面反應。不過，自上周六歐元區財長冗長商議因分歧而令達成協議存在變數。會前曾傳出德國要求希臘出售500億歐元國有資產以取得債務寬免，以及讓希臘退出歐元區最少五年。希臘新方案會否在德國的強硬立場而無法達成協議，今晨料有結果。

作為希臘最大債權人的德國，擺出不惜讓希臘脫歐五年的選擇，回應希臘提出「削債」的要求，雖然希臘提交的方案未有此要求，但應有效迫使希臘落實改革及作出更多的承諾。依司馬敬看法，德國的強硬立場是報復希臘總理齊普拉斯在達成協議之際突然要求公投。事實上，希臘新方案基本上符合了國際債權人的要求，為避免歐洲乃至國際金融動盪及經濟回升的影響，歐元區最後與希臘達成協議的機會仍大。

回說股市，內地A股今天料有大批股份復牌，上

周市強力反彈能否延續成為市場關注點，不過，在中證監要求所有上市公司及大股東作出穩定股價措施，包括增持等行動，故眾多公司復牌而引發大跌的機會已大為減輕，今周A股反彈而向收復4,000關之上的機會較大。此外，兩融去槓桿化已顯收效，據報道過去14天已由高峰時2.27萬億元，大降至1.44萬億元，為A股回復穩定提供條件。

內銀內房基建股看升

上周初面對A股暴跌、希臘公投否決債務方案，港股爆發股災，尾段得力於A股反彈而連升兩日，上證收復失地倒升，但港股因希臘危機令跌幅加大，全周埋單仍跌逾千點，故希臘債務問題今晨有正面消息的話，港股有條件出現補漲。

上周有勢的內銀、內房及基建股，可作為補漲對象，中行(3988)、建行(0939)、工行(1398)在最新的人民幣業務發展上均有新的發展，大跌市前曾獲巨大成交而升至高位，上周五初現低位反彈，續可跟進。

論證 動向

A股回穩 留意南中購19643

內地、香港股市經歷驚濤駭浪的一星期。上星期，中央連番出招救市，初時仍未挽回市場信心，加上大量上市公司停牌，令市場陷入恐慌，上證綜合指數曾經跌逾8%，低見3,374點，跌至三個月多低位。不過，人民銀行為中證金公司提供流動性，從而支持基金入市，令滬綜指在上週四、五大幅反彈。滬綜指周五收報3,878點，全星期上升168點或4.5%。

至於港股受內地股市拖累，恒生指數在上週三曾經大跌2,138點；以點數計，為歷來最大單日跌幅。周四、五跟隨內地股市反彈。恒指周五收報24,901點，全星期跌1,162點或4.4%，連續四星期下跌。南方A50(2822)周五收報15.8元，全星期上升8.8%。投資者如看好南方A50，可留意南方A50認購證(19643)，行使價14.3元，明年3月到期，實際槓桿4倍。安碩A50(2823)周五收報13.94元，全星期上升3.7%。投資者如看好安碩

A50，可留意安碩A50認購證(18633)，行使價14元，明年11月到期，實際槓桿3倍。

國壽平保購輪博反彈

中資金融股方面，國壽(2628)周五收報31.45元，全星期下跌2.4%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(18299)，行使價32元，今年12月到期，實際槓桿4倍。

平保(2318)周五收報95.85元，全星期跌3.1%。投資者如看好平保，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7倍。

港交所(0388)周五收報239.2元，全星期跌7.9%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(20810)，行使價228元，今年12月到期，實際槓桿4倍以上。價外選擇，可留意港交所認購證(20811)，行使價258.88元，明年6月到期，實際槓桿3倍以上。 本欄逢周一刊出