張怡.

內地股市昨現調整走勢,上證綜指退 至 2,822 點報收, 跌 0.77%。至於港股則 先跌後回穩,收市倒升0.11%。A股及港股 觀望氣氛籠罩,惟部分板塊或個股的中資股仍 見受捧,就以鳳凰醫療(1515)為例,便足同王 10.96元報收,升0.64元或6.2%。鳳凰醫療較 全 早前以不少於12億元向中信醫療收購醫院,又 獲華潤醫療注入旗下37億醫療機構資產,消息 面利好,都有利其得以跑赢大市。

股 前期強勢板的基建股,過去一段時間都處於 調整期,觀乎昨日個別股份已率先止跌回升, 當中中國鐵建(1186)在退至9.13元獲支持後, 类的中交建(1800)於上月14日受阻10.4元,其 後起輔同為 即於 (151 後輾轉回落,昨曾低見8.3元,為調整以來低 位,最後以8.34元報收,論技術走勢無疑仍 弱,但現價較高位跌近2成,在本身基本面未 有太大改變下,不妨考慮伺機博反彈

中交建較早前公佈截至今年3月止第一季度 報告,按中國會計準則,錄得營業收入825.74 億元(人民幣,下同),按年增加11%。純利 23.06 億元,增長17.6%,每股收益14分。季 內,新簽合同額1,078.84億元,增長2.2%。儘 管集團訂單升幅跑輸同業,但管理層強調首季 屬淡季,數據難以反映全年指標,並維持全年 增長10%的目標。中交建往績市盈率7.39倍, 估值吸引,候低博反彈目標為1個月高位的 9.66元(港元,下同),惟失守8元支持則止蝕。

#### 金沙回勇 購輪揀 26094

濠賭板塊昨再度回勇,當中金沙中國(1928) 收報 27.9 元,升 2.2%,雖表現不及銀娛 (0027),但仍可視為追落後對象。若看好金沙短期表 現,可留意金沙摩通購輪(26094)。26094 昨收0.231 元,其於今年10月28日到期,行使價為28.28元,兑 換率為 0.1, 現時溢價 9.64%, 引伸波幅 40.1%, 實際 槓桿 5.8 倍。此證仍為價外輪(約 1.36%價外),惟數據 尚算合理,交投也較暢旺,故為較貼價之吸納之選。

#### 上海股市盤面述評

【 大盤 】: 内地股市昨下跌,滬指一度跌逾 1%至 2,807點,收報2,821點,跌21點或0.77%,結束兩 連升。兩市成交再度縮減11%至3,714億元人民幣。 深成指最多跌 152 點或 1.54%, 低見 9,765 點, 收報 9,821 點,跌 96 點或 0.97%。滬深 300 指數收報 3,063 點, 跌 23 點或 0.77%; 而創業板指數收報 2,075點,跌22點或1.08%。

【投資策略】: 各板塊幾近全線走低,煤炭、鋼鐵 跌約1%,而房地產跌逾1%,僅次新股及紡織機械表 現靠穩。當前內地股市投資氣氛十分謹愼,增量資金 疲弱,在目前資金面並不十分充裕,加上美聯儲加息 升溫對A股走勢造成一定壓力,整體市場氣氛不具備 大幅轉強的條件。此外,技術上,上證昨日未能令5 天線上穿10天線,料反彈至本月9日的裂口底部的機 會大減,預期後市仍會持續於2,800點附近震盪為 主,短線大市難有明顯大方向,建議投資者只可逢低 小注吸納,並在反彈時套利。

5月24日收市價 *停牌				
AH股 差價表 人民幣兌換		12.01		
名 稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A 股價 (人民幣)	H 比 A 折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.18	25.92	86.39
金隅股份 山東墨龍	2009(601992) 0568(002490)	2.36 2.66	7.8 7.78	74.46 71.14
昆明機床 京城機電股份	0300(600806) 0187(600860)	2.29 2.91	6.58 8.16	70.63 69.9
中石化油服	1033(600871)	1.41	3.9	69.49
廣汽集團 中海集運	2238(601238) 2866(601866)	8.63 1.58	23.11 4.15	68.48 67.87
南京熊貓電子	0553(600775)	5.17	13.09	66.67
山東新華製藥 上海電氣	0719(000756) 2727(601727)	4.35 3.29	10.45 7.71	64.87 63.99
上海電氣 兗州煤業股份 第一拖拉機股份	1171(600188) 0038(601038)	3.83	8.97 9.2	63.96 63.31
東北電氣	0042(000585)	2.38	5.46	63.21
重慶鋼鐵股份 海信科龍	1053(601005) 0921(000921)	1.1 3.46	2.47 7.72	62.41 62.17
安徽皖通公路	0995(600012)	5.88	12.5	60.3
中海油田服務 中船防務	2883(601808) 0317(600685)	5.84 11.4	12.29 23.58	59.9 59.2
中國遠洋	1919(601919)	2.6 2.01	5.18	57.64
大唐發電 天津創業環保	0991(601991) 1065(600874)	3.89	3.9 7.5	56.5 56.23
北京北辰實業 中國中冶	0588(601588) 1618(601618)	2.21 2.05	4.04 3.65	53.83 52.6
鄭煤機	0564(601717)	3.19	5.55	51.49
東方電氣 中聯重科	1072(600875) 1157(000157)	5.63 2.34	9.78 4.06	51.42 51.36
大連港	2880(601880)	3.16	5.42	50.79
中國鋁業 四川成渝高速	2600(601600) 0107(601107)	2.27 2.57	3.88 4.24	50.62 48.84
四川成渝高速中國東方航空	0107(601107) 0670(600115)	4.33	7.01 39.42	47.87 47.87
新華保險   上海石油化工	1336(601336) 0338(600688)	24.35 3.75	6.04	47.6
馬鞍山鋼鐵 江西銅業股份	0323(600808) 0358(600362)	1.5 8.3	2.41 12.91	47.47 45.74
<b>是</b> 喧新業	1812(000488)	5.19	8.06	45.66
中煤能源 長城汽車	1898(601898) 2333(601633)	3.03 5.54	4.62 8.37	44.65 44.14
中國南方航空	1055(600029)	4.8	7.14 7.31	43.26
華能國際電力 中集集團	0902(600011) 2039(000039)	5.16 9.72	13.74	40.43
中國石油股份 中興通訊	0857(601857) 0763(000063)	5.13 9.55	7.22 13.18	40.03 38.85
中 <del>興</del> 連訊 比亞迪股份	1211(002594)	42.95	59.23	38.8
白雲山   中國國航	0874(600332) 0753(601111)	17.5 5.46	23.78 7.39	37.89 37.64
華電國際電力	1071(600027)	3.8	5.14	37.61
紫金礦業 中國交通建設	2899(601899) 1800(601800)	2.27 8.34	3.04 10.71	36.98 34.28
中海發展股份	1138(600026)	4.8	6.09	33.48
海通證券   中國人壽	6837(600837) 2628(601628)	11.8 16.48	14.91 20.56	33.21 32.35
中信銀行	0998(601998)	4.48 12.1	5.48	31 30.81
金風科技 中國中鐵	2208(002202) 0390(601390)	5.77	14.76 7.03	30.73
民生銀行 麗珠醫藥	1988(600016) 1513(000513)	7.16 36.5	8.68 43	30.38 28.36
深圳高速公路	0548(600548)	6.64	7.8	28.15
鞍鋼股份 中國神華	0347(000898) 1088(601088)	3.23 11.84	3.72 13.63	26.72 26.69
農業銀行	1288(601288)	2.7	3.1	26.49
交通銀行   招商銀行	3328(601328) 3968(600036)	4.57 15.12	5.24 17.33	26.39 26.37
上海醫藥 工商銀行	2607(601607) 1398(601398)	16.5 3.9	18.75 4.26	25.73 22.74
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.73	4	1 213
中國銀行 青島啤酒股份	3988(601988) 0168(600600)	3.03 27.5	3.24 28.89	21.07 19.66
中國太保	2601(601601)	25.3	26.5	19.43
中國鐵建 建設銀行	1186(601186) 0939(601939)	9.37 4.68	9.7 4.74	18.47 16.67
中信証券	6030(600030)	15.56	15.52	15.39
中國平安 復星醫藥	2318(601318) 2196(600196)	32.9 19.88	31.65 18.76	12.27 10.56
中國石油化工	0386(600028) 1776(000776)	5.07	4.67 15.19	8.37 7.32
廣發証券 濰柴動力	2338(000338)	16.68 8.74	7.58	2.69
安徽海螺 江蘇寧滬高速	0914(600585) 0177(600377)	18.28 10.56	14.67 8.45	5.17 5.47
東江環保	0895(002672)	11.48	V. TU	-
浙江世寶	1057(002703)	7.72	*	_

1766(601766)

洛陽鉬業 萬科企業

股市、縱橫

# 銷情跑贏 廣汽保強勢

外圍美股道指隔晚無太大變動,昨日A股則偏 軟,反觀港股仍能先跌後回升。恒指收市報 19,830點,升21點或0.11%,單日成交續低於500 億元,市況之淡薄可見一斑。中資汽車股繼周一 有不俗表現後,個別股份昨日仍能保持向好勢 頭,其中被視為行業強勢股的廣汽集團(2238)可續 加留意。

多隻汽車股於周一熱炒,惟廣汽是日只是微升報 收,而觀乎昨日回復熱炒,曾高見8.7元,收報8.63 元, 仍升0.07元或0.82%, 成交1.08億元。

廣汽今年以來得以跑贏同業,主要與業績理想有 關。集團較早前公佈截至3月止第一季度報告,按 中國會計準則,營業收入101.44億元(人民幣,下 263.7%,每股收益30分。

## 賣車目標倍增添動力

廣汽最近亦發佈了4月份汽車銷售數據,期內銷 量近12.76萬輛,增長22.71%;累計首4個月,銷 量為45.97萬輛,按年大增31.91%。根據中國汽車 協會公佈的統計數據,4月份全國汽車銷量僅按年 增長6.3%,顯示廣汽銷情明顯跑贏同業。值得一提 的是,廣汽去年實現130萬輛汽車的銷量目標,管 理層揚言今年目標翻一番,達到260萬輛銷售目 標,料對走強的股價續帶來支持作用。

另一方面,國務院總理李克強早前主持國務院常 務會議時,亦確定進一步支持新能源汽車產業的措 施。為配合國家政策,廣汽亦將電動化列為未來業 同),按年增加88%。錄得純利19.27億元,增長 務的重大突破方向,冀在內地新能源汽車行業取得 領先地位。據悉,今年廣汽純電動和插電式車型將



陸續上市,明年將推出兩款新能源車型。

據聯交所股權變動資料顯示,摩根大通於5月18 日以每股平均價8.732元(港元,下同)增持廣汽239 萬股或0.11%,涉及資金約為2.086萬元,令到最新 持股量增至5.03%,增逾5%法定披露水平。一向無 寶不落的摩通,此次增持廣汽達至曝光水平,即使 入貨後賬面有所虧蝕,但也可見該股處現水平已吸 引基金大行的垂青。候股價處整固期逢低吸納,料 後市有力再試年高位的9.35元。

美股隔晚微跌,道指收報17,492。 周二亞太區股市仍以跌市居多,日、 韓股跌 0.9%,內地 A 股在 2,800 關爭 持,收報2,822,跌0.77%,港、泰、 印度靠穩。港股輕微高開後轉入好淡 爭持,全日高低位為19,870/19,713, 尾市得力於匯豐(0005)、騰訊(0700) 及内銀回升而轉跌為升,收報 19,830,升21點或0.11%,惟成交只 有447億元。儘管市場上彌漫「屠牛」 下試 19,400/19,300,不過市場實際抛 壓不大,反而有實力買盤力吸績優股, 加上油價回升上48美元,有利環球股 市跌後回升,港股仍有利向收復二萬

> 關推進。 ■司馬敬

官員就預期加息發話,不過市場似已消化有關言 論,亞洲股市並未引起更大跌市,觀望氣氛濃厚。

美聯儲局主席耶倫周五開腔前夕,連日有聯儲局

#### 美聯儲加息料延至7月

美國加息與否,隨了美國有關就業、通脹數據為依 歸之外,更多的考慮還要兼顧中、歐整體經濟狀 況,倘中國、歐洲經濟惡化,勢必拖累美國乃至全 球經濟復甦勢頭。此外,因英國6月底脱歐公投,倘 英脱歐將引發歐洲金融動盪,有理由相信美聯儲局 會將是否加息的決定,延至7月進行。事實上,昨 天歐洲最大經濟國——德國的首季GDP終值按年增 1.3%,低於市場預期的1.6%;此外,德國智庫ZEW 公佈的5月份反映分析師及投資者的經濟景氣指數, 由前月11.2降至6.4, 遠差於市場原本預計上升至 12。歐洲經濟有暗湧,若英脱歐,實不利美加息。

#### 日負利率 企業大回購

日本今年推負利率意圖刺激經濟,結果事與願 違,經濟未有振作,反而令資金「倒流」。以上市 公司為例,東京證交所上市企業股票回購已快改寫 全年新高,第一部指數 (Topix) 今年至今累計下 跌14%,但有282家上市公司於期間內回購股份, 總額達 3.9 萬億日圓,相當於 357 億美元,超過去 惠國策,前景盈利吸引。

年同期七成,更是2012全年的兩倍。當地分析師 預期下半年企業回購持續,勢刷新紀錄。

四叔旗下的中華煤氣(0003), 近期亦多次增持港 華燃氣(1083),由5月11日至19日,共增持1.47億 股港燃,平均每股4.035元至4.157元,涉資逾6億 元,持股由原來的62.75%,增至63.3%。

建行(0939)挺升1.5%,收報4.68元,表現跑贏內 銀,成交達11.65億元,動力來自內資,其中有6 億元買盤由港股通掃入。

昨日港股弱市爭持,不過績優股有偷步炒作場 面, 説的是敏華控股(1999), 今日將公佈2016年3 月31日止全年度業績(料上午收市後公佈)。近期港 股弱勢已有抗跌的敏華,昨天挺升上9.53元報收, 升0.43元或4.7%,成交逾2,100萬元。敏華過去一 年增強了品牌銷售、獲萬達影院大量沙發訂單,同 時加強二三線城市銷售,成績亮麗大可預期。

#### 九號運通挾倉大反彈

個股方面, 傳遭對沖基金拋售的九號運通 (0009),昨午市出現挾倉大反彈,一度挾上0.48 元,收報0.465元,大升9仙或24%,成交逾5,100 萬元。近月該股自失守1元大關後,即遭遇拋壓 反彈空間仍大。九號運通乃首家在東莞供熱股,受

# 港股 透視

**草乞**低位震盪 的走勢, 縮量的狀

態未能改 觀,總體 上市場仍

首席策略師 處於「陰乾」格局發展,空頭依然是 市況的主導。目前,在恒指未能升穿 20,150至20,350阻力區之前,估計大 整仍將處於中短期弱勢,要提的但很 仍有跌穿近期低點 19595 再度破底的 **月** 可能。操作上,建議要繼續提高風險 在美國加息陰影的重新籠罩下,相信 管理的級別,保持謹慎態度,可以預 環球股市未可擺脱調整格局,仍將處於 留多一些現金,耐心等候觀察。

跌96點低見19,713,但是權重指標股 20,350的反彈阻力區以下,說明了空頭 騰訊(0700)繼續獨力撐市,加上澳門 依然是目前市況的主導。空頭未撤、多 博彩股如銀河娛樂(0027)和金沙中國 **查丸** (1928)表現突出,推動大盤在收市前 轉跌為升。然而,一些指數成份股已 率先的再度破底創近期新低,盤面總體弱勢 未可扭轉。恒指收盤報 19,830,上升 21 點或 傾向,而最終可能要通過恐慌拋 0.1%, 國指收盤報8,307,下跌2點或售、來給潛在活壓釋放後,港 0.02%。另外,港股主板成交量有447億多 股才可望找到確實的階段 元,仍處年內的最少日成交量水平,而沽空 性底部。因此,在操作 金額有62.1億元, 沽空比例13.89%。至於升 上建議要繼續提高風險管 跌股數比例是585:799,日內漲幅超過10% 理的級別,預留多 的股票有13隻,日內跌幅超過10%的股票有

6隻。 盤面上,一些指數成份股,包括有新鴻基 地產(0016)、康師傅(0322)、中石化(0386)、港

交所(0388)、中石油(0857)、恒安國際 (1044)、中國平安(2318)及招行(3968)等 等,股價已率先的偷步向下破底創近期 新低。其中,華能國電(0902)和聯想 (0992)更是再創出52周新低,分別下跌 0.76%至5.16元和下跌0.41%至4.86元收

### 三大重磅股失守50日線

另外,四大權重指數股方面,騰訊 (0700)仍能保持相對穩定的狀態,股價仍 企於10日、20日和50日線之上,圖表支 持位在157元。但是,匯豐控股(0005)、 中移動(0941)、以及友邦保險(1299),其 股價都已回落至50日線以下,正處於中 短期弱勢格局發展。

弱勢發展。而港股在超跌後、亦未能展 恒指表現反覆震動,盤中曾一度下 開有效反彈,恒指仍受制於20,150至 頭不積極,令到港股出現了陰跌狀態, 而正如我們近來指出,在恒指超跌後仍 彈不起來的考慮下,相信後 市走勢仍有繼續向下尋底的 一些現金,耐心 謹慎等候觀察。

> (筆者為證監會 持牌人士)

華夏動漫將受惠迪士尼開幕

滬深A股周二終結反 彈之勢,市場再把注意力投 放至內地實體經濟與信貸增

儿已

11/

'V

長的狀況。另一方面,隨着 時間逐步接近6月,市場對 A股能夠納進MSCI指數的 關注有增無減。據內地媒體 報道,中證監目前正解決境 外投資人所關注的問題,並 未如去年般對MSCI主要機 構投資客戶進行路演。

滬股通 策略



**滬深股市周二開盤走低**,上證綜合指數升中受交 運、航空、地產及鋼鐵股類下跌所拖累,曾下跌逾 1%,最低至2,807.19點,尾盤收窄跌幅守於2,800關 卡,終盤於2.821.67點,下跌0.77%;深證綜合指數 終盤跌0.9%,於1,804.6點作收;創業板指數終盤下 跌 1.08%, 滬深兩市成交金額縮減 11.4%至 3,714億 元(人民幣,下同)。

近日海外媒體報道指內地金融機構5月新增貸款依 然偏弱,雖然新增信貸負增長的幅度較4月略縮減, 但整體新增規模偏弱,引導市場憂慮內地實體經濟增 長乏力,故信貸需求也不振。

7 〒 4 月 四 地 八 民 幣 貸款 新 增 5,556 億 元 , 分 別 較 3 月 及 上 年 同 期 少 增 8,173 億 元 和 1,523 億 元 。 根 據 人 民 銀 行 的 解釋 , 上 述 數 據 巫 地 一 元 一 二 一 。 快的影響較大。人行早前表示今年4月置換地方融資 平台貸款規模不低於3,500億元。地方政府存量貸款置換 為債券,相應沖抵貸款增量,但實際不減少融資規模。

綜合中國第一季經濟主要仍依賴金融業、基建投資 以及房地產投資拉動增長的形勢,在中央政府決意不 加大槓桿、防止房產泡沫再現以及持續去產能的方針 之下,另受到當前民間內需繼續相對疲軟而新經濟、 新產業對整體經濟的支持力度未能發揮至支撐大局的 約束,筆者預期今年內中央政府將繼續依賴財政政 策來穩住經濟增長,當中主要通過基建投資及寬減 税務等手段。 (筆者為證監會持牌人士)

### 股市、領航

康證及 資產管理董事

華夏動漫(1566)主要從事 動漫衍生產品貿易收入為 中國和出口至日本播出,料可帶動未來盈利表現。 主要的收入來源,佔總營

的營業額為2.59億元,按年升20.7%,但期內股東 應佔溢利則回落 10.7%至 3212 萬元,毛利率亦減 少10.6%至24.2%。

公司近年積極擴展消閒娛樂業務,以捕捉內地電

業額97.7%。業績方面,截 經營的 Joypolis 室內動漫遊樂園第二期已於今年2 至去年9月底止半年,集團 月開業,策略性以上海市中心的購物中心為據點, 面積亦增至約8,300平方米。場內除擁有機動遊戲 議可於3.00元買入,上望3.36元,2.85元止蝕。 外,亦加入動漫元素,冀可透過Joypolis宣傳自主 開發的動漫角色,從而增加入場費收入及動漫產品

的銷售收入。同時,上海迪士尼亦將於下月16日 開幕,相信可帶動上海整體的旅遊消費上升,公司 料亦可從中得益。

## 進軍虛擬實境(VR)遊戲市場

華夏動漫亦已進軍虛擬實境(VR)遊戲市場,提供 VR遊戲內容及配備,目標於內地開設600間VR 體驗中心。此外,集團亦配備創作專有動漫及將其 投放商業製作的內部研發能力,在深圳擁有近 另外,集團與日本世嘉(Sega)合作,獨家設立及 1,000人的研發和營銷團隊。隨着內地人均消費能 力不斷提升,加上國策對文化產業及「互聯網+」 的支持,料可為動漫行業帶來可觀的增長潛力。建

本欄逢周三刊出

(筆者為證監會持牌人士,沒持有上述股份)



動漫衍生產品貿易、授出 影及動漫產業所帶來的機遇。公司正部署推出旗下主 動漫角色許可、設立及經 要的動漫角色之一「紫嫣」主演的電影,預期將於 營室內動漫遊樂園及多媒 2017年完成製作,同時亦計劃製作共20集的銀河少 體動漫娛樂等業務,當中 女動漫電視劇,有望於2017年完成製作,並將會在