

憧憬「深港通」 新華製藥可吼

紅籌國企 高輪 張怡

受A股納入MSCI預期增強刺激，上證綜指近平開後持續升上，並進一步收復2,900關，收報2,917點，升3.34%。至於港股也出現6連升，收市再進185點，報20,815點。大市投資氣氛向好，有表現的中資股也增加，當中又以「深港通」概念的

股份表現較佳。事實上，A股在深市掛牌，又屬H股較A股折讓較大的浙江世寶(1057)，便曾走高至8.3元，收報8.07元，升7.03%。

山東新華製藥A股(000756.SZ)於深市掛牌，其H股(0719)昨以近高位的4.75元報收，升0.26元或5.79%，而現時H股較A股折讓達62.26%，市場再炒「深港通」，該股仍可續加留意。

新華製藥截至去年12月底止全年業績，錄得純利8,306.23萬元(人民幣，下同)，按年升63.75%；每股盈利0.18元；派末期息0.02元。至於集團今年首季的業績仍能保持不俗的增長勢頭，錄得純利為2,029.68萬元，按年升42.3%，每股盈利為0.04元。期內，收入為10.05億元，按年升0.5%。

除了業績對辦外，集團較早前雖調整了發行新A股數至6,700萬股，令集資額降至6.27億元，但隨著新資金到位，有助償還現有銀行借款，從而減低利息支出，亦可補充營運資金，為未來業務拓展鋪路。該股已於多條平均線之上，在彈力已轉強下，料有力再試1個高位的4.95元(港元，下同)，而下一個目標則看5.25元，惟失守4.29元支持則止蝕。

X安碩A50購輪 25184較貼價

A股反彈力度強，相關的ETF也見受捧，當中X安碩A50中國(2823)收報10.02元，升3.51%。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意A中高盛購輪(25184)。25184昨收0.081元，其於今年10月28日到期，行售價為9.8元，兌換率為0.1，現時溢價5.89%，引伸波幅26.8%，實際槓桿7.2倍。此證已為價內輪(約2.2%價內)，現時數據又屬合理，其交投也較暢旺，故為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地A股昨日顯著上揚，盤中金融股、稀土永磁等各大板塊集體爆發，帶動上證指數一路高歌猛進，重越2,900點，互聯網金融板塊、次新股均迎來漲停潮，截至收盤，上證報2,916.62點，升3.34%；深成指報10,159.93點，漲幅4%；創業板報2,159.8點，勁漲4.92%。兩市成交達6,315億元，成交量明顯放大。

【投資策略】：券股全面爆發，國產軟體板塊大漲；近來強勢的稀土永磁板塊昨日再度飆升。早前大盤借助利空消息，再次擊穿2,800點，但市場並未出現恐慌性殺跌，反而出現跌跌不休的局面，已預示着昨日的大反彈。技術上，股指放量收報太陽燭，成功擺脫近期盤整平台，上行中回補前期下跌缺口，短期反彈跡象初現。短期策略上，短期被套的建議耐心持股，想加倉的個股反彈力度不高的可以加倉，或者看今天盤面是否有回落再考慮，短線獲利的逢高減倉，不追高。

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(%)

股市 縱橫

上實估值偏低可追落後

港股昨日向好勢頭依然不變，即使美股隔晚休市，大市只是甫開市稍為偏軟，很快即重拾升軌，但逼近21,000點遇阻，收報20,816點，仍升185點，為連升第6個交易日。港股有運行，仍落後的上海實業(0363)可加留意，昨收17.52元，升0.2元或1.16%。

上實主要經營三大業務，包括從事物業發展及投資與經營酒店；基建設施包括投資於收費公路項目及水務相關業務；消費品包括製造、銷售香煙及印刷產品。房地產主要透過持有48.6%股權、在滬上市的上實發展(600748.SS)，以及持有69.95%股權、在港上市的上實城開(0563)來經營。

上實城開截至2015年底止年度實現收入約38.72億元，按年下跌50.2%。收入下跌皆因其大部分在建項目屬投資性物業，故竣工交付住宅樓房較少，連帶收入一併減少。期內受惠於出售河北省燕

郊及珠海市淇澳島項目的一次性收益，純利按年大升221%至5.17億元。預計隨着多個住宅項目銷售的入賬，上實城開今年上半年業績將大幅改善，作為母公司的上實也可望受惠。另一方面，上實城開近期變現滬投資項目獲利6.3億元人民幣，上實可獲得稅前利潤4.4億元人民幣。

業務整合 地產營收百億

至於上實發展去年累計淨利潤與上年同期相比亦下降逾50%，主要原因與股權轉讓收益大減所致。不過，市場對上實發展整合後的前景抱有信心，料其地產業務年營收可達100億元人民幣，也有望成為上實未來盈利增長的動力。上實發展及上實城開集團已承諾2017年中解決同業競爭問題，上實料可望從中獲益。



業績方面，上實較早前公佈截至2015年底全年業績，錄得純利27.7億元，按年跌10.53%。末期息維持45仙。盈利下跌只因2014年同期錄得物業出售的一次性收益令基數上升；撇除一次性項目，核心盈利僅跌1.8%。值得一提的是，上實末期息45仙，會於6月2日(周四)除息，換言之，投資者只要在今日收市前買入並持有，便可趕及收取該股息。上實往績市盈率6.86倍，估值並不貴，息率4.62厘，股息回報則不俗。趁股價走勢轉好跟進，中線目標為20元。

PPP財策支持 基建股有運行

周二亞太區股市呈現東北亞股市挺升、東南亞股市回調的分化走勢，內地A股在「入摩」升溫下，上證指數重越2,900關，急升2,917報收，大升3.35%，表現最為突出，帶動港股、韓股亦升近1%，而日股延續升勢再漲0.98%。兩印、星馬及澳洲呈現溫和調整。港股在連升5日，低開後即追隨A股升勢而進一步上揚，最多升345點，高見20,974，21,000關前回吐貨源成壓力，恒指收報20,815，全日升186點或0.9%，成交增至1,031億元。港股已升上20,800/21,000的區域，今日踏入六月市，料在21,000關前有調整壓力，有利績優落後板塊及實力股追落後。 ■司馬敬

數碼收發站

港股昨日七連升，而成交突破千億元，主要是基金因應MSCI成份股組合調整，在收市前突大盤入市有關。港股升上20,800、叩21,000關，重磅股騰訊(0700)、港交所(0388)、中移動(0941)領漲，中資金融股表現突出。今天內地將公佈5月CPI、PPI數據，從昨日A股扭轉弱勢而價量齊升來看，相信已有「春江鴨」買盤偷步入市。PPI指數有無起色至關重要，值得投資者留神。

近月A股市場反覆不前，原因之一是憂慮IPO重啟令市場資金受壓，不過認購資金投放已改革為落實配股後才投入資金，早已大為舒緩市場凍凍影響。此外，傳聞中證監IPO審核趨嚴，淨利潤規模小的IPO排隊企業面臨退還，淨利潤3,000萬和5,000萬元人民幣成為創業板與中小板、主板企業的隱性審核標準。

自上周五美聯儲局主席耶倫「確立」未來幾個月加息言論後，美股不跌反升，已為環球股市上升潛伏動力，果然周一、二亞歐股市均延續升市氛圍。利好消息可歸立為美經濟數據持續利好、英留歐民調不斷提升、油價顯著上漲、系統性風險降低，形成了近日的旺市。

回說股市，昨日基建板塊有追落後態勢，中鐵(0390)升2.2%、中鐵建(1186)升0.7%、中交建(1800)

升1%。相信是受到有關PPP項目利好政策支持有關。財政部和發改委已發出通知，提出穩妥有序推進政府與社會資本合作模式(PPP)工作、着力提高PPP項目融資效率等七項措施提高PPP項目融資效率，切實推動PPP模式持續健康發展。

港股通成為「港股東江水」

在近期升市中，港股通已為港股的「東江之水滾滾來」，每交易日源源注入，成為不可少覓的「生力軍」。昨天港股通成交額增至39.15億元，其中29.14億為買入，當中又以建行(0939)佔6.89億元居首，其次為匯豐(0005)佔3.06億元、港交所佔71.14億元。工行獲8,337萬元買入。此外，豐盛(0607)佔7,875萬元成交額，擺明是股價回落中獲內地「莊家盤」承接。

四大行之首的工行(1398)昨天公佈高層變動，董事長姜建清因年齡原因辭職，由副董事長、執業員會滿接任董事長。工行為全球最大市值、最賺錢銀行，這次「一哥」退休而由副手頂上，對公司而言是最佳決定，免於由他行高層空降，業務發展策略得以持續。講開又講，易會滿僅52歲，1985年加入工行，2013年5月升任行長，同年7行獲任副董事長、執董，三年後成為「一哥」，並成為國際最大銀行大班，堪稱為國際銀行界最順風順水搵人。

港股 透視

5月31日，市場對A股被納入MSCI指數的預期，港股大盤伸延反彈走勢，恒指走了一波六連漲。目前，恒指從5月中的低點19,595反彈上來，已累漲了超過1,000點的幅度。在美國加息陰影的困擾下，加上恒指已逐步升近4月尾21,000至21,600的中短期頭部位置，估計恒指向上阻力將會所增加，而20,600會是目前的好淡分水嶺。騰訊(0700)依然是市場的信心指標股，能否保持創新高的強勢，是市場的焦點所在。另外，港元的銀行同業拆息HIBOR繼續升，而內地PMI指數即將公佈，都是影響港股表現的消息因素。

港股升近21000 阻力

騰訊新高 沽空率達32% 恒指出現先升後回頭的走勢，在盤中曾一度上升346點高見2,0975，逼近21,000整數關，但是收盤前有所回壓，MSCI指數調整成份股，引發市場在收盤前出現波動，亦令到大市成交量激增。恒指收盤報20,815，上升186點或0.9%，國指收盤報8,705，上升80點或0.92%。另外，港股主板成交量激增至1,031億多元，而沽空金額有132億元，沽空比例12.8%。至於升跌股數比例是1037:499，日內漲幅超過10%的股票有30隻，日

內跌幅超過10%的股票有9隻。值得注意的是，騰訊再度放量創新高，漲了2%至173.3元收盤，成交金額激增至97.1億元，但沽空金額亦錄得有31.2億元，沽空比例高達32%，潛在沽壓出現增加。

美國5月份就業數據將於本周五公佈，是決定美國加息時點的關鍵因素之一。市場估計失業率將維持在5%，而非農新增職位有16萬個。在美國利率趨升的背景，美元指數上升至95.7的兩個月高位，但人民幣和港元兌美元則相對走弱了。而港元的銀行同業拆息HIBOR，亦開始從低位回升了，其中，一周HIBOR進一步上拉至0.1007%，是一個半月來的最高，而一個月HIBOR也進一步上拉到0.2332%，是兩個半月來的最高。港元拆息的回升上拉，說明資金面有趨緊傾向。

上證指數升穿中短期弱勢

另外，A股低位盤整了三周後出現反彈，市場預期MSCI指數將於6月中納入A股，疊加憧憬深港通將宣佈開通，刺激資金回流加快。上證升穿了2,780至2,860的弱平衡區間，漲了3.34%至2916收盤，滬深兩地成交量增加至6,315億元人民幣。走勢上，上證指數扭轉了中短期弱勢，2,860成為了目前的好淡分水嶺，惟要進一步升穿3,000關口來強化彈升勢頭。而內地新一輪宏觀經濟數據即將陸續公佈，5月份的PMI指數將於今早發佈打頭戲，宜密切注視。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

在市場預期A股將於本月中旬被納入MSCI指數的幾率顯著增加，加上憧憬深港通快將出台之下，A股昨天價量齊揚。大盤升勢凌厲配合成交量格局，反映A股的升勢獲實際資金支持。滬港通昨天已用額度為37.71億元人民幣，再創最近四個月的最高水平，反映外資進場的積極度日益提升。

上證綜合指數周二受證券及保險股類大漲所帶動，開盤後已上衝，午盤上破2,900關卡，終盤於2,916.62點，上升3.34%。因市場再憧憬深港通正式出台時點逐步行近，深證綜合指數則上漲4.09%作收，而創業板指數則上漲4.92%。滬深兩市成交金額相對周一大增89%至6,315億元人民幣，當中滬A股成交金額創最近一個半月新高。

基於多家金融機構近期發表對A股於今年被納入MSCI指數的預期增強，令市場對A股本月中旬入摩的憧憬隨即升溫，而市場普遍認為A股今年內成功入摩，將會帶來多數百億美元資金投進A股，最直指令證券商受益，其次對A股亦或多或少構成短線正面影響。保險股或因此受惠，故這兩類股份昨天立竿見影地走高。

另一項對A股有利的因素為：人民銀行昨天加碼逆回購，引導市場舒緩近日對人行會否改變中性偏鬆貨幣政策取向的疑慮。人行本周二進行1,200億元人民幣的7天期逆回購操作，中標利率持平於2.25%，因昨天剛有650億元7天期逆回購到期，人行的行動亦即向市場淨投放550億元的流動資金。

人行近數年向外發佈以實施穩健貨幣政策為主線，而會按照內地宏觀經濟形勢與環境作出調節，當中主要以中性偏鬆或中性偏緊為調節手段的取向。由於今年首四個月的貨幣供給及信貸增長皆處於較快速的步伐，在社會整體槓桿率再現回升趨勢之下，令市場早前意識到中央政府將有需要適度調節貨幣政策取向。(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航

網龍在線教育業務有景 網龍(0777)主要從事網絡遊戲開發包括遊戲設計、編程及繪圖及網絡遊戲營運；教育業務：移動解決方案及移動營銷業務。當中網絡遊戲為主要收入來源，佔總營業額逾70%。截至去年12月底止，集團的內地遊戲用戶數達到5.34億人，按年增長3.3%，而其自2003年開始為全球提供自主研发的遊戲產品的海外註冊用戶則逾6,500萬，覆蓋英、法、西、阿拉伯等11種語言市場180多個國家。公司近年積極拓展在線教育業務，除於去年贏得

網龍在線教育業務有景

了數個大型訂單，令其銷售合同覆蓋內地14個省或直轄市內400所學校的5,000間教室外，集團早前收購全球互動教學技術市場的領導者Promethean亦令其教育業務版圖進一步覆蓋至全球150多個國家的130萬間教室，以及200萬名教師和3,000萬名學生用戶，為公司帶來技術上的協同效應和市場准入機會，加速了其全球佈局步伐。

下半年推VR產品成動力

根據數據顯示，去年中國在線教育用戶規模達1.10億人，在線教育市場規模可達1,700億元，而市場亦預期今年的市場規模可升逾30%至2,260億元，再配合內地全面二胎政策的放開，有助帶動幾年適齡接受教育的人數增加，將可為集團的教育

事業提供更大的支持。另外，集團亦率先於去年進軍VR產業，推出可為生產遊戲、娛樂、模擬訓練、遠程教育等類型產品提供優質高效的解決方案。同時，公司最近又成功以600萬美元收購Cherryapps Alpha所有股權，擬通過整合其旗下的starbeacon平台及技術，強化在線教育及遊戲業務的VR/AR技術組合，加上網龍又計劃於今年下半年推出旗下VR產品，有望成收益增長動力。

由於集團的教育事業發展正好迎合國家的教育改革及「互聯網+」大方向，而且其VR及遊戲產業等亦得益於「中國製造2025」政策，加上集團將於年內推出《英魂之刃》及《魔域》的新手機版本，業績表現值得憧憬。建議可於24.5元買入(昨日收市25元)，上望27.5元，23元止蝕。 本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



黃敏碩 康證及資產管理董事



「入摩」升溫 A股起舞



曾永堅 群益證券(香港)執行董事