

中海發展完成重組可吼

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨維持窄幅上落走勢，上證綜指收報2,936點，微升0.07%。至於港股昨收報298點，收報21,328點。大市投資氣氛尚好，有表現的中資板塊或個股也告明顯增多，尤其是落後股的彈力最見凌厲。事實上，油服股的中海油田服務(2883)和中石化油服(1033)便分別升8.62%和7.48%。

中海發展(1138)於4月14日反彈受挫5.83元後，隨即展開反覆調整的行情，及至周一走低至4.62元始獲支持，股價昨現較強勁的反彈勢頭，曾高見4.97元，收報4.94元，仍升0.31元或6.7%，成交更倍增至1,244萬股。

中海發展日前公佈，許立榮已辭任執行董事、董事長及董事會戰略委員會主任委員的職務；執行董事孫家康獲委任為董事長及董事會戰略委員會主任委員。此外，建議將集團中文名稱更改為中遠海運能源運輸公司。易名後的中遠海運能源運輸公司於周一在上海成立，最高管理層又於當日走馬上任，反映重組已告完成。

中海發展於較早前的重組，將虧損的乾貨業務以1倍市賬率，與中遠集團錄得盈利1.3倍市賬率的運油業務交換，其油輪船隊規模更躍居全球第一，所以一直被視為重組過程中最受惠股份。業績方面，集團較早前公佈截至3月底止首季業績，純利1.55億元人民幣，按年升134.55%。雖然中海發展昨彈力頗為不俗，惟現價較4月時高位的仍回落逾15%，在重組後的業務前景備受看好下，其反彈空間仍在。上望目標仍看之前高位的5.83元，惟失守4.62元支持則止蝕。

中移撐市 購輪27397較貼價

中移動(0941)昨近高收91.1元，升3.35%，成為升市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(27397)。27397昨收4.05元，其於今年9月20日到期，行使價91.55元，兌換率為0.1，現時溢價4.94%，引伸波幅24.9%，實際槓桿10.5倍。此證為輕微價外輪(約0.49%價外)，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為較貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交合計5,090.38億元(人民幣，下同)，較隔日縮減3.6%。上證指數輕微高開2點後，反覆走軟，在上日收市位附近徘徊，收市報2,936點，微升1點或0.07%，成交1,636.06億元。深成指收報10,347點，跌15點或0.15%，成交3,454.32億元。滬深300指數報3,177點，跌1點或0.05%；創業板指數報2,196點，跌2點或0.12%。

【投資策略】：水泥、煤炭、石油、房地產偏軟；金融、有色金屬、鋼鐵股靠穩。內地端午節小長假即將來臨，成交量持續萎縮，材料股指昨日仍會是窄幅上落。現時市場預料6月中旬MSCI或納入A股指數和「深港通」等事件，將對股市形成支撐，因此預期其後走勢會是反覆偏上。不過，正如隔日所述，上證在經過上周末反彈後再度大幅上行的概率較小，短線能突破3,000點的機會較微，投資者應待整固時逢低吸納。 ■統一證券(香港)

6月7日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.84609 (16:00pm)

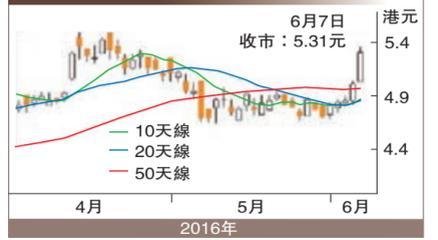
Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

銷售報捷 創維擴升勢

韋君

創維數碼(0751)



Toshiba Consumer Products Indonesia 全部股份。透過今次收購，集團可將電視機和洗衣機業務的覆蓋面擴展至東南亞國家，令收入來源更多元化。值得一提的是，創維東南亞製造基地日前在印度尼西亞首都雅加達近郊舉行揭牌儀式，該基地前身為東芝印尼消費品製造公司。集團此次成功收購印尼東芝工廠，亦有助加快進軍東南亞市場步伐。創維維持市盈率約4.8倍，市賬率1.1倍，估值處於偏低水平。順勢跟炒，目標價上移至6元水平。

美聯儲局主席耶倫未提加息時間，市場再炒加息押後，刺激美股道指隔晚升113點，亦帶動昨日港股高開高走，埋單再有298點進賬，收報21,328點。港股在「六絕月」過去的5個交易日內，除首日微跌外，其餘4個交易日均造好，開局可謂十分理想。市況尚好，再有公司傳出私有化，這次是在深市掛牌的TCL集團(000100.SZ)擬將TCL通訊(2618)私有化。TCL通訊現時市賬率約1.79倍，母公司肯在公市處於不算便宜的時候出手，也反映行業前景仍然備受看好。

電視機銷售量有45.2萬台，按年增加22%。集團新公佈的營運數據理想，加上家電股有回勇跡象，其後市破位走高也不妨看高一線。此外，由創維持股58.54%權益、並在深圳上市的創維數碼(000810.SZ)，主要從事製造及銷售數字機頂盒業務，今年首季錄得營業收入16.65億元人民幣，按年增加63.2%；純利1.48億元人民幣，增長90.4%。盈利大增，主要受惠印度、南非等市場產品定單交付增加、內地三大電信運營商定單增長及Strong集團納入合併報表等。

拓海外市場增收來源

另一方面，創維去年底斥資約1.94億(港元，下同)，透過附屬向東芝生活電器株式會社收購PT.

輪到二綫實力股追落後

美聯儲局主席耶倫周一就加息發表的言論，市場解讀為6月加息無望，刺激美股隔晚重返17,900關，急升113點或0.64%，連帶周二亞太區股市全線上揚，多個市場升逾1%，並以港股挺升1.42%為區內最佳市場；日股在連日急跌後喘定反彈0.58%；印度延續升勢再創新高。港股高開近190點登上21,219，其後雖曾受壓回至21,154，但午市買盤殺到，令升速加快，恒指越過21,300阻力，收報21,328，全日升298點，成交增至671億元。大市輕越21,300關，已進入21,300/21,500的較大阻力區，投資者不妨趁高回吐或換馬實力績優及二三綫股。

司馬敬

耶倫在費城發表演說指出，對美國經濟前景仍樂觀，但未有進一步暗示加息時間。耶倫表示，經濟前景的積極因素蓋過負面因素，就業市場狀況有利，間置已基本消除，薪資增長可能會加快。她指出，美國經濟面臨的四大風險，包括需求及生產率放緩、通脹及海外風險，但其後已淡化這些風險的影響。耶倫強調，若一如她所預期，即將公佈的數據及就業市場不斷增強，通脹進一步朝向2%的目標方向趨勢一致，認為繼續循序漸進加息可能合適。

不足為奇。人行連續兩日查詢後，昨天再大放水。人行銀行公佈，對14家金融機構開展中期借貸便利(MLF)操作，合共2,080億元人民幣。其中3個月期限有1,232億元，6個月期限115億元，1年期期限733億元。利率與上期持平，分別為2.75%、2.85%及3%。人行此舉表明對實體經濟支持，有利經濟谷底回升。

回說港股，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、友邦(1299)、港交所(0388)及內銀，成為大市躍上21,300的功臣，特別是騰訊再創新高，收報176.60元，升1.6%，成交達30億元。至於中移動升勢更為強勁，收復90元大關後，更湧上91.10元報收，大升2.95元或3.3%，成交17.84億元。中移動上週剛除息，連同1.19元末期息，等於舊價92.29元，攤薄股息兼收，飲得杯落。

在升市中，內銀延續追落後，工行(1398)昨升1.9%受注目。資源材料股成為資金追捧對象，以中建材(3323)急升4.2%最省鏡，收報3.70元，成交逾億元。

二三綫股中，以中國華仁醫療(0648)大升18%最悅目，收報0.127元，成交5,810萬元。周一曾推薦跟進，可伺機獲利。

數碼收發站

人行再大放水撐經濟

美股這次升勢，首站目標重返18,000關，繼而是有望挑戰18,351的歷史高位，距現水平只相差不足400點，以美股近期的強勢表現，在聯儲局進一步延加息的利好氛圍下，逼向歷史新高實

港股 透視

6月7日。美國短期加息陰霾退去，加上美聯儲主席耶倫發言為美國經濟護航，港股受到消息刺激延續升勢，恒指終於站上了21,300水平，而MSCI在下周中決定是否納入A股，就成為了市場目前的聚焦點消息。從近期滬港通的流量，以及外資在香港認購A股ETF產品的反應來看，可以看到市場對於這個消息已有一定的備步反映。而港股近期亦因此而展開了一波反彈回升，但是在短期技術性超買浮現下，估計港股大盤有漲後整固的要求，但亦正好讓市場準備等候下周MSCI納入A股的決定結果出來。而在大盤整固期間，恒指的好淡分水線仍可以維持在20,600。守穩，大盤可保持高位運行格局，市場亦將繼續炒不炒市的操作。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升321點高見21,351，並且在21,040至21,154區間遭留下跳升缺口，在大盤確認站上21,000關口水平後，市場活躍度有所提升，中小股的彈力亦出現增強。恒指收盤報21,328，上升298點或1.41%，國指收盤報9,004，上升139點或1.56%。另外，港股主



葉尚志 第一上海首席策略師

股市 領航

合生元(1112)主要從事製造與銷售嬰幼兒營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養補充劑及護膚品等。於今年首季，集團的嬰幼兒營養及護理用品收益為8.7億元人民幣(下同)，按年減少12.8%，佔總收入比例由去年同期的71%降至今年的59%，而成人營養及護理用品則大增48.8%至6億元，其收入佔比亦由去年的29%，大幅提升至今年的41%，成為增長的亮點。

合生元增長前景仍樂觀

集團去年收購 Swisse Wellness 83%股權，有利開拓成人營養及護理用品市場，並轉型為涵蓋嬰幼兒及成人的全方位產品供應商，符合全面二孩及大健康的趨勢。受惠成人營養及護理用品的毛利率較高，加上集團正致力拓展有關市場業務，預期今年相關產品收入佔比可進一步擴大，而年銷增長更可達7%至19%，再配合公司未來將會集中與Swisse進行整合，業績表現值得憧憬。

截至去年底，集團於全國整體嬰幼兒配方奶粉市場的銷售份額為5.9%，按年提升0.3%，而企業對客

滬股通 策略

在市場繼續預期A股將於本月被納入MSCI指數以及憧憬深港通快將出臺之下，滬深股市昨輕微走高，惟成交量縮減。證券及銀行股走高，支撐大盤午盤回升，上證綜合指數終盤輕微升0.07%，於2,936.04點作收；深證綜合指數上升0.25%，創業板指數較盤升0.12%，兩市成交金額較周一減少3.6%，至5,090億元人民幣。

A股近期交投反映市場一直受審慎情緒困擾，市場對中國經濟能否延續第一季增長回穩的疑慮亦揮之不去，特別是中國發佈令市場略感失望的4月製造業與服務業PMI以及貿易進口數據後，市場廣泛起對中國經濟依然面臨下行壓力的擔憂。對此，筆者認為雖然中國經濟於今年第二季面臨增長放緩至6.5%的壓力，但預期中央政府將會極力守住這條增長底線。

綜合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稅務等手段。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

基建股仍是逢低收集對象

發改委、交通部於5月11日發佈將啟動交通基礎設施重大工程建設三年行動計劃的政策訊息，中央計劃於2016至2018年重點推進鐵路、公路、水路、機場、城市軌道交通項目303項，涉及項目總投資約4.7萬億元人民幣。鐵路方面，計劃完善國家高速鐵路網絡，提升中西部鐵路通達通暢水平，加快推進城市群城際鐵路建設。

倘若今年第二季至第三季內經濟呈現較預期嚴重的放緩壓力，預料中央政府無可避免需要加大財策基建的力度，故此，基建股依然是今年每當大市呈現較明顯回落的時候主要吸納的股票買賣對象。

(筆者為證監會持牌人士)