

廣深鐵路業務防守強可收集

紅籌國企 高輪 張怡

美聯儲局隔晚議事會後決定維持現行利率不變，觀乎昨日港股再現逾400點的大跌市，反觀A股則相對硬淨。上證綜指收報2,873點，跌0.5%；而恒指則跌2.1%，退至20,038點完場。市場投資氛圍不佳，也導致有表現的中資股也變得寥寥可數。國指成份股方面，安徽海螺(0914)漲0.69%，已屬少數逆市有勢的股份。

大市投資氣氛不佳，連帶績優股也難逃被沽售命運，當中廣深鐵路(0525)便走低至3.45元報收，跌0.02元或0.58%，較國指單日跌2.32%，表現無疑已明顯跑贏。廣深鐵主要經營廣深城際列車及長途車，並與港鐵公司(0066)合營香港至廣東省的廣九直通車業務，提供客運及貨運服務。集團較早前公佈截至今年3月底止首季業績，錄得純利按年升24.5%至3.27億元(人民幣，下同)，每股基本盈利為0.046元。期內收入40.12億元，按年升9%。

集團業績理想，主要受惠於拓展新的鐵路運輸服務業務，令相關收入顯著增加。廣深鐵首季純利相當於該公司全年預測28%，優於過去五年平均21%。廣深鐵路近年一直維持穩定派息，近5年的派息比率均維持在40%以上。此外，發改委於今年1月下放權力，鐵路建設項目審批及票價定價權交予最終控股股東的中國鐵路總公司自行決定，配合廣東省鐵路網絡的擴張，以及鐵路票價具上調空間，都有利廣深鐵業績維持平穩增長勢頭。該股已退至月來低位，候低收集博反彈，上望目標為4元(港元，下同)關，惟失守3.4元支持則止蝕。

南方A50趨穩 購輪揀26122

A股表現相對較硬淨，而觀乎相關的ETF表現也較穩，當中南方A50(2822)昨平收10.74元。若繼續看好南方A50後市表現，可留意南中瑞銀購輪(26122)。26122昨收0.089元，其於今年1月22日到期，行使價為10.9元，兌換率為0.1，現時溢價9.78%，引伸波幅39.5%，實際槓桿5.8倍。此證仍為價外輪(約1.49%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨反覆走低，兩市成交合計5,938.66億元(人民幣，下同)，增加3.6%。上證低開8點後，全日窄幅偏軟，收報2,872點，跌14點或0.5%。深成指略為低開，午後升至全日最高10,199點，其後由升轉跌，收報10,115點，跌58點或0.58%。滬深300指數收3,094點，跌21點或0.7%；創業板指數收2,101點，跌27點或1.29%。

【投資策略】：上海迪士尼昨日開幕，錦江股份(滬：600754)仍挫5.4%，陸家嘴(滬：600663)挫5.3%，錦江投資(滬：600650)跌5%。隔晚美國聯儲局聲明基本符合預期，惟外圍股市整體走軟令內地股市承壓，而周二的回升，令上證昨日亦以調整為主，見成交稍升，估計因不少投資者在2,900點之下套利離場所致。技術上，上證短期走勢仍缺乏大方向，正如隔日所述，現時沒有基本因素支持令股指大幅反彈，亦暫未能見轉強訊號出現，料短線仍會維持在2,800-2,900點之間窄幅震盪居多。■統一證券(香港)

6月16日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.83746 (16:00pm)

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

恒安醞釀分拆可中線持有

韋君

美聯儲局議事會後一如預期維持息率不變，而日本央行議事也「按兵不動」，卻帶動日圓急升令避險情緒升溫，加上有英脫歐憂慮困擾，都成為港股持續受壓的藉口。恒指昨低見19,964點，最終收跌429點或2.1%，報20,038點。

熱錢流入金市避險，國際金價升穿每盎司1,300美元，於亞洲時曾高見1,314美元，推動金礦股造好，紫金(2899)及招金(1818)分別彈高9.2%及7.6%，靈寶黃金(3330)亦漲7.4%。

恒安於上周五(10日)反彈73.5元水平遇阻，並於本周跌穿70元關，惟周三退至66.55元重獲支持，股價昨大跌市更明顯強，一度走高至68元，收報67.55元，仍升0.3元或0.45%，料後市有力再試73.5元阻力，並挑戰4月上旬阻力的75.5元。

集團較早前公佈截至去年底止全年業績，收入按年升2.6%至244.5億元，毛利升5.9%至116.4億元，毛利率升1.5個百分點至47.6%，純利升3.5%

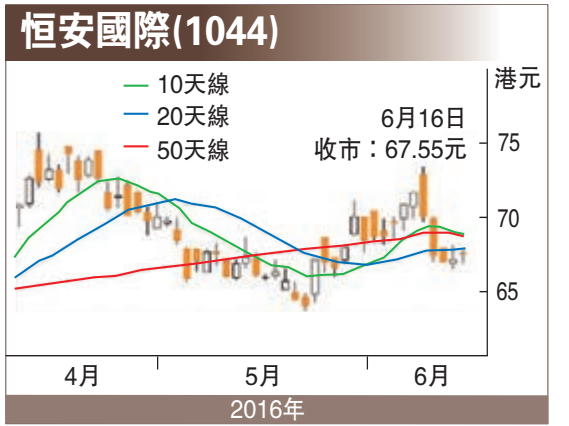
至40.5億元，每股盈利3.314元，維持派末期息1.15元。期內，由於人民幣兌港元及美元貶值，集團錄得匯兌虧損約4.3億元。

衛生巾業務毛利率急升

去年衛生巾業務的銷售收入增長約3.4%至76.8億元，佔集團整體收入約31.4%，毛利率由68.5%升至72.6%。紙巾業務收入輕微下跌約0.5%至108億元，佔整體收入約44.2%。

據管理層表示，紙巾的整體行業有產能過剩問題，但認為集團具競爭優勢，未來將全面優化銷售渠道，又指用於生產紙巾的造紙木漿價格目前已有雙位數以上的跌幅，抵銷了市場競爭激烈。此外，集團在今年首季的銷售表現較去年下半年好。目前電商佔集團整體收入約4.3%，預期該佔比未來將逐步加大。

恒安早於1月上旬，已表示對其零食產品業務進



行可能分拆並以介紹方式於聯交所主板獨立上市，並將透過公司以實物分派其於「親親」所擁有之全部股份予現有股東。集團認為，進行可能分拆將令公司及親親各自處於更有利位置，以發展其各自之業務。公司將可集中資源以發展其現有個人衛生用品業務，而親親將集中發展零售食品業務。進行分拆可釋放其業務對公司現有股東的價值。恒安有分拆消息醞釀，股價亦已作調整，料再大跌風險已減。股價升穿70元不妨加注，中線看90元。

外圍跌市 港股續尋底

美聯儲局維持息率不變，但暗示仍計劃今年加息兩次，美股連跌五日，道指跌35點或0.2%，收報17,640。周四亞太區股市全線下跌，日股受圓匯升穿104而急瀉485點或3.05%，日經收報15,485。內地A股續跌0.5%，仍守穩28,000關，收報2,873。港股復現淡鏗主導，低開183點後，全日走勢跌向二萬關，午市道指期貨跌幅擴大，令恒指一度跌至19,964，最多跌逾500點，尾市險守二萬關，收報20,038，全日跌429點或2.1%，成交627億元。基於英脫歐公投形成的避險跌市蔓延，令港股仍處低氣壓，考驗另一支持位19,800。

美聯儲局一如預期維持利率不變，符合了早前G7會議聲明各國的貨幣政策盡力促進經濟增長的承諾，此外，亦符合了日前中美戰略與經濟對話中，中國財長對美非農職位大減的疑慮。美聯儲在今年3月也曾有較大機會加息，當時聯儲局決定維持息率不變，解釋其中原因乃關注到中國經濟下行壓力加大。今次維持息率不變，除了自身的就業有放慢之外，主席耶倫亦提及英國退歐可能會影響全球經濟與金融狀況，關注下周三公投結果，成為今次美息延加的理由。

另一方面，由於聯儲局同時調低今年、明年美國經濟增長，市場對7月加息的機會亦進一步降低，據利率期貨資料顯示，預期7月27日的加息機會僅為5.9%。

亞太區股市昨天全線下跌，日圓突抽升上103水平，引發日圓套息拆倉盤令主要股市受壓，台、泰股均跌逾1%，星、馬、韓均跌逾0.8%。

另一方面，在美不加息之後，印尼央行則意外地減息0.25厘，12個月期參考利率下降至6.5厘，為過去兩個月首次減息，亦為今年第四次減息。受減息刺激，印尼股市昨天抗跌，僅微跌0.43點，收報4,814。

從印尼面對英脫歐公投將引發環球經濟、金融市場動盪，仍採取減息刺激經濟，表明不憂慮資金外

流，反而希望透過減息吸引資金回流。從印尼可舉一反三，經過1997、2008年兩次金融風暴後，亞洲新興國家已大幅提高其外匯儲備，財政健全，大力提升內需經濟，抵禦外來衝擊。

建行今午突開記招受注目

回說股市，重磅股再引領大跌市，匯豐(0005)、騰訊(0700)、港交所(0388)、友邦(1299)等跌1-2%，而內銀亦普遍回吐。內銀中，中行(3988)昨除息(0.206元)，收報2.96元，跌4.3仙或1.4%，成交達11.4億元。至於建行(0939)亦跌1.7%，收報5.08元，成交16.89億元，其中在港股通續有6.84億元買入，依然是最大買盤主角。建行近周來大強勢，北水密密收集，當有利好消息醞釀。建行昨天突通如媒體，在今午3時45分舉行記招，由主要管理層介紹最新業務發展，是否有好消息，值得留神。

康宏金融改名料有大動作

個股中，康宏金融(1019)逆市上升5.8%，收報0.36元，成交逾3,000萬元，此股市賬率PB僅1倍，與同業逾1-2倍明顯落後。康宏大股東為台灣首富蔡明興家族，已建議改名為康宏環球控股，向市場發出其業務面向國際市場的信息，料有大動作，續有炒落後價值。

數碼收發站 司馬敬

英公投前全球股市易跌難升

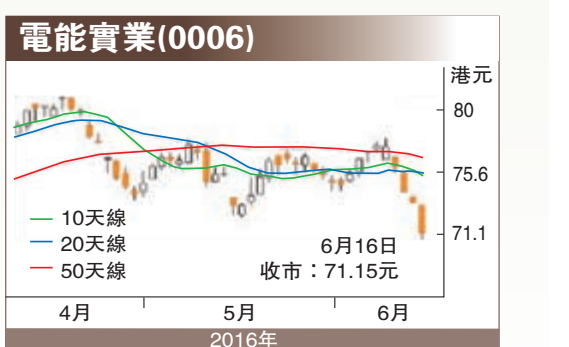
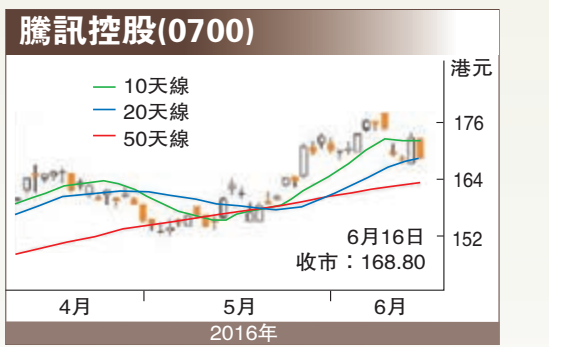
6月16日。港股大盤再度延續伸展跌勢，恒指進一步下探到20,000整數關。美聯儲不加息，但美股反升。日央行未有加大貨幣基礎，日圓兌美元創22個月新高，日股NKY指數再跌3%。在英國脫歐公投(本月23日)舉行前夕，環球市場避險情緒處於沸點，全球股市易跌難升，並進入了同步向下的格局發展，要注意有形成互相拖累下挫的風險。在短期波動性風險出現加劇的情況下，操作上，建議要繼續控制倉位做好風控，現時仍未宜過份激進，總部署以候低吸納為主。

另外，值得注意的是，防禦性最強的公用股和高息股品種，都出現了大面積下跌，說明市場風險是增加了。其中，中華煤氣(0003)和電能實業(0006)，都跌了超過2%，而領展(0823)則跌了0.78%。

20300/20600為反彈阻力

走勢上，正如我們指出，在MSCI暫時未有納入A股的情況下，恒指往往偷步炒高的起步點19,700至20,000回靠，是可以理解預見的行情走勢。但要注意的是，全球股市現時亦進入了同步向下的發展格局，這對港股會構成額外的沽壓，因此，相信恒指仍將處於弱勢，短期單邊跌勢仍有伸張的傾向。目前，恒指的短期反彈阻力區已確立於20,300至20,600，在未能升穿此阻力區之前，後市將繼續以向下探底尋找支撐為發展主流。

美股期權季結提防波動 全球股市仍處同步向下的發展格局，美聯儲開會後決定不加息，美股道指先反彈後再跌，仍受制於10日、20



證券 推介

百富海外業務增長潛力大



金利豐證券 研究部執行董事

包逐漸普及，預計電子支付的需求亦日益增加，行業不乏增長空間。可以考慮電子支付的概念股，百富環球(0327)主要從事電子支付銷售點終端業務，集團今年首季的綜合收入按年上升13.3%至6.72億元。當中，海外市場的收入3.84億元，按年升24.5%，中國市場為2.89億元，按年升1.3%。整體營業情況向好，前景樂觀。

電子支付終端機增長強勁

集團於4月中，成功中標成為泰國盤谷銀行(Bangkok Bank)主要支付終端

日和50日平均線組合以下，仍處弱勢，不容跌穿過去3個月波動範圍下限17,400，否則跌勢將出現深化加劇。而美股期權季結合約將於今晚進行季結，在完成結算後，要提防美股的波動性有放大機會。日央行開會後，未有宣佈加大貨幣基礎，消息刺激日圓進一步走強，最新報1美元兌104.18日圓，是日圓(兌美元)22個月以來最強的水平。受到日圓過強的打擊，日股NKY指數昨日再挫3.04%至15,434收盤，仍朝着預期中的15,000關口進發。(筆者為證監會持牌人士)

黃德凡

提供多樣化產品線，主要類型電子支付銷售點終端銷售額錄得強勁增長。在歐洲，意大利市場的銷售額亦於去年7月完成認購PaxItalia S.r.l.後快速增加；其他歐洲市場如德國及東歐等，集團之銷售逐步加速。集團預期歐洲市場在未來數年將帶來可觀、長久持續的市場份額。

走勢上，5月13日呈「錘頭」的利好形態，昨日重上20天線，STC%K線升穿%G線，MACD維持牛差距，短線走勢有改善，可考慮6.2元吸納(昨天收市6.40元)，反彈阻力7元，不跌穿5.8元維持持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)