紅籌國企 窩輪　張怡

廣發証券資管業務具亮點

滬深兩市昨低開高收，上證綜指重返2,900關，收報2,906點，升0.94%。至於港股仍維持向好的態勢，恒指再進賬126點，收報20,795點，為連續第4個交易日造好。中資股續成為市場焦點，月初已傳出資產重組的重慶鋼鐵(1053)昨再現強勢，收報1.76元，升0.2元或12.82%。此外，聯交所下周一起測試「深港通」系統，中資券商板塊受追捧，當中國泰君安(1788)漲5.22%。

廣發証券(1776)連升4個交易日，昨曾高見18.32元，收報18.12元，仍升0.32元或1.8%，已連續3個交易日企穩於多條重要平均線上，而組合排列亦呈強。中資券商股近期有表現，除了炒作「深港通」將開通外，東方證券（3958）昨起展開招股活動，市場再炒「影子股」，都為板塊增添動力。現有多隻在港掛牌的AH券商股之中，廣發証券是唯一一隻有A股在深市掛牌的股份，即使其H股較A股折讓只有5.95%，但市場對「深港通」概念股情有獨鍾，該股可望續跑贏同業。

集團今年首5個月淨利潤22.5億元(人民幣，下同)跌59.4%，營業收入57.9億元跌51.2%。業績大倒退，料與去年基數較高所致。不過，廣發証券及旗下廣發証券資產管理(廣東)3月份收入為17.84億元，淨利潤為7.05億元，首季累計收入為37.71億元，淨利潤為15.46億元，相關業務具亮點，有助改善整體盈利。趁股價走強跟進，上望目標為上市價的18.85元(港元，下同)，惟失守50天線支持的17.5元則止蝕。

港交所購輪26326較貼價

港交所(0388)昨收報186.3元，漲近2%，成為升市的主要動力之一。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(26326)。26326昨收0.155元，其於今年12月22日最後買賣，行使價為188元，兑換率為0.1，現時溢價9.23%，引伸波幅33.2%，實際槓桿6.1倍。此證仍為價外輪(約0.91%價外)，但數據尚算合理，交投也較暢旺，故為較貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨先跌後升，但兩市成交萎縮18%至4,860億元人民幣。上證低開5點後窄幅上落，臨近收市前升幅擴大，並以全日高位收市，收報2,905點，升26點或0.94%。深成指低開22點後，反覆上揚，亦以高位收市，收報10,297點，升166點或1.64%。滬深300指數收報3,133點，升27點或0.89%；而創業板指數收報2,144點，升52點或2.52%。

【投資策略】：大部分板塊均見上揚，次新股繼續領漲，升逾5%；銀行股、券商股幾乎全線上揚；煤炭板塊升逾3%。昨日內地股市尾市有反彈，料因為有報告稱總理李克強日前到人行和建行視察後，可能會有政策跟進，惹來市場揣測，認為內地日內可能降準，惟成交再現萎縮，料因為月尾市場資金面略顯緊張，加上臨近英國脫歐公投，市場炒作情緒仍較為謹慎。技術上，上證昨日尾市一舉突破2,900點，如今日仍能維持升勢，以及若英國能留歐的利好消息，料股指可以進一步上試前頂位及3,000點。　■統一證券(香港)

AH股差價表

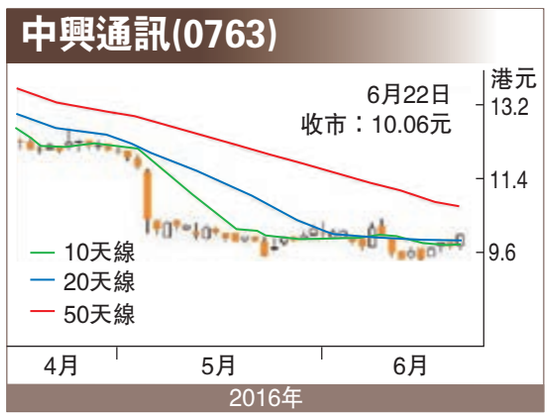
6月22日收市價　　*停牌

人民幣兑換率0.84870　　(16:00pm)

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)	4.42	25.79	85.45
浙江世寶	1057(002703)	8.74	28.27	73.76
金隅股份	2009(601992)	2.36	7.6	73.65
京城機電股份	0187(600860)	2.9	8.69	71.68
山東墨龍	0568(002490)	3.01	8.88	71.23
昆明機床	0300(600806)	2.18	6.17	70.01
南京熊貓電子	0553(600775)	5.55	14.48	67.47
中海集運	2866(601866)	1.55	4.03	67.36
中石化油服	1033(600871)	1.5	3.8	66.5
洛陽鉬業	3993(603993)	1.73	4.37	66.4
安徽皖通公路	0995(600012)	5.88	13.9	64.1
第一拖拉機股份	0038(601038)	4	9.35	63.69
廣汽集團	2238(601238)	9.51	21.86	63.08
上海電氣	2727(601727)	3.31	7.59	62.99
山東新華製藥	0719(000756)	4.74	10.7	62.4
東北電氣	0042(000585)	2.69	6	61.95
天津創業環保	1065(600874)	3.47	7.61	61.3
海信科龍	0921(000921)	3.53	7.67	60.94
中船防務	0317(600685)	11.4	24.6	60.67
兗州煤業股份	1171(600188)	4.91	10.23	59.27
中海油田服務	2883(601808)	6.16	12.26	57.36
四川成渝高速	0107(601107)	2.66	5.17	56.33
中國遠洋	1919(601919)	2.69	5.12	55.41
大唐發電	0991(601991)	2.1	3.88	54.07
北京北辰實業	0588(601588)	2.41	4.41	53.62
大連港	2880(601880)	3.26	5.72	51.63
鄭煤機	0564(601717)	3.29	5.64	50.49
上海石油化工	0338(600688)	3.43	5.81	49.9
中國東方航空	0670(600115)	4.09	6.87	49.47
中國中冶	1618(601618)	2.19	3.67	49.36
中國南方航空	1055(600029)	4.43	7.24	48.07
東方電氣	1072(600875)	6.04	9.82	47.8
中聯重科	1157(000157)	2.57	4.1	46.8
中國鋁業	2600(601600)	2.44	3.82	45.79
江西銅業股份	0358(600362)	8.63	13.23	44.64
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.57	2.39	44.25
新華保險	1336(601336)	27.2	40.3	42.72
中集集團	2039(000039)	9.78	14.22	41.63
華電國際電力	1071(600027)	3.68	5.34	41.51
紫金礦業	2899(601899)	2.35	3.27	39.01
華能國際電力	0902(600011)	5.36	7.37	38.28
金風科技	2208(002202)	11.14	15.28	38.12
中興通訊	0763(000063)	10.06	13.7	37.68
麗珠醫藥	1513(000513)	35	46.84	36.58
晨鳴紙業	1812(000488)	5.72	7.65	36.54
中國中車	1766(601766)	6.82	9.12	36.53
中國石油股份	0857(601857)	5.4	7.21	36.44
中海發展股份	1138(600026)	4.43	5.91	36.38
長城汽車	2333(601633)	6.53	8.7	36.3
白雲山	0874(600332)	18.1	24.07	36.18
比亞迪股份	1211(002594)	46.35	60.92	35.43
中國國航	0753(601111)	5.38	7.05	35.23
中國交通建設	1800(601800)	8.44	10.56	32.17
中煤能源	1898(601898)	3.92	4.88	31.83
民生銀行	1988(600016)	7.41	9.08	30.74
中國人壽	2628(601628)	16.84	20.6	30.62
海通證券	6837(600837)	12.82	15.36	29.16
中信銀行	0998(601998)	4.68	5.6	29.07
中國中鐵	0390(601390)	5.85	6.77	26.66
鞍鋼股份	0347(000898)	3.37	3.75	23.73
中國銀行	3988(601988)	3.07	3.36	22.45
交通銀行	3328(601328)	5.09	5.56	22.3
農業銀行	1288(601288)	2.94	3.18	21.54
青島啤酒股份	0168(600600)	26.95	28.9	20.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.63	3.88	20.6
招商銀行	3968(600036)	16.48	17.52	20.17
深圳高速公路	0548(600548)	7.57	8.01	19.79
中國太保	2601(601601)	25.9	27.02	18.65
上海醫藥	2607(601607)	17.2	17.74	17.71
工商銀行	1398(601398)	4.38	4.44	16.28
復星醫藥	2196(600196)	18.84	18.94	15.58
中國神華	1088(601088)	13.74	13.76	15.25
建設銀行	0939(601939)	4.97	4.97	15.13
中國鐵建	1186(601186)	9.62	9.54	14.42
濰柴動力	2338(000338)	8.31	7.84	10.04
中信証券	6030(600030)	17.16	16.06	9.32
中國平安	2318(601318)	34.45	32.08	8.86
廣發証券	1776(000776)	18.12	16.3	5.65
中國石油化工	0386(600028)	5.5	4.73	1.31
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.56	8.72	–2.78
安徽海螺	0914(600585)	18.12	14.27	–7.77
東江環保	0895(002672)	12.58	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.76	*	–
萬科企業	2202(000002)	17.46	*	–

股市縱橫　韋君

中興偷步炒迎深港通



英國脱歐公投進入倒數，外圍股市依然向好，昨日港股也不例外，在早市稍為回調後，很快又告重拾升軌，恒指曾收復20,800水平，高見20,841點，收報20,795點，仍升126點或0.61%。聯交所將於下周一起測試「深港通」系統，但強調截至目前為止，有關機構並未就「深港通」推出發佈任何監管公告或批准，不過市場仍當好消息來炒，而觀乎相關概念股的炒味明顯轉濃。事實上，被視為「深港通」概念股的浙江世寶(1057)，股價昨在深圳掛牌的A股(002703.SZ)漲1成至停板，而其H股也升達7.9%，現時其H股較A股折讓73.84%，為AH折讓較大股份之一，該股買盤動力也見增強，料有利其後市擴大升勢。

三子公司將上新三板受捧

中興通訊(0763)也屬「深港通」概念股之一，H股昨收10.06元，升2.55%，而A股(000063.SZ)則收13.7元人民幣，升1.33%，其H股較A股折讓仍達37.87%，市場炒兩地折讓收窄，料續有利H股追落後。中興除可炒「深港通」概念外，集團旗下三家非核心業務子公司正分拆在新三板掛牌，都可望成為股價後市造好的催化劑。據中興表示，分拆有利於引入更多資金發展其現有業務並擴展未來的業務，同時也能增加資產的流動性，提升上市公司資產價值，提升公司對子公司的投資價值及未來實現更高投資回報的可能性。

雖然中興有分拆消息醞釀，但集團受美國調查事件影響，下調去年盈利，因而也拖累股價近月來主要在年內偏低水平上落。據集團通告顯示，中興去年全年利潤由37.79億(人民幣，下同)，修正為32.08億元，修定幅度約15%，主要受調減利潤總額的事項、遞延所得稅資產的確認及少數股東損益的調整的綜合影響。營業收入亦由1,008.25億元，修正為1,001.86億元，主要受美國調查事件影響，集團調整了相關合同的收入確認，而相關合同的成本已經發生且無法收回。

中興今年高位曾高見21.95元(港元，下同)，跌至現時水位已挫逾半，料已反映相關不利因素。該股近期在退至9.44元的年低位獲支持，在尋底已暫告一段落下，料其反彈仍可望擴大，目標上移至12元。

北水內銀買盤仍暢旺

美股隔晚延續升勢，道指升25點收報17,830。周三亞太股市升跌幅溫和，日股回落0.64%，內地A股追落後彈升0.94%，上證重上2,900關，收報2,905。港、台、韓、馬上升，印度回軟0.18%。港股低開114點後回落至20,515低點，其後受A股上升而掉頭炒上，恒指最多倒升174點，高見20,842，收報20,795，全日升127點或0.61%，成交586億元。港股連升四日，技術走勢轉強。英國今天就脫歐公投，料有短線回吐壓力，不過留歐機率佔先，料在20,600/20,900上落。　■司馬敬

數碼收發站

美國聯儲局主席耶倫出席國會聽證會發表證詞，美國經濟面臨逆風威脅，加上英國脫歐風險有如芒刺在背，因此聯儲局在加息腳步上必須更為謹慎。她表明，若英脫歐，可能造成重大經濟影響。耶倫上述言論被形容為再放鴿詞，有利近日資金回流股市的態勢。

英國那邊廂有關留歐的言論續主導，逾千企業老闆在報章聯署支持留歐，並呼籲旗下員工支持，結合世界有影響力的財金機構提出脫歐對經濟的衝擊，形勢上有助公投傾向留歐。結果如何，周五早上可揭曉。

炒英留歐 港股市底強

在亞洲區內相對落後的港股續受資金追捧而持續升勢，在連升三日的基礎上，回至20,500水平再獲承接而一舉衝上20,800阻力，顯示港股市底已逐級上移，50天線初步企穩，倘英留歐成功，港股有力重越21,000關。

在昨天升市中，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、港交所(0388)及內銀、深港通概念股領漲，騰訊斥564億元收購芬蘭手遊開發商Supercell Oy 84%股權，市場評價正面，股價躍升4.20元或2.4%，收報177.10元，成交達34.57億元，有力再挑戰178.5元新高。

內銀股在近日升市中成為支柱之一，動力源自三大行工、中、建一年一度除息，由於股息相當於股價有逾6厘息，吸引內地私募基金及實力投資者歷時兩三周密密收集，成為直接推升內銀的「生力軍」。以建行(0939)為例，昨天除息，建行仍炒上4.97元報收，升1.9%，成交增至20.49億元，收市價等於舊價5.293元，除息前收集的投資者，可謂財息兼收。上周除息的中行(3988)昨天亦升上3.07元報收，升1.3%，成交7.57億元，相當於舊價3.277元，同樣是財息兼收。

昨天提及的工行(1398)，果然成為北水擴大買盤對象，昨天共有15.45億元買入，沽出只有3,312萬元，成為港股通第二大成交，足見買盤壓一，工行昨收4.38元，急升9仙或2%，成交達20.23億元。工行下周三除息(末期息0.233元人民幣，相當於0.275港元)。建行持續強勢，相信亦與工行爭奪美國人民幣清算行有關。

公司動向方面，中國忠旺(1333)宣佈購入鋁壓延材設備：(1)全資附屬公司盤錦忠旺與太重濱海訂立盤錦太重合同；(2)全資附屬公司營口忠旺與太重濱海訂立營口太重合同；(3)營口忠旺與中國重型院訂立營口重型院合同，據此，盤錦忠旺及營口忠旺同意分別向太重濱海或中國重型院購買相關生產設備合共99套，總代價為31.29億元人民幣。

港股透視

深港通成靜市亮點

葉尚志
第一上海首席策略師

6月22日。港股大盤走了一波四連漲，英國脫歐憂慮降溫，深港通宣佈開通預期激化，都是影響市場氣氛的消息因素。目前，英國公投已進入倒數階段，結果將會在周五公佈，是全球市場的聚焦點。然而，環球股市經歷了過去兩周的V型走勢後，基本上已恢復過來，對於英國留歐的可能情況，已有一定反映。反觀過來，對於脫歐的可能情況，市場現時似乎是未有充分準備的。另外，如果公投最後結果是留歐的話，環球資金會否加速回流股市，將會是觀察重點。市場傳出港交所(0388)安排進行深港通系統的端對端測試，消息激化了深港通宣佈開通的預期情緒，題材相關股繼續有突出表現，是港股淡靜市況裡的亮點。

恒指持續反彈，在盤中一度上升174點高見20,842，第二日企於20,600水平以上。信心指標股騰訊(0700)又見發動，以港交所為首的深港通題材股出現拉升，是提振人氣的原因。恒指收盤報20,795，上升127點或0.61%，國指收盤報8,763，上升59點或0.67%。另外，港股主板成交量有586億多元，而沽空金額有63.5億元，沽空比例10.83%。至於升跌股數比例是855：585，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

目前，恒指在19,500至21,500範圍，已反覆徘徊了超過3個月時間，而其10日、20日和50日線，亦已在20,600水平形成了聚合點。以技術走勢來看，恒指已達至了一個階段性的平衡狀態，但同時可能是展現新一波中期行情的時點開始。市場本身的功能之一就是找平衡，而其表徵之一就是波動，在不斷尋找平衡點的過程中，就會引來價格的波動。綜合而言，影響市場的正面因素方面，主要包括有：一、美國短期加息機會不大；二、全球央行政策仍傾向寬鬆；三、股市大都已調整至中長期的相對低位水平。至於負面因素方面，主要包括有：一、全球宏觀經濟未見大起色；二、發達國債市進入負利率的泡沫狀態；三、環球市場仍處於調結構去槓桿過程。

關注高派息逆周期股

因此，在港股再度尋找新平衡點的時候，恒指有升穿21,500或跌穿19,500的機會，而平均線組合的聚合點20,600，可以看作為未來中期走勢的好淡分水嶺。而面對這種反覆、波動、待變的市況格局，在操作上建議要做好兩手準備。在英國公投結果出來之前，相對穩妥的，建議要繼續控制倉位做好風控，但是同時可以準備好買貨名單，以便在市場短期風險獲得釋放消退後、可以更加有效快速的進行後續部署操作。至於選股方面，建議優先關注有業績支撐的新經濟股、高派息的逆周期股、以及政策改革的受益股等等。而深港通題材股繼續拉升，港交所漲了1.91%，比亞迪股份(1211)漲了0.76%，國泰君安(1788)漲了5.22%，中國銀河(6881)漲了4.31%。**(筆者為證監會持牌人士)**

滬股通策略

物聯網板塊成投資焦點

曾永堅
獨立股評人

受人民幣創5月來最大跌幅及部分券商被通知中止審批中項目消息影響，滬深股市早後低開0.2%後好淡爭持，上證綜指開報2,872點；深證成指低開報10,108，其中受影響券商興業證券及第一創業分別跌1%及2%，而西南證券則停牌待澄清有關33個投行項目被中止的消息。午後，受高新科技板塊帶動及券商股反彈下升幅擴闊，滬指再度上試2,900點關口，升27點並站穩全日高位2,905點，深指升166點報10,298點，兩市總成交4,860億元人民幣，較昨日減少1,100億元人民幣。

高新科技為全日投資焦點，其中物聯網板塊代表三川智慧、金卡股份、國民技術、漢威電子及宜通世紀漲停；同時無人駕駛概念板塊代表超圖軟件及銀江股份亦漲停。儘管上證成功上試2,900點關口，但上升動力主要來自個別板塊(如煤炭、軟件及有色金屬)及中小型股份炒作，反映投資者對國企重組及供應側改革信心減弱，大市欠缺明顯上升動力。

受人行將進一步對外開放債券及股票市場，考慮允許優質外國企業推出可轉換股票存託憑證，加上香港交易所下周一測試深港通系統消息刺激，券商板塊維持近期平穩升勢。

因此，筆者認為在英國脫歐風險及內地利好政策待落實下，滬指短期於2,800點至3,000點區間橫行，投資者追入個別股份及板塊時須注意基本因素及市場獲利風險。

只要美匯不會如脫韁之馬般大幅趨升，美國能夠加息，將向舉世釋放出美國經濟基礎強化的訊號，勢將對投資者的風險胃納有正面提振作用，就投資策略上，建議可把握每次大市因市場加深美國加息預期而調整的機會，吸納行業前景理想及企業盈利增長力持續的股份，建議板塊包括中國互聯網與電貿平台相關的強勢股、新能源車相關的優質股、環保以及醫療生物科技股類。　**(筆者為證監會持牌人士)**

新股透視　統一證券(香港)

東方證券立足上海覆蓋全國

東方證券(3958)為中國資本市場服務提供商，立足於上海、覆蓋全國，打造投資管理及交易和財富管理業務平台。

截至2015年底，總資產在中國證券公司中排名第10位，市場份額佔2.8%，淨資產排名第12位，市場份額佔2.3%，營業收入排名第12位，市場份額佔2.4%。

公司優勢：

■行業領先、快速增長的全國性資本市場服務提供商。

■卓越的投資管理及交易能力，擁有出色的過往業績。

■立足上海、快速增長的財富管理業務。

■開拓創新、實現收入多元化及高速增長。

■高度市場化、業務高效協同的運營管理機制。

集資用途：

倘以發售價中位數8.60元計，往績市盈率4.6倍至5.47倍；市淨率1.01倍至1.24倍。售股所得款項淨額約為71.85億港元，主要供作：25.15億元(35%)用作進一步發展經紀及證券金融業務；21.55億元(30%)用作加強境外業務；10.78億元(15%)用作拓展投資管理業務；7.18億元(10%)用作發展證券銷售及交易業務；3.59億元(5%)用作資本支出；餘額3.59億元(5%)供作一般營運資金。

招股價合理 今年業績料倒退

集團首季純利按年倒退78.2%至4.23億元(人民幣，下同)，主要因為是淨投資收益急跌88.9%至3.46億元，當中包括金融資產的未變現公允價值變動及淨變現虧損合共11.66億元，2015年同期則賺16.54億元，而且集團業務在同行並不突出，承銷IPO業務相比信証、海通等龍頭券商遜色，加上現時內地投資氣氛亦不景氣，反映其今年業績會相當嚴峻。估值上，往績市盈率及市賬率在行業內均屬合理定價，惟考慮到今年業績倒退的風險，不建議長線投資，因此，我們給予「投機性」評級。**(摘錄)**