

滬股通 錦囊

宋清輝

多用常識看待萬科權爭

7月7日(周四)網絡上流傳「萬科A各方在深圳市政府協調下已達成妥協方案」。方案稱,王石將實質性退休,任終身名譽主席等。暫且不論真假,這份傳聞在A股3,000點激戰重燃之際顯得格外引人注目。最終,全周(7月4日至8日)A股大盤以上漲1.9%收盤,兩市總成交量較前一周增加約12.25%,三季度行情似乎值得期待。

在我看來,萬科股權之爭就像是一部肥皂劇,是該謝幕的時候了。在資本市場用常識看來,中國的確是一個充滿不可思議的經濟大國,需要高度市場化運作的股票市場亦不例外,其中最不可思議的一點,就是中國A股的上市公司竟然能夠自行申請長時間停止股票交易的停牌機制。總之,現在是時候讓市場來決定一個企業股權「鹿死誰手」的時候了,談情懷、出去請願和王石寄期望於監管機構行政干預,顯然不符合當前中國全面依法治國的歷史大形勢。一切問題都來源於萬科管理層以往的日子過得太舒坦,沒有做到防患於未然,直到寶能來敲門。如果萬科長期持有絕對控權,寶能系這隻凶狠的「野狼」無論如何都無法進入。如果寶能系在舉牌的過程中就已經制定好進入後的規劃,以雷厲風行的作風快速入局,此事或早已結束。如果萬科管理層能夠和華潤進行充分溝通,拿出更為有效、可靠、能被絕大多數投資者接受的意見,也就不會出現三方相互鬥爭不休的局面。

三方權爭,實際上都是為了企業利益分配,都希望保護自己的權利,但他們同時都侵害了中小股東們的利益。長時間的停牌、不清不白的各種明爭暗鬥行為、三方之間的糾葛、不公開的情況下董事會爭辯已傷害了公司「肌體」的健康,最終必將導致的是大量投資者資金的縮水,信任危機這一問題很可能上升一個全新的高度,散戶們未來極有可能用腳投票。

周期股有望成為耀眼新星

萬科A在本周(7月4日-8日)復牌兩跌停,但A股市場人氣卻依然在上升。經歷過6月份風險事件頻發的考驗後,A股在7月的第一周盡顯強勢。在供給側改革的邏輯下,基本面見底、估值低和具有漲價預期的工業品和農產品等周期股,有望成為A股耀眼的「新星」。

作者為著名經濟學家宋清輝,著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



紫金礦業產金大增水漲船高



張賽娥 南華證券 副主席

英國公投決定脫歐後,英國央行下調銀行業逆周期資本緩衝要求,由風險加權資產的0.5%調降至零,變相令銀行放貸能力提高最多1,500億英鎊;英鎊一度跌至1985年6月以來最低。英鎊急跌會令英國房地產基金停止贖回,情況與當年金融海嘯來臨之際有點相似,引起了歐洲投資者的恐慌,令避險情緒升溫;美匯及黃金抽升,部分較優質的國債也出現負孳息率。上周內恒指走勢主要受外圍因素影響,甚為波動。

動。回顧上周,恒指全周下跌230.20點或1.11%,收報20,564.17點;國指下跌178.10點或2.04%,收報8,534.79點;上證指數上漲55,618點或1.90%,收報2,988,094點。中國陸續公佈CPI、PPI及貨幣供應等數據,料添變數。港股方面,宜留意恒指能否挑戰21,000點水平。

去年產金795萬盎司增55%

股份推介:紫金礦業(2899)主要從事黃金及其他礦產資源的勘探、採礦、生產、冶煉及銷售。在2015財年,按中國會計準則,集團營業額743.04億元(人民幣,下同),按年增長26.5%。錄得純利16.56億元,按年倒退49%,每股收益8分。年內,集團生產黃金795.3萬盎司,增長55.7%。黃金業務銷售佔營收的70.9%,毛利佔集團毛利的40.4%。

截至2016年3月底止,紫金礦業的業績持續改善。集團營業額按年升22.03%至193.98億元,集團綜合毛利率為11.35%,按年增加了1.52個百分點。礦山企業的綜合毛利率為39.23%,按年增加了1.54個百分點,主要原因是2016年第一季度集團上下挖潛擴能、降本增效,主要礦山產品單位成本按年下降所致。

H股較A股折讓33%

紫金礦業近日公佈擬非公開發行A股,A股亦因而停牌。以停牌前價格計算,紫金礦業A股(601889)的股價折算較H股的股價高47%,H股較A股折讓33%,故集團在A股市場集資,相信將有助改善公司的財務狀況。再者,近期金價上升,相信也有助改善集團的業務,可繼續跟進。

(筆者為證監會持牌人士)



黎偉成 資深財經 評論員

大快活績佳走勢呈強

逾2億元,按年增39.5%,若撇除出售持有待售的非流動資產收益淨額,溢利約1.89億元,按年增加31.3%。

港店盈利增長16.2%

其核心業務在經濟低迷期所作的擴張,取得預期良效,特別是香港的餐廳業務營業額22.94億元,按年增長持平於上年度之10.39%,分部盈利2.29億元亦增16.2%,低於上年的23.1%漲幅,仍屬難得表現,同店銷售增加5%。內地餐廳業務的營業額1.36億元,按年即使減少20%,成本控制仍取得成效,以生產為主的銷售成本20.4億元按年增加6.8%,使毛利3.87億元升幅擴大至15.8%,毛利率亦增加1個百分點至15.9%。店舖增加,而銷售費用2,624萬元按年減少16.43%,行政費用1.19億元按年所增10.18%,又比上年少增7個百分點,使經營溢利2.43億元增加35%。

大快活股價7月8日收32.1元,升0.5元,日線圖呈陽燭,RSI底背馳勢強,STC有收集信號,32.55元可望35元收7.5元,宜守30.35元至29.95元。

(筆者為證監會持牌人士)

三汽車股銷情佳可看好

市場繼續憂慮英國脫歐事態發展,恒指上周回落,成交顯著縮減,反映投資者入市意欲不大。恒指全周累跌230點,主板日均成交跌至559.7億元。英倫銀行將於本周四議息,市場關注當局有機會減息以刺激經濟,亦留意英國脫歐後繼續有負面消息浮現;而中國亦將於本周公佈6月份進出口數據,以及第二季經濟增長、社會零售額、固投增速等,若數據差過預期,或增加市場對當局放水的憧憬。預料本周市場觀望氣氛濃厚,恒指將於20,400點至21,000點水平上落。

股份推介:全國乘聯會公佈最新數據顯示,中國6月份廣義乘用車銷量為169.9萬輛,按年增加19.4%,今年上半年,廣義乘用車累計銷量增加9.5%,至1,083萬輛,反映6月份銷量增長加快。

新能源車SUV車成動力

事實上,近期不少車股公佈銷售數據,均錄得不俗表現。例如廣汽(2238)6月銷量上升27.3%;長汽(2333)6月銷量增長29%;吉利(0175)6月總銷量增

長41%,其中於中國市場的銷量增長46%;至於北汽(1958)6月份銷量更大增75%,主要由北京現代及北京品牌所帶動。

新能源車及SUV車型繼續是汽車公司的增長動力,6月份電動轎車按月增長45%,推動整體新能源車銷量達3.3萬台,按年增加1.6倍。而SUV更是每個汽車品牌都重點發展的車型。以廣汽為例,上半年其SUV車型銷量增加1.27倍,抵消了商用車的銷售疲弱;北汽上半年北京品牌SUV銷量更大增8倍。而吉利旗下SUV車型「博越」銷售亦持續火熱,上月銷售達8,142輛,按月上升35%,高於原先預計的6,000至7,000輛,現時預計7月份銷售為9,000輛,相信亦會達標,加上下半年生產有望加快,將有利拉動公司下半年銷售。上述三汽車股表現可看高一線。

(筆者為證監會持牌人士,未持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

股市 縱橫 韋君

地產重組 有助中信反彈



受美國6月份就業數據強勁所刺激,美股標準500指數貼近歷史高位,收報2,129點,升1.53%;道指則升250點或1.4%,報18,146點,創今年新高,也有挑戰歷史高位之勢。至於代表科技股的納指更漲1.64%。美股有運行,港股夜期已見發力,收市升269點,走高至20,828點完場,今日復市顯著高開已可預期,市場氛圍改善,依然大落後的行業龍頭股有望吸引撈低資金垂青,其中中信股份(0267)為可留意對象。

中信股份去年業績受到非金融業務拖累,不計資產減值損失及出售中信證券(6030)的收益,核心盈利跌18%至438億元,低於市場預測。以業務板塊劃分,金融服務、工程承包分別上升28%及9%,但房地產、資源及製造業務分別下跌48%、33%及15%。儘管集團核心盈利欠佳,惟全年派息有87億元,派息比例達21%,明顯較2014年的13%為高,也優於預期。

售住宅業務淨收約百億

集團房地產業務去年跌幅明顯,也成為率先重組的板塊。中信股份於3月中旬與中國海外(0688)訂立協議,同意向中國海外的一家關聯方出售中信股份在若干中國住宅房地產項目中的權益(目標公司包括BVI有限公司和中信房地產)。最終對價的金額預計為310億元人民幣,相當於370.8億港元。預計淨收益90億元至110億元。

完成交易後,中信股份持有中海地產10%的股份,按照2015財年中海地產歸屬上市公司股東約333.12億港元(合計約280億元人民幣)的淨利潤,中信目標公司所佔中海地產歸屬公司股東淨利潤會達到28億元,同期這些資產歸屬中信股份旗下的淨利潤則只有11億元。此外,交易將使中信股份能更專注發展商業地產,尤其是大型綜合項目的開發。

美股強勢 港股發力追落後

美股三大指數上周五急彈逾1%,扭轉了前市跌勢,道指急升250點收復18,000關,近高收18,146;標普亦重越2,100關,收報2,129,迫近去年5月高位。美股大升,主要是受到6月份非農就業職位大增至28.7萬個,但失業率升上4.9%,令市場仍相信聯儲局9月加息機會微。今天亞洲股市重開,有望承接美股強勢而上升,資金回流台股態勢料持續,港股有條件向收復21,000關推進,金融、地產、周期股可看高一線。■司馬敬



上周環球股市曾受英國三家房地產基金暫停贖回或買賣消息、意大利一家銀行尋求注資而引發大跌,不過這股震後很快緩和,英央行釋放1,500億鎊及表明夏季減息以應對脫歐後衝擊,有助市場信心穩定,而歐洲央行將以靈活方式容許意大利透過注資方式化解危機,令歐洲金融局勢得以緩和,為環球股市迅速止跌回升提供助力。當美6月非農新增職位達28.7萬個,失業率升上4.9%,表明美經濟活力持續,加息機會仍低的前提下,激發歐美股市上週五大幅上揚。值得一提的是,英國富時指數升上6,591報收(升0.87%),創出今年高位,即收復6月23日脫歐公投後大跌至6,000點邊緣,作出強勁反彈且有進眼。至於美股,在前周大升3%後,上周尾市道指輕易收復18,000關後,再躍升上18,146,全周再升逾1%,大有挑戰18,352點的歷史高位之勢。歐美股市在脫歐危機引發震盪後迅速收復失地,主要是各國央行進一步寬鬆貨幣政策,有效穩定金融系統,令環球風險資金有信心續投股、債市,而上周五美股的強勢表現,料進一步增強資金流入股市。

內地剛公佈通脹數據,顯示繼續放緩。國家統計局公

佈,6月居民消費價格指數(CPI)按年上升1.9%,比5月低0.1百分點,幅度比市場預期小。總計上半年,內地通脹是2.1%。至於6月工業生產者出廠價格(PPI)按年下跌2.6%,比5月收窄0.2個百分點,比市場預期好。

內地兩數據中性偏好

內地上述兩項指標對股市屬中性偏好消息,既反映實體經濟仍處低迷,但跌幅有所改善,同時有利人行續採寬鬆支撐經濟政策,配合美加息延後的環球低息環境,人行有條件降準、減息,提升經濟反彈動力,有助內地A股、港股進一步回升。投資者可繼續關注金融、兩地地產股及周期股。恒指七翻身首周雖失利,但整固後的港股更有實力重上21,000關,向21,500推進。

個股方面,康健國際醫療(3886)公佈,預計6月止六個月溢利將較2015年同期大幅減少,主要由於持作買賣投資公平值變動之收益由2.98億元減少至約5.8萬元所致。康健過去一季股價表現不前,原因已大白,倘今早進一步下跌,反而有壞消息證實後低吸的機會。

紅籌國企 高輪

江銅業績改善有力擴升勢

市場對英國脫歐憂慮再度升溫,拖累港股上周掉頭回落1.1%,而國指更挫2%。不過,資金流入金市避險,則刺激靈實黃金(3330)周內急升24.18%,而同屬金礦股的招金礦業(1818)亦13.67%。此外,有色金屬股的江西銅業(0358)收報9.1元,全周累計升5.45%,同為表現較佳的中資股。

江銅主要業務涵蓋銅的採購、冶煉和加工,貴金屬和稀有金屬的提取與加工,硫化工,以及金融、貿易等領域,並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈。受累於銅、貴金屬和稀有金屬價格下跌,集團去年純利大跌76.2%至6.9億元(人民幣,下同)。不過集團今年首季業績已有改善,純利2億元,按年增49.3%,期內,收入388.5億元,按年增20%。

集團較早前宣佈將投資城門山銅礦三期擴建工程項目,銀山礦業公司深部挖潛擴產技術改造項目及德興銅礦五號尾礦庫項目,以進一步提升原料自給率,降低成本,並鞏固市場地位。因應業務拓展力度加大,江銅上月初宣佈擬非公開發行AH

張怡

工行博反彈 購輪揀25824

港股上周回落,前期強勢股的内銀股也見受壓,當中工行(1398)收報4.14元,跌3.5%。若看好工行短期反彈行情,可留意工行摩通購輪(25824)。25824上周五收報0.158元,其於今年9月28日最後買賣,行使價為4.3元,兌換率為1,現時溢價7.68%,引伸波幅27.9%,實際槓桿10.9倍。此證仍為價外輪(3.87%價外),惟數據尚算合理,即使交投不算暢旺,仍可取的吸納之選。

輪商 推介

選強勢股 留意騰訊購11027

恒指上周於21,200點附近受阻回落,周三曾經跌至20,300點附近,短線料繼續穿梭於10天及50天兩條平均線,在20,000點至21,000點之間區間反覆,策略上以捕捉區間頂或區間底部反手部署的機會為主。恒指牛熊證資金流方面,過去一周好淡爭持激烈,牛證及熊證分別錄得約3,230萬元及7,380萬元資金淨流入。截至上週四,恒指牛證的過夜街貨主要分佈在收回價約19,100點至19,700點之間,合計相當於約3,200張期指合約,而看淡資金則部署於收回價21,000點至21,500點之間,合計相當於約2,170張期指合約。

個股方面,大市欠缺方向,較多資金留意強勢個股騰訊,現時市場上交投較活躍的騰訊認購證,主要是行使價189元附近的長期價外條款,實際槓桿約5倍至6倍。技術上,騰訊股價在波動中表現偏強,沿着20天線反覆挑戰歷史高位179.50元,如能往上突破,計算量度升幅,下一個目標在190元附近,後市續可看高一線,如看好騰訊可留意長期價外認購證11027,行使價188.88元,明年8月初到期,實際槓桿約5.3倍。本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約,投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考,並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌,投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下,法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險,諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁www.warrants.com參閱上市文件。