

滬股通 錦囊

宋清輝

## 強行退市 財務造假不再泛濫

「欣泰退市難道是假消息？不然怎麼會有那麼多人買入。」近日，面對散戶投資者在我微博上的私信留言，讓人哭笑不得。我認為，針對剛買入的投資者和已「中槍」的投資者，最好的辦法就是停止買入和積極訴訟。只要監管態度不變，該股並不存在炒作預期，投資人肯定面臨巨虧，投資人要謹慎，切不可盲目抄底。

在明知退市風險卻仍有些投資者敢於買進的原因可能有二：一是「博傻」，這在A股市場中並不少見。游資中的一部分投資者都很固執，他們中的不少人都堅信會有一波末日行情。二是少量投資者誤打誤撞在不知情的情況下購買，但是更多的交易量只有一個理由似乎可以說得通，就是自於踩雷機構的對倒誘多，吸引散戶跟風接盤。當然，欣泰電氣的最大受害者還是該公司的中小股東，被強退意味着該股未來再無機會重回A股，如現在不能將所有股票清出，最終結果或是所有投資灰飛煙滅。

當前，投資者能維權的渠道和方式都很有限，最好的方式或是曾經購買過欣泰電氣股票的投資者聯合起來，通過委託律師訴訟的方式索賠。其次是參照既往的退市案例，例如萬福生科案、海聯訊案等的做法，即由中國證監會直轄的中國證券投資者保護基金公司或中證中小投資者服務中心出面，代表符合索賠的投資者協調賠償事宜。最後是投資者直接與欣泰協商，但這種情況幾乎沒有先例。此外，據清暉智庫統計，逾三成上市公司存財務等內控存在缺陷，雖然這是上市公司本身的問題，但券商、會計事務所等中介機構亦難辭其咎。

### 深挖未大幅反彈和預增個股

7月15日(周五)上半年內地經濟數據公佈，中國二季度GDP按年增6.7%，預期增6.6%，前值增6.7%。此次為新方法核算，官方稱影響有限。總體而言，二季度GDP波瀾不驚，基本符合市場預期。預計下半年經濟下行壓力仍在，料不會低於官方6.5%的容忍底線。這項重磅經濟數據的公佈，讓A股兩市延續震盪格局。截至7月15日(周五)收盤，滬指漲0.01%報3,054.30點；深成指報10,823.21點跌0.28%。在多空在3,000點反覆較量之際，市場人氣亦受衝擊。投資者不妨深挖尚未出現大幅反彈的、中報業績大幅預增的中小盤個股，或有吃飯之行情。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書讀懂經濟新常态》。 本欄逢周一刊出



## 成渝高速受惠「帶路」長遠扶持



張養娥

南華證券  
副主席

勝預期，反映內地經濟未如想像中差，支持大市向好。回顧上周，恒指全周上漲1,095.08點或5.33%，

## 滬港通每周精選

收報21,659.25點；國指上升514.87點或6.03%，收報9,049.66點；上證指數漲66.202點或2.22%，收報3,054.296點。

### 五大業務提升盈利增長

**股份推介：**四川成渝高速公路(0107)主要業務為投資、建設、經營和管理高速公路基建項目，同時實施與主營業務高度相關的多元化經營，業務涵蓋「收費路橋」、「城市運營」、「工程建設」、「能源及文化傳媒」及「金融投資」五大板塊。集團通過不斷提高現有資產的運營管理水平及嚴格控制成本费用，在經濟下行壓力加大，以及受路網分流、通行費減免、貨車超限超載治理及ETC優惠政策等因素綜合影響的情況下，依然保持了通

行費收入的增長，在「收費路橋」方面在市場有穩定的地位；同時，集團大力發展相關多元化業務，加快培育新的利潤增長點，實現了營業收入的顯著增長。

在2015財年，集團錄得收入114.94億人民幣(下同)，按年增加22%。純利10.07億元，增長3.1%，每股盈利32.9分。在截至3月底止首季業績，純利3.41億元人民幣，按年升18.85%；每股盈利0.1115元。期內，營業額16.44億元，按年升12.9%。

四川作為西部大開發重點區域，加上屬「一帶一路」政策中，絲綢之路途經的西南四省之一，相信長遠能受到有關政策扶持發展。集團最近又新發行10億元人民幣公司債，在資金上相當充裕，能加強公司的多元發展，而且在路費收入中相當穩定，所以基本上公司每年都有新債發行。股價方面，現時A股較H股有超過100%溢價，H股具追落後的潛力，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士)

## 高鑫零售整合業績穩



黎偉成

資深財經  
評論員

港股上周五收報21,695.39，再升98點，成五連升。恒生指數陰陽燭日線圖繼續陽燭穿頭破腳再以陽燭陀螺升，而9RSI、STC%K及DMI+DI、MACDMI皆保底背馳，顯即日市的短、中技術指標全線回穩向俏。恒生指數越21,489及密集浪頂21,654，勢頭不錯，恒指仍有望力克21,795，甚至更高的21,970、22,095、22,115、22,217。

### 電商大賣場協同效應

**股份推介：**高鑫零售(6808)2015年股東應佔溢利24.43億元(人民幣，下同)，按年減少15.73%，扭轉上年略多賺4.8%之態，仍屬可以接受的業務業績表現，原因為：(一)作出重大

的投資和業務結構整合，包括斥2.5億元發展電商服務，和開設38間實體零售點，由是使營運成本170.02億元按年增加13.3%，和行政費用26.33億元增10.25%，均高於營業收入964.14億元的4.96%漲幅，遂使經營溢利35.75億元按年減少15.16%而毛利尚增6.98%，加上財務費用約2,000萬元約增33.3%，使稅前溢利35.52億元的減幅稍為擴大至15.4%。(二)在境內以零售為主的經濟環境有下行壓力的情況下，高鑫核心業務表現不差：綜合大賣場等貨品銷售收入932.7億元按年增加4.6%，租金收入31.44億元按年增加15.6%。(三)新的投資有值得憧憬，電商屬國家加挺之「互聯網+」政策重點之所在，而高鑫已有409個綜合大賣場，並物色落實開117個和有77個在建，促自有物業佔比由上年之33%大幅提升至69%，可以使實體店加電商產生高度規模協同之效。(四)大賣場處三四線城市佔比達67%，屬良佳部署。高鑫零售股價7月15日收5.55港元(下同)，日線圖呈陰燭錘頭，RSI底背勢強，STC有強烈收集信號，破5.76元可望6元6.35元，宜守5.24元至5.04元。

(筆者為證監會持牌人士)

## 安踏體育回復增長動力

恒指上周連升五日，升穿4月底高位21,600水平，成交亦有改善，顯示市場信心轉強。恒指上周全周累升1,095點，主扳日均成交增至672.4億元。內地次季GDP增長勝預期，A股企穩於3,000點水平，隨着內地經濟似有復甦勢頭，相信可助大市繼續做好。外圍方面，本周歐洲央行議息，料維持負利率不變，並留意美國企業公佈業績。美國股市連日創新高，港股明顯落後，料恒指本周可進一步挑戰22,000點水平，支持位在21,200。

**股份推介：**安踏體育(2020)。英國脫歐公投後，美國年內加息機會減退，歐洲及日本更可能短期內減息或擴大買債規模，至於英倫銀行雖然宣佈維持0.5%的利率不變，令市場感到意外，但同時暗示有可能於8月推出相關刺激措施，支持經濟抵禦英國公投決定脫歐造成的衝擊。近日大市氣氛明顯改善，恒指上周呈單邊上漲，並收復俗稱牛熊線的250天線，市場繼續炒股不炒市格局，操作上可選取走勢相對落後的體育用品股。

### 下月奧運成股價催化劑

體育產業發展一向受國家政策支

持，國家體育總局公佈體育產業發展「十三五」規劃。規劃指出，鼓勵有條件的省市設立體育產業引導資金，優化資金使用方向、創新資金使用方式，提高資金使用效益。設立由政府引導、社會資本籌資的體育產業投資基金，鼓勵各地政府引導設立地方體育產業投資基金，相信將持續有利體育用品消費。

佔市場份額將10%的安踏體育銷售回復增長動力，預計第二季同店銷售可錄得單位數增長；上半年盈利及收入可按年錄低雙位數增長，表現均勝市場預期。加上里約奧運會將在今年8月舉行，作為內地體育用品的龍頭企業的安踏亦可通過此次盛會擴大自身國際影響力，料可成為其股價催化劑。集團股價近日走勢轉好，10天線升越20天線，技術走勢有所改善。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



鄧響興

君陽證券  
行政總裁

股市 縱橫

韋君

## 東福彩上線 華彩有「錢途」



港股上周連升五天近千一點，衝越250天線，恒指有挑戰22,000關之勢，有利實力股追落後。華彩控股(1371)上周五宣佈，旗下優城公司與柬埔寨高棉彩池福利彩票公司合作的柬埔寨福利彩票電腦票系統正式運營，首款「幸運5」電腦彩票遊戲已於7月1日在柬埔寨上線銷售。這是繼2015年12月柬埔寨福彩即開票物流管理與兌獎系統上線之後，雙方合作的又一重要項目。

據悉，華彩為柬埔寨電腦票項目提供核心交易系統、終端機等多項服務和支援；其開發的熱線交易和管理應用系統更能兼容即時開票，不僅能保障業務的高效、安全和穩定開展，亦為今後的彩票業務發展提供了更大的靈活性。管理層表示，華彩會利用柬埔寨的地緣優勢與東盟一體化自由貿易政策，進一步開拓東南亞彩票市場。華彩早於去年已與高棉彩池福利彩票公司簽訂長期獨家合約，如今再有新動作出台，反映雙方在當地的合作進展理想，對提升未來業務表現將大有裨益。

### 供應內地體彩終端機居前列

另一方面，集團旗下附屬廣州洛圖終端技術於5月下旬在陝西體彩銷售終端機和體彩高頻顯示裝置成功中標，分別供應500台彩票銷售終端機和3,500台高頻顯示裝置。華彩在多次中標省級採購項目，其於中國體彩終端信息顯示盒的市場佔有量已成為市場第一。

華彩業務拓展步伐加快，配合市傳互聯網彩票業或今年內重推試點，適逢該股仍處於年內偏低水平，有利股價後市回升。華彩股價今年來陷低迷，主因是「中福在線/VLT」供應合約於去年6月到期後尚未續約，但供應之終端機仍運作，相關收入及終端機計價仍在商討，令業績盈轉損蝕4.977億元，但查實扣除若干業務的商譽減值、購股權支出及金融資產的公平值虧損影響，單計核心業務的虧損約為8,945萬元。基於集團已提供的41,500台「中福在線/VLT」終端機處於良好運營狀態，支撐該彩種在全國銷售，一旦落實計價「賣斷」，以每台機逾2萬元計，即有近10億元回籠，可令股價隨時暴升。

華彩近日三度退至0.25元水平而不破，上周五以0.265元報收，現價下跌風險有限。值得一提的是，騰訊於2014年入股華彩持有近7%權益，當時的入貨價達0.75元，如今已大幅回落，其具值博率。當相關利好消息出籠，重越0.5元無難度。

# 土國政變平息 股市基調仍佳

土耳其上周五突然爆發的軍事政變不足一日流產，當局已拘捕2,800多人，多名軍官及數以千計的法官被解職。土國迅速平息政變，令上周五美股收市後的場外金融動盪得以回穩，仍有利令周環球股、債市向好態勢，資金回流亞洲市場料有增無減，大中華股市直接受益，而港股在技術走勢轉強下，仍有力反覆向22,000關推進，金融、內房續呈強，受惠國策的內需消費、環保股可看高一線。

■司馬敬



數碼收發站

紅籌國企 高輪

張怡

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

## 盈喜支持 鞍鋼候低吸

港股上周急升逾5.3%，而國指更漲達6%，再度跑贏大市。國指成份股方面，太保(2601)公佈了上半年保費收入，按年升19%，並獲大和唱好，目標價提升至45元，刺激股價攀高至28.55元報收，周內升12.9%，成為升幅最大的成份股。此外，神華集團、寶鋼和武鋼等入選國有資本投資公司試點，神華(1088)也走高至15.32元完場，升10.7%，為升幅第二大國指股。

鞍鋼股份(0347)上周五收報3.9元，全周計仍漲0.18元或4.84%。值得注意的是，鞍鋼這次的升浪是由上月的3.15元水平發力，升至高位已有約32%的進賬，並屬4月22日以來阻力位，出現調整應屬正常，但基於消息面仍利好，所以不妨考慮趁低吸納。

鞍鋼較早前發出盈喜，預期截至今年6月底止中期業績，股東應佔淨利潤約3億元(人民幣，下同)，按年增長93.6%。去年同期則賺1.55億元。集團在4月曾發過盈喜，料截至2016年3月底止3個月錄得虧損6.15億元，每股基本虧損0.085

元。去年同期則賺1,900萬元。鞍鋼去年第四季是蝕38億元，到今年第一季虧損已大為收窄，第二季已賺了逾9億元。集團司解釋，業績好轉主要因為公司通過加大銷售力度、調整品種結構，加上採取措施降低了採購及生產成本。鞍鋼今年的市賬率僅0.55倍，估值仍處偏低水平，在業務前景可期改善下，股價料反彈的空間仍在。上望目標仍看年高位的4.89元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的50天線支持的3.55元則止蝕。

### 國壽發力 購輪可掙27987

國壽(2628)上周五走高至17.68元報收，全周升8.3%，表現跑贏大市及國指。若繼續看好該股後市追落後，可留意國壽摩通購輪(27987)。27987上周五收報0.127元，其於今年11月25日最後買賣，行使價為18元，兌換率為0.1，現時溢價8.99%，引伸波幅32.6%，實際槓桿7倍。此證仍為價外輪(約1.81%價外)，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

企業盈利前景持續看好，支撐了美股迭創新高。

上周五夜期由21,727急退至21,616收市，較當日下午收市21,731急跌115點，轉為低水43點。不過，土國政變已平息，今早大市回調的幅度料不大。上周港股連升五日，累漲近千一點，倘能回調固然健康，但這一波升市，明顯是資金回流推動，特別是恒指升越21,400/21,500，250天線牛熊線(21,402)輕易收復，已吸引基金積極補倉及增持，基於恒指市盈率仍處於9倍多的偏低水平，上升空間大，首站目標為22,000，倘有資金市配合，甚至反覆向23,000關進發，故大市回調，料吸引基金及實力投資者收集而非減持。

### 新增貸款急增 金融內房看好

內地6月份新增人民幣貸款1.38萬億元，較市場預期高出38%，亦較5月增加40%；M2按年升11.8%，6月社會融資規模1.63萬億元，較預期高48%，亦較5月大幅增長1.47倍。上述數據反映人行及金融機構貸予實體經濟、內房、耐用品消費等增幅加大，對內銀、內房及消費股屬利好消息，近期相對落後的內房股，有條件追落後。

## 資金吼落後板塊 留意平保購27314

恒指過去一周沿着10天線穩步上揚，上周四突破6月初高位約21,200點附近阻力，周五試衝4月中的密集阻力區約21,500點至21,600點，如能順勢往上突破區間橫行整固格局，計算量度升幅，下一個目標在去年10月的反彈高位約23,500點附近。恒指牛熊證資金流方面，截至周四的五個交易日，牛證錄得約2,840萬元資金淨流出，反觀熊證則錄得約1.75億元資金淨流入，反映近日較多資金逆勢造空。截至周四，多倉集中在收回價20,400點至20,900點之間，過夜街貨相當約2,080張期指合約；熊證空倉則分佈於收回價21,600點至22,300點之間，相當約3,770張期指合約。

個股方面，周五較多資金留意近期表現較落後的內險股板塊，當中，平保的相關認購證有較多投資者留意，現時市場上交投較活躍的平保認購證，行使價38元至41元之間，普遍為中期價外條款，實際槓桿逾10倍。技術上，平保股價周

五往上突破36元附近阻力，短線料順勢上試4月中的反彈高位約39元附近，如看好平保可留意中期價外認購證27314，行使價38.68元，明年10月初到期，實際槓桿約9.9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份或全部應收款項。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。