

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

以5月27日端午節前最後一個工作日為開端，飽受A股市場詬病的股東減持亂象終於迎來史上最嚴的監管風暴。此前，部分A股上市公司股東在市場整體處於較為低迷的階段，仍選擇在相對低位減持，在一定程度上導致市場震盪不穩，監管層不得不出手進行市場「干預」，緊急出台股東減持的若干政策，通過「打補丁」的形式、全面補漏，給市場吃「緩釋膠囊」。新規可圈可點，諸如在股東減持新規升級的十大措施中，完善大宗交易「過橋減持」監管安排是政策中最大的看點，之前大股東通過「過橋減持」途徑瘋狂地侵害中小投資者的利益，此次新規有望堵上這個明顯的漏洞。

總體來講，減持新規有救市維穩之意，其出台後起到一定的穩定市場情緒的作用。對於投資者預期影響正面，亦有助於健全上市公司治理結構，形成穩定的市場預期。短期內，減持新規將會對活躍的「一級半」市場交易造成直接影響。但從中長期來看，更多體現在市場風格方面，盈利回落、流動性邊際收緊依然是市場難以向上突破的關鍵制約因素。

當前，就減持新規和交易制度本身而言，其還是在一定程度上協調了散戶和公司股東之間的利益關係，起到了公司上市、併購、定增之後的股價在一定階段內穩定的作用，讓參與的股東可以在未來實現價值變現。但就執行方面來說，可能交易制度還是存在很多不盡如人意的地方，例如有上市公司重要股東減持超過5%卻沒有履行報告和披露義務，證監會給予的處罰相比其套現的資金僅是九牛一毛，可以忽略不計等。

關注三類增減持相關個股

從監管及投資角度而言，監管層只有進一步加大監管、加強處罰力度，才能真正有效地堵住制度中存在的各種漏洞，才能讓違規者做到無法違規肆意套現。也只有處罰力度大幅提升，才能震懾住上市公司重要股東肆意減持套現的衝動，才能確保A股市場更長遠更健康地發展。具體什麼樣的股票值得投資者持有和關注？一類是上市公司很多年都沒有進行過大量股票減持的，因為事實和行動是最好的證明；一類則是大股東明確承諾不減持的相關個股；最後一類是被增持的相關個股，如我在上周的《文匯報》專欄中也推薦過的長園集團、復星醫藥等。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副主席

收報10,666.43點；內地股市偏軟，上證指數全周下跌4.519點或0.15%，收報3,105.54點。

內地將於本周五公佈5月份貿易數據、消費物價指數及生產物價指數，料將成為市場焦點。

股份推介：金山軟件(3888)2017首季度業績上升，按年增加82%至12.1億元

港股上周走勢向好，恒指全周上升284.78點或1.11%，收報25,924.05點；國指上升86.76點或0.82%，

比亞迪電子續佳宜收集



黎偉成 資深財經評論員

底背馳，即日市短中期技術指標反覆向俏。相信港市短期仍有望保持反覆向俏之態，理由為華爾街的市情仍佳。恒生指數迅破25,850，而紐約市亢奮之情日甚，料港市戰可力擒26,016之餘，更有望聚眾戰26,262，甚或更高的26,403至26,470以至26,663。但美國潛伏的重大隱患始終揮之不去，故港市短期仍有向下整固壓力，如失25,492關便要考驗25,307至25,297。

高端手機部件訂單大增

股份推介：比亞迪電子(0285)2017年首季股東應佔溢利達5.3億元(人民幣，下同)，按年增長2.96倍。季度

(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年增加78%至2.4億元；每股盈利0.18元，持續經營每股基本盈利按年增長56%至每股0.14元，整體毛利率則受到毛利較低的雲業務大幅擴張的影響，環比下滑8.9個百分點。

集團遊戲業務持續增長，今年首季度遊戲收入按年增長78.9%達8.2億元，與2016年第四季度幾乎持平，佔公司持續經營收益的67.3%。網絡遊戲每日平均最高同步用戶人數按年增加72%至93.7萬人，環比較上季度下跌8%，公司每月平均付費賬戶按年增加42%至420萬人，環比下跌7%，主要原因是公司《劍俠情緣1》手遊版受客戶歡迎使按年數據增加。另一方面舊遊戲的用戶

績佳的原因包括：(1)主要客戶為內地及國際智能手機領導品牌廠商，其金屬部件滲透率繼續提升，帶動金屬部件需求旺盛；(2)繼續接獲高端旗艦機型及其他智能手機產品訂單，推動金屬部件業務收入大幅增長，帶動整體盈利大幅上升。

比亞迪電子的的兩大核心業務於2016年發展和表現，便可見得益不淺：銷售手機部件及組件的營業額148.76億元，按年增長持平於上年的28.4%；組裝服務收入218.58億元所增之23.5%。兩大項的產銷回報皆佳，毛利28億元按年增加47.1%，毛利率7.6%則增1.1個百分點。稅前溢利14.33億元按年增加38.32%。

比亞迪電子股價6月2日收15.2元，跌0.14元，日線圖呈陰燭陀螺，RSI底背馳勢尚強，STC仍有收集訊號，如失14.82元，會下試14.1元甚至13.48元，破15.36元，可挑戰16.5元至17.4元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金軟與騰訊合作可期待

則有所減少。本年首季度公司《劍網3》收益達4.6億元，按年上升38%。此外，與小米合作的《劍俠世界二》也將於本年第三季度推出，料對公司收入增長可帶來正面影響。

今年首季度雲服務收入按年大幅增長108%，達2.7億元，佔公司收入22.3%，佔公司持續經營收益的22.1%，增長主要來自遊戲雲及視頻雲行業的需求增長。此前金山雲與央視新聞移動網簽約，形成了傳統媒體的雲模式。另外，公司5月公佈旗下北京辦公軟體將於深交所分拆上市，目前已獲中國證監會受理，完成後，公司於北京辦公軟體的股權預期將由67.5%減至約60.6%。

騰訊入股西山居9.9%

今年4月，騰訊(0700)戰略入資金山旗下的西山居，持有西山居已發行股份總數的9.9%。管理層稱今年6月將在騰訊內部正式成立專門的戰略合作部。金山可以利用騰訊的管道分發能力推廣自身的優秀遊戲，而騰訊則能在合作中補足自己在MMORPG類遊戲上的短板，達到雙贏的局面，雙方產生的協同效應值得期待。

金山軟件2017年彭博預測純利按年增長64.2%至14.65億元，市盈率為19.96倍，周息率0.84%。

內銀今月除淨 息率吸引



鄧聲興 君陽證券行政總裁

會選舉，此前有民調指保守黨優勢收窄，留意大選結果會否影響英國脫歐談判。預期恒指本周上升勢頭不變，有望突破26,000關口。

股份推介：隨著騰訊(0700)反彈及中資金融股領漲，恒指繼續尋頂，向26,000點進發。踏入6月份，市場關注6月20日MSCI明晨將會公佈會否將A股納入MSCI新興市場指數，市傳今次A股入摩方案將較為折衷，包括只限就經「滬港通」及「深港通」買賣的169隻大市值股納入買賣範圍，而A股在MSCI新興市場指數的權重亦降至1.7%，相信可舒緩外資對A股流動性不足的憂慮。隨著A股入摩機會增加，料對中資金融股有利。

建行資產負債表強勁

長遠來說，中央鼓勵投資「一帶一路」沿線國家，早前中央在「一帶一路」國際論壇上承諾，為「一帶一路」建設提供7,800億元(人民幣，下同)支持，當中3,000億元由商業銀行貸款支持，相信將有利銀行放貸業務。另一方面，近日人行同業拆息利率上揚，加上臨近半年結銀根偏緊，有利內銀股淨息差及盈利改善。而內銀股將於本月除淨，大部分股息率有4厘至5厘，料會吸引資金流入，可留意資產負債表強勁的建行(0939)。

建行今年首季盈利增3.03%至700.12億元，為五大行中增長最快，淨利息收入跌0.89%至1,069.23億元，淨息差為2.13%，較去年底收窄0.07個百分點，不良貸款比率為1.52%，與去年底相若。建行資本水平穩建，首季一級資本充足率為13.14%，而近期發行之優先股有助提升其資本充足率。建行股價近日突破橫行區間，升穿6.5港元水平創近兩年新高，料走勢短期持續向好。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



美國5月非農業新增職位只有13.8萬個，遠低於預期的18.5萬個，美元指數急跌，美股三大指數則齊創新高，市場解讀為6月加息後，今年第三次加息將延至12月。此外，美國退出《巴黎氣候協定》未對股市造成不利。英國倫敦上周末再發生恐襲，今周四英國大選、美前FBI局長高銘作證，美、英股市料受政治消息影響而波動。港股今天假後重開，可望承接美股升勢重越26,000關，惟外圍市料波動，港股料續在25,800/26,300上落，落後的環保板塊股份續可關注。

司馬敬

本周四英國大選前夕，一輛客貨車在倫敦橋和附近的博羅里集高速撞向途人，兇徒其後下車揮刀施襲，造成至7人死亡、48人受傷，3名兇徒被擊斃。首相文翠珊譴責恐怖分子襲擊平民，會檢討反恐策略，強調周四的大選將如期舉行，拉票活動會於周一恢復。文翠珊領

美英股市料受政治消息波動

歐、美股市在六月市均受政治消息而影響波動，有利部分獲利資金回流亞洲股市，港股仍受惠6月20日內地A股有可能納入MSCI新興市場指數，令港股相對抗跌力較強。

在美就業數據公佈後，券商普遍認為不會使聯儲局偏離6月加息的軌道，但對後續加息時機帶來疑問，將增添9月加息決定的難度，特別是當時接近處理債務上限及預算議題的時間。摩根士丹利認為，因失業率下降及薪資增長穩定，5月招聘降溫更可能是由供給因素、即企業難找到合適的工人所造成，維持聯準會於六月升息一碼的預測不變，高盛證券預期鑒於失業率下降及就業地長放緩並存，將第三次升息時機預測自9月推遲至12月，預計聯儲局將在9月公佈資產負債表正常化計劃。

內地A股的中國神華、國電電力昨

日宣佈今天雙雙停牌，令市場已醞釀一段時間的電力集團合併再惹憶懷，今天中資電力股料受刺激。早前有傳神華、大唐、中廣核合併方案，昨日最新動向是國電成為新一組央企重組的主角之一。

電力環保股料受注目

在美國宣佈退出《巴黎協定》之後，中國、歐洲、印度均承諾繼續推進《巴黎協定》，環保產業依然成為經濟增長動力。上周有勢的光大國際(0257)、中國水務(0855)、北控水務(0371)等續可留意。

廣汽集團(2333)宣佈，5月產量16.36萬輛，按年增加近28%；今年首5個月產量78.94萬輛，按年增加29%。集團5月銷量16.55萬輛，按年增加22%；首5個月銷量79.24萬輛，按年增加33%。消息有利廣汽股價維持強勢。

股市 縱橫

韋君

金沙江入股 寶威如虎添翼

在外圍股市持續向好下，港股有望重越26,000關，具潛力的環保產業有追落後條件。上周有不俗表現的寶威控股(0024)，在獲得著名投資電動車產業鏈的金沙江資本入股成為第二大股东後，寶威的業務發展可謂如虎添翼，值得留神。

在未與金沙江資本達成入股協議之前，寶威早前與新加坡交易所上市公司Alliance Mineral Assets Limited(AMAL)與澳洲上市公司Tawana Resources NL(Tawana)分別簽訂合約，公司將獲得澳洲西部巴爾德山(Bald Hill)所出產的鋰精礦為期五年的獨家包銷及續後五年優先購買的權利。

包銷鋰精礦 鋰資源吃香

鋰精礦是加工碳酸鋰的基礎原料，碳酸鋰是動力級電池的核心材料，主要用於電動汽車等領域。據摩根士丹利最新研究報告指出，電池驅動汽車滲透率將由2030年的16%，增加至2040年的51%，到2050年，全球道路上將有達10億輛全電動車輛。

中國推動電動車生產及使用處於領先地位，每年均處於高速增長，確保鋰動力電池原料供應成為戰略核心，寶威取得澳洲鋰精礦的產量的包銷權，其價值的重要性不言而喻。

金沙江資本在電動汽車產業鏈已深耕十餘年，其投資已覆蓋上游材料、動力電池、輪轂電機、汽車設計，如波士頓電池、新大洋科技、菲斯科純電車、台灣立凱磷酸鐵鋰生產商等，近日又市傳計劃收購日產汽車旗下電池子公司，入股寶威可以從鋰資源的源頭鎖定供應，而未來業務與股權比重，只會更緊密，寶威等如獲得雄厚資本的支撐，不愁鋰精礦乏之出路。

根據公佈，金沙江資本透過GO Scale Capital, L.P.簽訂股份認購協議，GO Scale Capital, L.P.以每股0.18元認購寶威8.76億股新股份，佔擴大後股本約15%。寶威所得款項淨額約1.58億元，將用作採購、加工鋰精粉業務用途。緊接股份認購完成後，GO Scale Capital, L.P.將成為集團的第二大股东。寶威連同早前計劃配售約2億元的票據，手頭現金充足，有利集團併購及業務拓展，並計劃於中國投資碳酸鋰工廠，藉此開拓新收入來源。

鋰礦石價格在過去漲達兩倍，有望在末年數年維持於高水平。寶威上周在大成交配合下一舉收復250天線，曾升上0.233元，其後消化短線獲利貨，收報0.21元，在金沙江入股效應下，可伺機跟進，上望0.26元水平。

寶威控股(0024)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

資金流入港交所認購輪

上周恒指表現繼續向上，周五高見25,973點，直逼26,000點心理關口，現時恒指沿着10天平均線穩步上揚，10天及20天平均線分別位於約25,600點及25,300點，如續守穩10天平均線，短線仍會不斷挑戰高位。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的5個交易日内，恒指牛證錄得約73萬元資金淨流出，有資金加快換馬至收回價較高的牛證，部分看好資金持貨時間相當短線，採取見好即收策略，至於熊證則錄得約1.44億元資金淨流入，看淡資金仍在逢高累積淡倉。街貨分佈方面，恒指牛證的街貨分佈在收回價24,500點至25,500點之間，過夜街貨相當於約3,630張期指合約，當中主要集中在收回價25,000點至25,300點的牛證；至於恒指熊證，街貨集中在收回價25,800點至26,300點之間，合計相當於約4,012張期指合約。

個股窩輪資金流方面，騰訊窩輪交投持續暢旺，正股調整吸引資金積極吸納其認購證，過去5個交易日騰訊認購證錄得約4,670萬元資金淨流入，港交所及建行認購證亦分別錄得約1,330萬元及1,020萬元淨流入。上周五港交所獲資金追落後，股價升破阻力衝上年初高位204元附近，成交倍增，料可進一步挑戰210元附近阻力。如看好港交所，可留意長期價外認購證12,643，行使價218.88元，明年3月初到期，實際槓桿約7.6倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償還或違約，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。

本欄逢周一刊出

紅籌國企 推介

張怡

信行被低估可中線收集

港股上周再升284點或1.11%，收報25,924點，為連續第4周上升。至於國指則升86點或0.82%，報10,666點。市況反覆攀高，觀乎中資股續上周為支撐大市的焦點所在，當中受惠人民幣匯值上揚，有助降低航空企業經營成本，刺激國航(0753)上周升7.71%，收報7.85元，為升幅最大國指成分股。重磅股方面，四大行之一的工行(1398)於上周五突破52周高位的5.3元，以全周高位的5.4元報收，全周累漲4.1%。

同屬一線內銀股的建行(0939)於上周五曾走高至6.65元，再創52周高位，收報6.6元，全周累升2.17%。龍頭內銀股紛率先創出年內高位，相對較落後的中信銀行(0998)，上周卻一度造出4.75元的逾1個月低位，收報4.78元，全周累跌0.24元或4.78%，表現不但跑輸大市，亦較同業大為遜色，在市況保持向好態勢下，該股仍不失為趁低吸納之選。

信行較早前公佈截至今年3月止第一季度報告，錄得純利113.89億(人民幣，

下同)，按年增長1.69%，每股收益23分。稅前利潤148.1億元，微增0.03%。季內，經營收入378.5億元，下降6.83%。業績符合市場預期。

信行往績市盈率5.06倍，市賬率0.56倍，估值較同業偏低。此外，該股H股較A股折讓31%，也為兩地股份折讓較大股份。目下內銀股炒味已見轉濃，信行有望獲追落後垂青，中線目標為52周高位的5.5元(港元，下同)，惟失守52周低位的4.4元則止蝕。

工行跑贏 購輪可14949

工行上周表現跑贏同業，若繼續看好該股後市表現，可留意工行摩通購輪(14949)。14949於上周五收報0.133元，其於今年9月26日最後買賣，行使價為5.56元，兌換率為1，現時溢價5.43%，引伸波幅24.1%，實際槓桿12.6倍。此證仍為價外輪(2.96%價外)，惟因數據較合理，交投又為同類股證中最暢旺者，加上爆發力亦不俗，故為可取的吸納之選。