



滬股通 錦囊

宋清輝

儘管當下的A股中尚未出現火爆的股權之爭，但在這個股價跌跌不休的周期中，正是各種資金爭奪某些優質上市公司控股權的好時機，在股價便宜的時候，競爭對手往往會用更少的資金去換得上市公司更多的股權。

這兩年著名的萬寶大戰，就始於A股價格偏低的時候，2015年7月份的時候，萬科的股價多在每股15元上下震盪，前海人壽也在這期間內兩次舉牌萬科；當年11月中下旬，萬科的股價主要在15元下方震盪，前海人壽再次舉牌；12月上旬，萬科股價開始被拉漲，前海人壽在此期間又一次舉牌，雖然這一次舉牌的股價成本增多了一些，但放在現在的股價來看，實係是撿了個大便宜。

大多數公司的股權之爭是一時的，民生銀行的股權之爭可謂伴隨其從出世到現在。由於民生銀行的特殊性，其在2000年上市前的一年裡，股權轉讓多達20餘起，涉及股份超過40%。在2006年，民生銀行迎來第一次股東之戰，董文標當選新一任董事長，第一大股東劉永好被清除出董事會。2009年3月，劉永好旗下「希望系」出資37億，認購民生銀行4.1億股，從而佔總股本的10.5%，並於同年的民生銀行第一次臨時股東大會當選副董事長。

在股東權爭期間，2015年6月4日至5日，中國人壽為實現投資收益減持民生銀行A股約2.51億股，股份降至5%以下。總而言之，各路富豪、機構都非常嚮往，因此民生銀行的整體股價若從每個階段最低點來看，都是一直保持上漲態度的。這是由於各方都希望能夠自己手中的股權增多或是達到控股權，讓自己在上市公司中有更多的話語權或是進入董事會，在一定限內會不考慮成本的從二級市場上購買大量股票，公司股價自然會節節走高，中小投資者在這段時間內可能也會有一定的收益。

股權之爭易導致公司不穩定

但對中小投資者而言，投資股權之爭的個股是一種投機行為。因為股權爭奪戰易導致公司不穩定，使得管理層很難把注意力放到日常經營方面，進而會影響到公司正常經營。歷史經驗也表明，股權爭奪結束後，股價將重歸基本面，後市投資機會有限；維持震盪走勢是大趨勢，股權爭奪之中的相關個股下跌的案例也有不少。因此，投資者應控制好倉位，設置好止損和止盈，謹慎投資股權之爭概念股。

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



張賽娥
南華證券副主席

隨著「超級星期四」的過去，相關事件的結果亦陸續揭盅，但似乎未有影響港股的強勢。回顧上周，恒指全周上升106.24點或0.41%，收報26,030.29點；國指下跌74.26點或0.70%，收報10,592.17點；上證指數上升52.86點或1.7%，收報3,158.400點。美國聯儲局將於明日(6月13日)至6月14日議息，市場預期加息0.25厘的機會甚高，值得留意。至於香港銀行會否跟隨調整利率，也會是焦點所在。

下半年主營業務增長可觀

股份推介：中國燃氣(0384)的主要業務為從事銷售管道燃氣、燃氣接駁、銷售液化石油氣及銷售燃煤及氣體設備。集團日前公佈，截至2017年3月底之年度，預計股東應佔溢利較2016年3月底之年度上升超過70%。集團解釋，有關預期升幅的原因是集團在期內的營運表現突出，尤其在2017年3月底止的下半財年的主營業務錄得可觀增長，以及年度內匯兌虧損等一次性項目的減少。

在截至2016年3月底年度，集團錄得股東應佔溢利22.73億元，以此推算，集團在2017年3月底止年度的股東應佔溢利會超過38.6億元。若與截至2016年9月中期的19.56億元的股東應佔溢利相比，意味着在截至2017年3月的下半財年，估計集團錄得的股東應佔溢利達19.04億元。值得注意的是，集團在截至2016年3月底年度，錄得10.8億元的匯兌虧損，拖累業績表現。

集團在截至2016年9月底的中期業績指出，在城市燃氣業務方面，將繼續加大新老居民用戶接駁、加大商業用戶開發、鄉鎮點對點市場以及「煤改氣」市場的開發力度，持續推進價格管理工作，穩步推動車用及船用項目的發展和佈局，並不斷通過總部及區域部門的管

中燃營運表現佳可跟進

對於市場平均跌3%，少跌2個百分點，並產生市場佔比反而增加0.4至21.4%之佳績，其中(II)商用電腦多銷4%，比市場均增之1%又告多增3個百分點，同樣使市場佔比增加0.1個百分點至22.9%，和(III)消費個人電腦少售之6%，則與市場持平，市場佔比19.6%亦上調0.1個百分點。

國策有利數據中心業務

和(二)移動業務總收入77.07億元同比减少10%，當然相對於上年度仍增7%的表現較為遜色，稅前業績則蝕5.66億元。相信聯想仍得繼續多加努力重整收購摩托羅拉後的業務，面對的困難不少。(三)數據中心業務，收入40.69億元同比减少11%，稅前虧損亦達3.43億元。此為聯想之新拓業務，所聚者為高性能計算HPC，現時於全球500強位處第二，可見發展速度，與電腦、移動業務該有相輔相成作用，更為國家積極推動之大數據等其中創新項目。聯想集團股價6月9日收5.14元，跌0.01元，日線圖呈陰燭，RSI底背馳勢強，STC仍有收集信號，破5.4元至5.57元，有望反覆戰5.85元至6.11元，失5.01元，則下試4.77元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

聯想業績改善走勢轉強

港股6月9日收盤26,030.29，跌32.77點。恒生指數陰陽獨日線圖呈由陰燭倒轉錘頭，其中9RSI及STC%K等短期技術指標皆轉頂背馳，DMI+D及MACDMI之底背馳亦弱，有反覆轉差傾向，而基本因素亦存憂不少。港市如失25,850，便得下試25,736至25,615初步支持區，甚至反覆向下考驗25,492或25,307至25,297矣。恒生指數破26,016阻力位之後，最高僅見26,090，便乏力再進，顯然不易上試稍高的26,262。

股份推介：聯想集團(0992)股東應佔溢利於截至2017年3月底時的2016年至17年度達5.35億元(美元，下同)，上年度則有虧損1.28億元，業績有改善之因，乃(一)個人電腦及智能設備業務，營業額300.76億元同比即使減少2%，卻比上年度所減的11.1%少減9.1個百分點，使稅前溢利14.94億元上升2%，和稅前利潤率增加0.3個百分點至5%，有賴(II)個人電腦全球銷量5,570萬台，同比無疑下跌1%，但跌幅相

較前次收盤26,030.29，跌32.77點。恒生指數陰陽獨日線圖呈由陰燭倒轉錘頭，其中9RSI及STC%K等短期技術指標皆轉頂背馳，DMI+D及MACDMI之底背馳亦弱，有反覆轉差傾向，而基本因素亦存憂不少。港市如失25,850，便得下試25,736至25,615初步支持區，甚至反覆向下考驗25,492或25,307至25,297矣。恒生指數破26,016阻力位之後，最高僅見26,090，便乏力再進，顯然不易上試稍高的26,262。

周大福業務具改善空間

本週外圍焦點為美國聯儲局將於當地時間13日至14日議息，預期本月加息機會很大，留意會後聲明會否提到縮表時間，而英國及日本央行亦會於本周議息。英國大選保守黨未能奪過半數議席，英國將於19日與歐盟舉行脫歐談判，若英國籌組聯合政府，留意對脫歐談判的影響。港股目前基調仍向好，本周觀望外圍議息，料於26,000水平先行整固。

香港零售市場料已觸底

根據政府統計處數據顯示，4月香港零售業總銷貨價值按年增長0.1%至352億元，增速雖然較3月的同比增长3%放慢，但已是香港零售業過去兩年來的首次連續增長，顯示香港零售市場已觸底。

鄧聲興
君陽證券行政總裁

當中的，3月及4月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值亦錄得同比增长8.4%及0.5%，相信本地珠寶業可隨市場氣氛轉好。

股份推介：周大福(1929)截至3月底止年度業績已有改善跡象，其營業額雖然錄得按年跌幅9.4%至512.46億元，但下半年財年營業額增長4.4%，較上半年財年跌23.5%有明顯改善。期內，純利增長3.9%至30.55億元，結束過去兩年連續下滑，經調整後的毛利率下降0.4個百分點至28.5%。另外，去年內地及港澳的同店銷售分別錄得5.2%及12.4%的按年跌幅，但事實上，過去兩個月集團內地及香港同店銷售均回復正數，較2017年財年末季改善。租金方面，去年租金減幅達35%，料今年受惠於店舖網絡調整，租金進一步下降，紓緩成本壓力。加上年輕人及本地顧客穩步上升，帶動銷量及單價回升，相信集團2018財年業務表現可恢復增長。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

謹慎投資股權之爭概念股

候美息明朗化 科網股料受壓

美股上周五聚焦納指，在高盛對五大科技巨頭發出估值過高面臨風險的警告後，納指大跌1.8%收報6,207點，市場形容為「黑色星期五」。不過，道指仍升0.4%，收報21,271點，居歷史高位。美前FBI局長高銘聽證會的證詞表明沒有「通俄門」，淡化了對特朗普管治的影響。今天亞太區股市重開，在美元反彈及納指大跌影響下，料成為回調藉口，港股的科網股回吐壓力加大，資金料轉向中資金融、基建及環保股，恒指25,800點支持受考驗。

管治危機，已因前FBI局長高銘的證詞中，表明沒有「通俄門」而得到化解，未成為美股道指回調的藉口，讓市場對特朗普推動稅收法案有正面的預期。今周市場的焦點將集中到聯儲局議息結果(周三凌晨公佈)，市場預期將加息0.25厘，關注議息聲明對經濟、就業、通脹前景評估，從而對9月加息的概率尋求啟示。目前市場對5月非農新增職位大減及通脹低企、工資增速平緩，傾向9月加息的機會不大。因此，美股道指會否出現大幅調整，聯儲局議息聲明內容會是導火線。港股受美股影響大，先減持候低吸納較佳。

啣牙膏指控 渾水造市狗猖狂

敏華控股(1999)上周五反駁渾水指控毫無理據後，股價反彈9%，收報6.56元，全日高低位為7.60/6.50元，成交額高達10.5億元。

美國五大科技股facebook、亞馬遜、蘋果、微軟和谷歌母公司Alphabet，簡稱FAAMG，高盛在上周五突然高調發表評論，指FAAMG類公司股價波動性偏低，正造成投資者低估相關公司所面臨的風險，一旦條件發生變化，上述風險就存在加劇的可能。儘管高盛並未作出沽售的建議，五大科技股即出現大型拋壓，蘋果一度急跌逾5%。

至於美國總統特朗普的「通俄門」

港股上周重越26,000點關，且連升五周，主要是由騰訊(0700)迭創新高，帶動科網股大幅上升，故美科技股大幅調整，對港科網股亦形成回吐壓力。騰訊上周五的美國ADR股價便應聲急跌了5.32元或1.9%，收報272.8元，可拉低恒指57點。

技術上，港交所股價過去一周於203元至207元之間橫行整固，圖表上呈「上升旗形」走勢，如能進一步往上突破，屆時將有機會順勢挑戰220元關口附近。如看好港交所，可留意長期股價外溢收購12643，行使價218.88元，明年3月初到期，實際槓桿約7.3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。

中國電子消化沽壓可撈

港股上周仍以反覆向好為主，恒指全周累升106點或0.4%，收報26,030點，為連續第五周上升。反觀國指則跌74點或0.7%，收報10,592點。大市投資氣氛轉趨觀望，惟中資股仍以個別發展為主，當中汽車板塊續見炒作，尤其是強勢股的吉利(0175)便頻現破頂行情，全周累升9.2%，收報15.48元。至於同屬汽車股的長城汽車(2333)全周則升6.2%，收報9.08元，為國指升幅最大股份。

中國電子(0085)主要從事集成電路芯片之設計及銷售，以及電子信息技術產業園之發展及管理。由內地最大綜合性IT集團的中國電子信息產業持有40.03%權益，而中國華大集成電路設計則持有19.39%。中國電子擬改名為中國電子華大科技。集團較早前公佈2016年止年度業績，收入13.59億元，按年下降21%。錄得純利10.61億元，增長498%，每股盈利52.28仙。派息維持3仙。溢利增長，主要由於

股市縱橫 韋君

中交建訂單樂觀可留意

美股上周五再漲89點或0.42%，攀上21,272點的歷史新高完場。不過，代表科技股的納指則因高盛唱淡而受壓，收報6,208點，跌114點或1.8%。另外，美聯儲局將於(13日)明日起一連兩日議息，在市場觀望氛圍濃厚下，加上港股超買情況已趨嚴重，短期出現高位整固的機會較大，但市場尋寶熱方興未艾下，預計炒股炒市仍為市場特色。中資基建股過去一段時間主要以反覆調整為主，但因本身行業基本因素仍佳，回調不失為低吸機會，其中中國交通建設(1800)是可留意對象。

力拓海外市場添動力

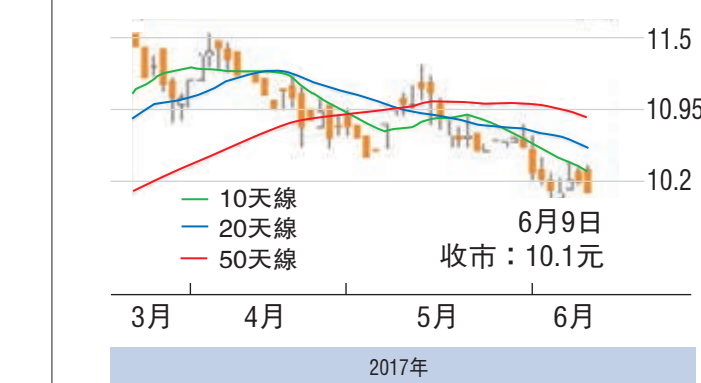
據內地媒體較早前報道，按照規劃上報的測算，京津冀區域內將建設24條域際鐵路，規模約3,457公里，投資額可能達到6,500億元(人民幣，下同)。除了內地基建投資需求強勁外，在國家「一帶一路」倡議下，中交建加快拓展海外市場，也令其訂單前景備受看好。

事實上，巴拿馬總統府日前於官方網站發聲明中指出，中交建將在大西洋海岸建設一個10億美元的貨櫃港口。該港口將設有3個碼頭，貨櫃堆場每年可處理250萬個標準箱。此外，中交建等10家財團於月初表示，有意參建阿根廷——智利安地斯山隧道，該項目規模約15億美元。

按照中國企業會計準則編制，今年首季度，中交建營業收入與去年相若，為827億元，純利則按年增加36.2%至31.41億元。期內，新簽合同金額按年增加40.3%至1,513.07億元。以項目劃分，其中廣西省玉林至廣東省湛江高速公路BOT項目(廣東段)，簽約合同金額達到108.86億元。

至於來自於海外地區的新簽合同額為321.28億元(折合約為48.38億美元)，佔期內集團新簽合同額的21.23%。首季基建建設業務的海外工程有39個，金額達287億元，按年多15.6%。

中交建於3月中下旬創出11.74元(港元，下同)52周高位後掉頭回落，上周退至10.04元的1個月低位後獲支持，收報10.1元，現價往績市盈率9.09倍，市賬率0.92倍，估值在同業中並不貴。趁股價調整期收集，博反彈目標為1個月高位阻力的11.26元。



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

資金迫落後 留意港交所購12643

恒指過去一周沿着10天線反覆往上突破，周三高見26,073點，再創52周新高，圖形上仍然維持「一浪高於一浪」的反覆上升形態，後市續可留意10天線附近候低部署好倉的策略。

紅籌國企 推介 張怡

中國電子消化沽壓可撈

港股上周仍以反覆向好為主，恒指全周累升106點或0.4%，收報26,030點，為連續第五周上升。反觀國指則跌74點或0.7%，收報10,592點。大市投資氣氛轉趨觀望，惟中資股仍以個別發展為主，當中汽車板塊續見炒作，尤其是強勢股的吉利(0175)便頻現破頂行情，全周累升9.2%，收報15.48元。至於同屬汽車股的長城汽車(2333)全周則升6.2%，收報9.08元，為國指升幅最大股份。

友邦攀高 購輪可撈15540

友邦保險(1299)上周五以全日高位的56.3元報收，升0.5元或0.9%，再創52周高位。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦中銀購輪(15540)。15540上周五收報0.219元，其於今年10月23日最後買賣，行使價為58.93元，兌換率為0.1，現時溢價8.56%，引伸波幅24.3%，實際槓桿10.3倍。此證仍為價外輪(4.67%價外)，惟數據高算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。