



滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

美加息對中國股市無實質影響

北京時間6月15日凌晨兩點，美聯儲宣佈上調聯邦基金利率目標區間25個基點，至1%-1.25%，正式啟動年內第二次加息。從美國的經濟情況來看，美國加息其實就是時間問題，只要美國經濟發展的大趨勢不發生重大變化，加息就會持續。即便是短期內出現一些弱勢數據，加息的步伐不會停止，因此外界不應該過於關注這次加息。因為，美聯儲加息不管是對中國經濟或者股市，影響沒有想像中的那麼大。

中國A股雖然已經開關了滬港通和深港通，在表面上已經實現了國際化的第一步，但從整體形勢來看依然處於「閉關鎖國」的狀態。在前期全球市場基本上都處於上行，不少海外市場指數創下數年階段新高甚至歷史新高的大好形勢下，A股依然保持了常見的不跟漲趨勢。但單就美聯儲加息這個事情的輿論宣傳而言，多少還是會讓不少資金產生恐慌心理，不排除在短期內會出現出逃、場外觀望的情況，但隨着新的輿論來襲又會迅速遺忘該利空，轉向對MSCI的期待。不過美聯儲加息在這半年的时间裡已經不是頭一回了，如此頻繁下去，A股資金也會對美聯儲的加息「審美疲勞」。

美聯儲加息對世界經濟亦會產生影響，但要注意的是加息0.25%還是加息25%。加息25個基點對世界經濟的影響甚微，在這種情況下不可能出現所有美元都回流到美國的局面，但對於一些弱小經濟體而言有可能是重擊；加息2,500個基點則對世界經濟是毀滅性打擊，各國經濟都會因此負增長，在如此蕭條的環境下美國再強大也難以獨善其身。因此，本次美聯儲加息25個基點，除了對其有益之外，也能在一定程度上倒逼世界各國加快發展步伐。

看好A股被納入MSCI機會

2017年6月份，除了美聯儲今年第二次加息之外，另外一個重磅消息既是A股再迎MSCI「大考」。北京時間6月21日凌晨，MSCI官方將再次決定是否將中國A股納入全球新興市場指數。在順利闖關成功的預期下，近段有不少外資正借道滬港通、深港通大舉「掃貨」A股，以求謀得投資先機。鑒於海外長線資金風格偏好於業績穩健的藍籌板塊，建議投資者關注除去MSCI公佈的潛在納入A股的標的之外，還應該密切關注各行業中業績穩健的龍頭股，如家電、汽車和周期板塊。

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

美國聯儲局上週決定加息25個基點，是六個月內第三次加息，並維持今年再加息一次，以及明年加息三次的展望。當局還公佈了今年開始縮減資產負債表的計劃。受消息影響，港股上週恒指下跌403.8點或1.55%，收報25,626.49點；國指下跌207.28點或1.96%，收報10,384.89點；上證指數下跌35.234點或1.12%，收報3,123.166點。

本周焦點是A股是否納入MSCI新興

信義玻璃具行業龍頭優勢

市場指數，以及英國啟動脫歐談判。
股份推介：信義玻璃(0868)主要業務為在中國從事生產及銷售浮法玻璃產品、汽車玻璃產品、建築玻璃產品及不同類型之相關產品。

集團是全球玻璃行業之領導者，在2016財年錄得銷售總額128.484億元，按年增加12.1%。受惠於平均材料成本及能源成本下跌，生產效率提高及產品組合擴大，期內錄得毛利46.593億元，按年增加48.7%，毛利率由27.3%升至36.3%。股東應佔溢利32.134億元，按年增加52.1%；每股基本盈利82.78港仙，每股末期息23港仙。若不計及2015年3月及10月信義光能(0968)股權

的非現金攤薄盈利產生的一次性收益2.28億元，則股東應佔溢利增加70.5%。

浮法玻璃佔總收入51%

浮法玻璃產品於期內錄得65.098億元收入，佔總收入的50.7% (去年比重為43.8%)。汽車玻璃產品，包括原設備製造(OEM)、零部件汽車玻璃、汽車橡膠及塑膠元件的銷售，收入為37.484億元，佔總收入的29.2% (去年比重為33%)。建築玻璃產品的收入為25.902億元，佔總收入的20.1% (去年比重為23.2%)。

以地區劃分，大中華(中國內地及香

港)是集團的最大市場，錄得收入94.198億元，佔總收入的73.3% (去年比重為70.3%)。

中國政府將採納更嚴格之排放環保標準，於2020年前將繼續收緊有關新增浮法玻璃生產線建設之政策，並加速淘汰已過時之生產線，相信情況會有利集團發展。在能源價格偏低的情況下，集團實施一系列增強對原材料使用水平控制、主要材料回收再利用及重建製造流程之措施以提升生產效率，並實施使用太陽能及餘熱發電供內部使用之措施，藉以盡量降低外部耗用，料將有助控制成本，有利日後發展。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

德昌電機新舊業務績佳



黎偉成 資深財經評論員

2017年3月底止全年度股東應佔溢利達2.37億元(美元，下同)，按年增長37.79倍，有賴新與舊業務支持，特別是原有的業務營業額按年增長7%，而所收購的世特科國際全面營業額4.75億元，和艾默林由上年度的5個月轉全年入賬達1.3億元，使該集團的整體營業收入27.76億元，按年增長提升至24.2%。至於汽車產品組別的營業額21.17億元按年增加48.7%。工商用產品的業務亦同樣有所改善：營業額6.6億元按年增加5%。市場的發展方面，歐洲市場收入10.21億元按年增加17.22%；北美洲市場收入8.18億元按年增加35.88%；中國市場收入6.9億元上升23.87%；亞洲其他市場2.06億元增加16.3%。

德昌電機股價6月16日收27.20元，升0.25元，日線圖呈陽燭陀螺，RSI頂轉底背馳勢略強，STC稍減派發信號，如破27.35元，會有望反覆戰28.55元至29.1元，失26元便有可能匆匆下試24.6元至23.85元。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

油價低企 南航國航有景



鄧興興 君陽證券行政總裁

今次將會是A股第四次嘗試「入摩」，新方案減少A股股票範圍及權重，納入概率較大，但不確定性為中國監管層採取的預批措施。若A股成功「入摩」，料有利港股氣氛，或帶動恒指重上10天線。

5月國內外航線增長佳

股份推介：油價持續向下，紐約7月期油上週四回落至44.5美元左右，創7個月低短，美國石油庫存數據減幅小於預期，OPEC減產協議未有讓油價回升，加上聯儲局上週落實減息，並維持今年仍會減息一次的預期，不利商品價格。油價下挫，對航空股減輕成本有利，尤其是內地航空股未有就油價進行對沖，可完全受惠油價下跌。

內地航空股陸續公佈5月份營運數據，其中國航(0753)載客量增3.9%至823.7萬人次，首5個月載客量增5.6%；5月份載貨量增5.1%至15.4萬，增幅與首5個月相若。集團5月份客運運力投入增加5.8%，當中國內運力投入增4.3%。至於南航(1055)5月份載客量增1.46%，首5個月增長10.6%，5月客運運力投入增11.63%；貨運方面，5月載貨量升2.58%，首5個月增長7.58%。東航(0670)亦公佈5月載客增長達11.1%，載貨量增4%，增幅較首5個月都有加快。

中國民航局表示，5月內地航線旅客運輸量增長16.7%，為兩年以來最高；同時在中國至歐洲，以及中國至北美的航線增長帶動下，5月份國際航線貨運運輸量創月度新高，達19萬噸，按年升20.1%。

預期隨着內地航空業增長保持理想，以及油價走低，將有利內地航空股做好。走勢上，以南航走勢最佳，沿10天線繼續向上移，國航亦於20天線見得支持，後市仍可看好。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

數碼收發站

美聯儲局宣佈加息及縮表路線圖後，上周五美股持續靠穩，道指升24點，收報21,384。此外，美元升勢放緩，市場對聯儲局縮表進程反應溫和，甚至對聯儲局「收水」有序視為中性影響。今週市場關注的焦點頗多，包括法國第二輪大選結果揭盅、日本央行議息及內地A股「入摩」能否闖關，均直接影響市場走向。上週港股回落逾400點至25,626水平，在25,500/25,800的承接區整固候A股消息，在周三凌晨揭盅前，相信大市仍在承接區伺機反彈，金融及績優消費、工業股料成資金吸納對象。

在美聯儲局提出「收水」後，《星期日泰晤士報》昨天援引未具名人士消息，英國央行金融政策委員會將在近期的一次會議上討論終止定期融資計劃。去年8月，為應對脫歐帶來的一系列經濟風險，英國央行推出了一攬子貨幣寬鬆政策，其中就包括為期18個月的1,000億定期融資計劃(TFS)。站在國際基金投資者的角度，在美

港股承接區伺機反彈

A股具追落後條件

早前MSCI提出折衷建議，將納入MSCI新興市場指數的A股數目，由已獲開通的滬港通、深港通的A股為納入對象，消除MSCI仍未滿意的條件，若維持上述思路，今回A股入摩的機會甚大。值得一提的是，市傳MSCI以要求A股掛鈎產品無須中證監批准為額外條件，是否因此而最後拉倒，值得留意。事實上，MSCI新興市場指數沒有中國的A股，其代表性亦不具權威性，反而會助長其他已納入A股的指數地位提升。

上週大市退至25,500/25,600水平，已有資金轉向低吸績優工業股，包括中國忠旺(1333)、德昌控股(0179)。

李小加「示意」證監應規管

港交所行政總裁李小加曾就近期沽

空機構狙擊上市公司作出回應，認為倘若沽空機構證實造謠，應受到懲罰。近期有兩宗已證實為蓄意造謠狙擊，先是瑞聲科技(2018)，這市值千億藍籌股面葛葛咸咸的失實指控，停牌超過一周，後以詳盡報告反駁指控內容失實虛構，股價自低位顯著反彈。另一家公司為敏華控股(1999)，只停牌兩天，輕易列出事實反駁渾水指控虛構，股價也自急跌後大幅反彈。兩家沽空機構都在狙擊前累積空倉，再虛構指控公司財務造假而製造市場恐慌，整個手法就是徹頭徹尾的造市行為，李小加無權對造謠的沽空機構作出懲罰，責任已落在證監會身上，敏華已向證監會投訴。近期沽空機構肆虐，更出現先製造市場恐慌式預告，再出現沽空機構之間打對台，亂象已現，視股市平台為提款機，是時候對蓄意擾亂股市秩序的害群之馬作出整頓。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

區間反覆 資金留意騰訊Call

恒指過去一周反覆回落，並先後失守10天及20天兩條平均線，短線或順勢下試25,500點附近，短期走勢略為轉差，暫宜先行觀望，或以候低部署反彈的短線策略為主。恒指牛熊證資金流方面，過去一周牛證錄得約8,800萬元資金淨流出；同時，熊證也錄得約3,500萬元資金淨流出，反映投資者傾向套現離場觀望。街貨分佈方面，截至上週四，收回價25,200點至25,600點之間的牛證街貨相當約3,350張期指合約；至於恒指熊證，街貨集中於收回價25,900點至26,300點附近，相當於約2,300張期指合約。

個股窩輪資金流方面，騰訊(0700)認購證截至上週四前的五個交易日錄得約1,640萬元資金淨流入，目前

較多資金留意行使價290元至312元之間的長期價外條款，實際槓桿約7倍至8倍，也可作中線投資部署。技術上，騰訊股價近日穿梭於10天及20天兩條平均線，於270元至280元區間反覆整固，可維持短線區間上落市策略。如看好騰訊，可留意中長期價外認購證16438，行使價287.50元，今年12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。)

同業炒整合 招商局港口可吸

經過連升五周，港股上週回氣走勢，恒指全周累跌403點或1.6%，收報25,626點，先後失守10天及20天線。至於國指也走疲，全周跌207點或2%，收報10,217點，表現略為跑輸大市。不過，市況調整，中資股仍以個別發展為主，就以國指成份股的長城汽車(2333)為例，便因獲瑞信唱好而造好，全周漲10.8%，報10.06元。

大連港(2880)上週曾現異動，團可能整合參與遼寧港一體化，刺激其A股(601880.SS)於上週三漲停，而H股(2880)亦升達16%，全周計則收窄至升9.6%。據大連港、錦州港(600190.SS)及營口港(600317.SS)齊齊所發的公告指出，遼寧省政府將與招商局集團合作，以大連港和營口港為基礎，建立遼寧港口統一經營平台「遼寧港口集團」，未來還將進一步整合省內其他港口。

同業的招商局港口(0144)於5月底造出23.2元的高位後退卻，上週四回順21.35元獲支持，收報21.5元，全周計共

跌0.4元或1.83%，表現稍見遜色。不過，大連港等牽涉在招商局集團的計劃之中，瑞銀相信招商局港口可幫助上述公司提升營運水平，市場期待已久的整合將有助提高該些港口的回報。該行又預期，招商局港口或在深圳西部港口整合計劃上擔領軍角色，給予其「買入」評級，目標價29元。

招商局港口往績市盈率12.24倍，市賬率0.86倍，在同業中並不貴。趁該股整固期伺機收集，上週目標為52周高位的23.8元，惟失守21元支持則止蝕。

工行博反彈 購輪揀15873

工商銀行(1398)上週五收報5.19元，若看好該股短期反彈行情，可留意工行高盛購輪(15873)。15873上週五收報0.161元，其於今年11月21日最後買賣，行使價為5.3元，兌換率為1，現時溢價5.22%，引伸波幅23%，實際槓桿11.1倍。此證仍為價外輪(2.12%價外)，惟因數據較合理，交投也較暢旺，故為可取的博反彈之選。

股市 縱橫

韋君

虎都購北京浩垠 提升男服龍頭

港股仍處連升五個月後的高位整固，並觀望周三內地A股入摩消息揭盅。轉型新零售的中國虎都控股(2399)早前宣佈，擬以現金代價3.4億港元收購在北京擁有40家零售店的自有品牌男裝服飾企業——北京浩垠服飾有限公司，有利盈利前景。

北京浩垠專注於設計、採購、生產及銷售自有品牌，收購完成後，浩垠將成為虎都的間接全資附屬公司。

這宗收購緣於浩垠為虎都產品於北京的分銷商，是次收購，有利集團鞏固品牌於北京的銷售網絡。虎都於在2016年底於北京的分銷零售店約58家，浩垠佔虎都當地近七成的銷售佔有率，可見虎都將之收購，與其作為內地男裝服飾龍頭得以進一步鞏固提升。

3.4億收購 回報率近9%

按收購公告資料顯示，浩垠於2016年的收益及除稅及特殊項目後淨溢利分別為1.32億及1,859萬人民幣，按年增加約10%及13.7%。是次收購有利潤保證，浩垠於2017年的除稅後溢利將不低於人民幣2,600萬元，否則浩垠將須支付差額，相關收益將列入集團報表，有望改善集團業績。按3.4億港元收購價計，回報率近9%。

順應電商趨勢，虎都近年積極推廣新零售模式，結合即將上線的用戶端App和線下實體店，透過「三維掃描與3D虛擬試衣鏡」技術掃描用戶的體型資料，並推薦合身的衣服配搭，豐富購物體驗。

此外，虎都並與神州集客共同於北京設立合營公司，以開發線上時尚平台；同時全力發展有關線下實體店，為時尚品牌商提供一個快速及低成本的渠道，進入內地的線上及線下的零售市場。而首家線下實體店已於去年12月於北京開幕，並計劃於今年中於上海開設一家新旗艦店，涵蓋的服裝品牌多逾50個。是次收購浩垠亦為集團提供一個線下平台，更快速於北京的一線城市打通線下網絡。

線上佈局方面，合營公司同時已與凡客誠品(北京)科技訂立意向書，有意收購凡客科技之線上平台「V+線上平台」。

虎都去年自部署轉型開展線上線下銷售模式後，股價一直走高，更於今年3月曾創出9.04元上市新高，惟因已累積逾3倍升幅，自上月出現顯著回吐調整，前周更一度跌穿250天線的5元水平，低見4.85元，不過上週明顯反彈，收報6元，已迅速回升上10天線水平，在內地零售業持續復甦及技術走勢回升下，有望向50天線的7.10元水平推進，不妨伺機收集。

虎都控股(2399)

