

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

A股上市公司被終止上市是有條件的，如果上市公司經營不善、達不到在A股上市的要求，就會被內地交易所請出去，也就是說導致上市公司終止上市的原因，在於上市公司本身。...

從A股上市公司IPO的過程來看，有兩大重要主體：一是公司本身，二是保薦機構。他們都需要在一定程度上，對投資者、監管機構、社會負責。...

保薦機構也須對手上的上市公司出現的各種問題進行擔保責任，因此若上市公司出現問題被交易所終止上市或主動退市，保薦機構也應該承擔相應責任。...

中國證監會以及相關監管機構必須在投資者保護方面，出於相應的退市保護機制，根據上市公司被終止上市的主要問題明確相關責任人，由這些責任人根據要求、承擔比例、承擔數額因選擇主動退市。...

不要盲目抄底退市股

在此背景下，A股亦會有越來越多的問題股被強制退市。同時，也必然會有一些有問題的上市公司企業因各種原因選擇主動退市。...

作者為著名經濟學家，著有《強國提速：一本書讀懂中國經濟熱點》。



張賽娥 南華金融副主席

美國加息及環球貿易戰憂慮持續升溫拖累上週大市走低，恒指全周下跌649點或2.1%，收報30,309點；國指下跌296點或2.43%，收報11,870點；上證指數下跌45.25點或1.48%，收報3,022點。...

股份推介：蒙牛乳業(2319)為內地乳

品龍頭企業。集團亦積極推動國際業務發展，其被選為2018年FIFA世界杯全球官方贊助商，也是第一個作為世界盃全球贊助商的中國食品飲料品牌。...

集團去年乳製品生產能力達至922萬噸。為持續優化奶源供應，減少原奶淡旺季供給差距，其於內蒙古和林基地、東北、華北至華東、西北至華南築起四大奶源經濟圈。...

產品達至更高食用安全水平。

國策有利加快行業整合

內地推行「二孩」政策，相信嬰幼兒奶粉需求將與日俱增。另外，內地嬰幼兒奶粉配方註冊制的推行，將提高行業門檻，加速奶粉產業整合。...

方乳粉監管力度，加大乳製品消費引導，着力加強品牌建設。預期相關政策將加快行業整合，蒙牛乳業作為行業龍頭理應最為受惠。...

集團2017財年(截至12月底)轉虧為盈，錄得純利20.48億元人民幣；毛利率按年升2.4個百分點至35.2%。...

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

青啤首季收入純利皆升



黎偉成 資深財經評論員

港股6月15日收盤30,309.49點，跌130.468點，而整個星期累計下跌649.14點，恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭，即日市各主要技術指標持續逆轉，估計短期會跌破5月30日大跌日收盤的30,056即三萬點關口。...

優惠利率，更很有壓力在今後好幾個月就港、美息差過大得「追落後」加息，港股市電穩定。

股份推介：青島啤酒(00168)的淨利潤於2018年一季度達6.67億元(人民幣，下同)的同比增长15.16%，相對於2017年1月至3月份的5.79億元所增8.51%，多增6.45個百分點因(一)整體實現營業收入有提升：於2018年一季度達72.5億元同比增长3.01%，比上年同期的2.6%升幅提升0.41個百分點。...

乃受惠於(二)銷量增加的支持，特別是(1)非主品牌的奧古特、鴻運當頭、經典1903和純生啤酒等銷量53萬千升，同比增长6.9%，而(2)主品牌青島啤酒銷量108萬千升的同比亦增2.4%。

和(三)與經營收、支有關的資料，則見青島啤酒的非營業收入有頗惹人注目的表現(i)其他收益9,957萬元，同比增长1.03倍，(ii)營業外收入2,731萬元亦大增53.13%，乃挺收入和業績的主要原因。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

體育股真金不怕洪爐火



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

港股上週顯著回落，失守多條主要平均線。美聯儲局加息訊號偏鷹，港元1月及3月拆息(HIBOR)再升至10年高位，港美息差持續擴大，令港匯偏弱，料港銀最快在9月被追隨美國加息，加上小米招股受凍資影響，資金面偏緊。...

俄羅斯世界盃揭幕，國際體育盛事可帶來龐大的經濟效益，憧憬世界盃熱潮對體育用品銷售帶來刺激作用，體育股迎來一段上升周期。但在世界盃前夕，沽空機構GMT Research發表報告，直指多間中國體育用品生產商在盈利能力上涉及造假，當中包括在香港上市的天踏(2020)、特步(1368)、361度(1361)和李寧(2331)。

該報告指天踏、特步和361度產品售價只是行業龍頭的1/4，但經營利潤率卻較龍頭公司還要高出逾1倍。GMT更特別提到天踏，稱天踏2017年公司的營業利潤是有史以來第三高，並指其估值過高。體育用品股在經歷一段升幅後，估值已在較高水平，在沽空報告發表前，天踏市盈率為34倍，李寧為37倍，故對負面消息反應較敏感，以天踏跌幅最大，兩日累跌12%，但李寧暫於9元喘定。

天踏現金流維持上升趨勢

事後，多間大行反駁指該報告只屬猜測無確實的證據。筆者認為，考慮體育用品的業績，除了關注毛利外，其現金流量表亦有助判斷其盈利之真實性。以天踏為例，其經營活動現金流量自2013年起維持上升趨勢，截至去年12月底，錄得31.8億元人民幣，較去年同期增長54.7%。...

炒作問題股風險大

股市 縱橫

資金換馬環保 光國可作首選

中美貿易戰打響，由於各涉及500億美元商品，規模巨大，對中美經濟肯定有影響，不利股市氛圍，勢必引發資金流向。相對抗跌的板塊，可留意環保股，內地不會因貿易戰而擱置「十三五」推動的「美麗中國」建設藍圖，甚至藉著綠色經濟加大經濟增長的動力。...

光大國際今年處於人事更替的新時期，新任主席王天義早前也談及了近期實戰，中興通訊(0763)事件，強調公司不屬製造芯片等高科技敏感行業，故不擔心在外地的擴張會受當地政府阻撓；相反會把握國家「一帶一路」的發展戰略，積極在東歐與東南亞展開物色合適的投資機會。...

現價為7.82元，賬面大幅升值45%。截至去年底，光大國際擁有19個在建及13個籌建中的垃圾發電項目。集團去年12月底業績，純利35.09億元，按年增36%；每股盈利78.3仙；派末期息每股12仙。全年派息合共24仙，較去年升17%。...

獲120億貸款 力拓國內外

光大國際在資金層面一直居於行業優勢，在5月與中國銀行深圳分行簽署全面戰略合作協議，深化雙方在生態環保領域的戰略性合作，光國獲提供120億元(人民幣，下同)的金融支持，包括環保能源業務及其他業務板塊50億元、環保水務業務30億元、綠色環保業務40億元。...



元(港元，下同)，收報10.86元，升0.18元或1.69%，成交增至2.51億元。現價往績市盈率(PE)為13.87倍，預測PE為10.97倍，息率2.21厘。14天RSI(強弱指數)40，顯示近日超賣後呈現低位回升態勢，目前10天線、20天線分別在11.08元/11.19元，倘成交配合突破，不難有較顯著升勢，中長線目標為52高位12.68元，可伺機吸納，跌穿10.40元止蝕。

韋君

證券推介 比富達證券市場策略研究部研究員 李育禹

煤炭需求強勁 神華值博

今年以來，內地經濟發展呈現穩中向好態勢，疊加天氣因素影響，用電量明顯增加，帶動煤炭需求增長，內地煤企料直接受惠。本周筆者推介中國神華(1088)，因其為全球領先的以煤炭為基礎的一體化能源公司，擁有大量優質煤炭資源，將直接受惠煤炭需求增長，值得留意。...

集團主要從事煤炭、電力的生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸，煤製烯烴等業務。截至2018年3月底之第一季度業績，集團收入按年升3.1%至629.79億元(人民幣，下同)，受外購煤銷售成本增長及售電成本增加影響，經營成本按年升4.5%，歸屬本公司所有者利潤按年降5.7%至122.03億元。

高溫天氣提前 用電需求增

1月-5月，內地全社會用電量按年升9.75%至2.66萬億千瓦時，增速處於近年較高水平。受高溫天氣提前到來影響，5月全社會用電量按年升11.4%，增速同比大增6.4個百分點，電力需求增加將直接帶動煤炭消費增長。據集團最新公佈營運數據，1月-5月，集團煤炭銷量按年升2.2%，較一季度按年降4.3%明顯轉好。...

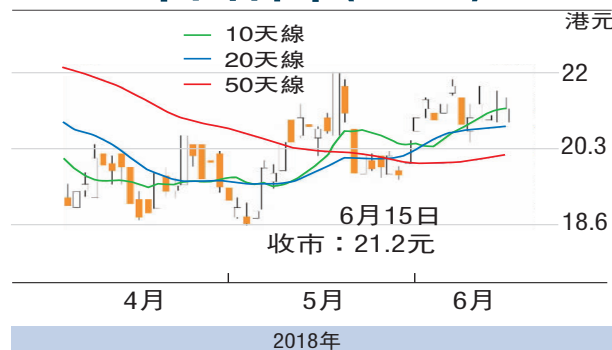
日前，發改委發佈消息指今年夏季最大用電負荷將較去年明顯增加，部分地區將出現區域性電力緊張，預計夏季煤炭需求將保持強勁。受去產能及環保政策限制，煤炭供應緊平衡局面料會持續。

貿易戰影響 美進口煤炭減

另外，去年中國自美國進口煤炭595萬噸，較2016年280萬噸增長一倍以上，日前，中國商務部決定對自美國進口總值500億美元商品加徵25%關稅，作為對美國關稅政策的回應，其中便包括煤炭及相關化工產品。受中美貿易戰影響，中國自美國進口煤炭及相關化工產品數量料會明顯減少。...

估值方面，以6月15日收市價21.2(港元，下同)計，中國神華市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為7.33倍和1.09倍，估值相對吸引。集團實力強勁，受環保及去產能政策影響，市佔率有望進一步提升，業績增長潛力大，建議投資者21元附近買入，目標價25.2元，止蝕位19元。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

中國神華(1088)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

騰訊走勢偏穩 留意購輪29815

大市過去一周進一步回落，逐步下試區間底約30,000點附近，橫行區間上落格局未變，策略上仍以區間底部反彈為主。恒指牛熊證資金流，截至上週四的過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.28億港元淨流入，而熊證則錄得約1.32億港元淨流出套現，反映資金傾向逆勢部署反彈。...

技術上，騰訊股價上週自420元附近反覆回落，短線考驗20天線約410元附近的承接力，表現相對大市偏穩，後市續可看高一線。如看好騰訊，可留意牛證61114，收回價378元，今年9月中到期，槓桿約10倍，也可留意認購證29815，行使價430.88元，今年9月尾到期，實際槓桿約10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。

紅籌國企 推介

張怡

白雲山可趁調整分段吸

美國周一如期加息0.25厘，但本港大型銀行仍然維持最優惠利率不變，惟作為樓按參考利率的一個月拆息則連升14天，漲至1.66786厘的2008年10月以來新高，並刷新2010年6月以來最長連續上漲紀錄。...

市場充斥不明朗因素，港股今日假後重開料再遇沽壓，中資股估計也難倖免，投資者宜續將放在內需及國策受惠股上。事實上，在上週五的調整市中，部分醫藥股表現尚佳，當中上海醫藥(2607)便以近高位的23.15元報收，單日升3.58%。...

中金日前發表的報告指出，根據往績，次季依然是王老吉銷售旺季，公司正積極爭取王老吉藥業收回併表，併表後扭虧為盈可能性較大。另外白雲山廣州醫藥公司預計最快上半年併表，亦有望提升淨利潤率。...

友邦轉弱 看淡吡叻沽輪11855

友邦保險(1299)上週五跌穿70元關，收報69.6元，並已先後失守多條重要平均線。若續看淡友邦短期表現，可留意友邦摩通沽輪(11855)。11855上周五收報0.243元，其於今年10月25日最後買賣，行使價為65.65元，兌換率為0.1，現時溢價9.17%，引伸波幅24.5%。...