

ED 經濟一週

Economic Digest

專業化轉型入直路
特步唔怕追

新盤滯銷
發展商隨時劈價散貨

祝振駒
至賺基金經理

黃國英
星級對沖基金經理

備戰深港通

必儲券商舜宇比亞迪

吳家順
全方位短炒王

前景改善派息穩定
廣鐵3.8元中線收集

聶sir
細價股狙擊手

美息難加
歐元料試1.18

基金經理專訪

摩根
Peter Aspbury



備戰深港通

必儲

券商舜宇比亞迪

近日市傳中央最遲在7月1日或之前宣布開通「深港通」。

隨著全國人大常委會委員長張德江5月中旬訪港，「深港通」憧憬將進一步升溫。

市場估計，中央將會藉張德江訪港之機，宣布「深港通」開通這個好消息。參考國務院總理李克強2014年4月在「博鰲亞洲論壇」宣布推出「滬港通」經驗，雖然未致於令牛市馬上重臨香港，但無疑能為投資者帶來短炒即食的獲利空間。

今次邀得多位投資專家，包括翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒、豐盛金融資產管理部董事黃國英、中國銀盛資產管理董事吳家順及細價股專家聶振邦（聶sir），全面披露最新部署及投資策略，務求食盡「深港通」投資機遇。

指數 HSI
20109.87
▼ 339.95 (1.66%)
金額 676.68 億
新：06/05/2016 16:02
(林浩賢攝)

上落市當炒主題 首選深港通

踏入「五窮」月，港股在內地經濟數據未見驚喜下掉頭調整，回歸上落市格局。然而，萬眾期待的「深港通」快將登場，這將成為炒股不炒市的最新主題。如何及早備戰「深港通」，突破大市困局？下文將交由炒股專家拆局。

香港股於4月中上破21,000點阻力，皆因當時內地經濟數據勝預期。奈何本週公布的製造業採購經理指數 (PMI) 並未達標，成為港股借勢調整的導火線。

本週日 (5月1日) 國家統計局公布的4月官方製造業 PMI，按月由50.2降至50.1 (見圖一)，雖然是連續兩個月高於50以上擴張水平，但遜於市場原先估計的50.4。

至於週二 (3日) 公布的財新中國製造業 PMI，亦按月跌0.3至49.4，是連續14個月低於50盛衰分界線。

市場憂慮內地經濟下行壓力未減之餘，亦擔心商品供過於求情況持續，港股於週二、5月首個交易日出師不利，單日跌390點，失守21,000點關口。

本週三至週五 (4日至6日) 繼續下跌，一週計累跌958點或4.6%，更較上週四 (4月28日) 高位21,654點跌1,545點或7.1%。

領導人訪港惹憧憬

「港股由年初低位累升3,000點，現下跌1,000點並不特別，市場流動性較之前差，後市都是上落市中偏淡格局。」豐盛黃國英說。

翹騰祝振駒表示，大市成交量不大，企業又沒有實際盈利支持；加上今年1月、2月股市大跌，很多投資者都步步為營，令大市累積一定升幅下便無力再上。

事實上，4月份港股主板及創業板合計的日均成交僅654.5億元，按月下跌6%。即使至本週五止四個交易日的日均成交為663億元，仍較1月時低 (見圖二)。

中國銀盛吳家順對後市態度亦是偏淡，料未來一、兩個月港股將於19,000至22,000點之間上落，但預期資金會在上落市下流向炒作個別當旺主題，當中不可錯過

圖一：去年下半年至今內地製造業PMI表現



資料來源：國家統計局、本刊資料庫

圖二：年初至今港股每月日均成交額



*數據截至5月6日

資料來源：港交所

的是「深港通」概念。

國務院總理李克強早於年初時已表示，今年內會推出「深港通」。而MSCI明晟將於6月決定會否將A股納入MSCI新興市場指數，市場普遍預期6月前中央會宣布「深港通」出台時間，以滿足MSCI准入要求。

適逢主管港澳事務的人大委員長張德江將於5月中訪港，並將出席5月18日由特區政府主辦的「一帶一路高峰論壇」。



中國銀盛
吳家順

部署：留意主要業務在
深圳的券商股，以及揀
選細價股。



豐盛
黃國英

部署：本身已持有很多
股票，若「深港通」帶
起港股，亦可受惠。



翱騰
祝振駒

部署：傾向選擇券商股
及保險股多於港交所，
因啤打系數較大。

據悉，張德江此行以經濟課題為主調，重點關注香港經濟轉型升級。市場憧憬張德江訪港期間會送大禮，宣布「深港通」何時登場。

按之前「滬港通」的經驗，於2014年11月中開通後「北水南調」效應逐步反映。

港股更在去年4月9日創下2,939.1億元單日最高成交紀錄，而同月的日均成交亦高達2,001億元，同是歷史新高。

深港通大細通炒

回顧當日市場炒作「滬港通」，主力是炒作受惠大市成交的港交所(00388)及券商股，以及在上海及香港兩地上市而股價較A股呈大折讓的H股。

港交所更被視為炒作「滬港通」的當然首選，而其股價表現沒有令捧場客失望。

若由2014年4月10日李克強在博鰲論壇上表示會建立上海與香港股市交易互聯互通機制，到2014年11月「滬港通」正式登場期間，港交所股價累升42.3%。

而由「滬港通」正式買賣至2015年5月高位311.4元計，港交所股價再累升67.1%。

吳家順預期今次「深港通」炒法，港交所及券商股必定受惠，追求流動性的大型基金或大戶，一定會買。

尤其是以深圳為基地的券商股，最可得益於「深港通」，預期可受惠深、港股市交投回升。

而AH股大折讓股中，吳家順亦預期市場會留意同時在深圳及香港上市的股份（見表一）。



表一：深、港上市大折讓AH股

股份名稱	H股週五 收市價(元)	A股週五 收市價(元人民幣)	H股較A股 折讓(%)
山東墨龍(00568)	2.94	8.88	72.2
山東新華製藥(00719)	4.61	11.40	66.0
海信科龍(00921)	3.69	7.58	59.1
中聯重科(01157)	2.37	4.26	53.3
東江環保(00895)	11.46	17.09	43.7

備註：數據截至5月6日

資料來源：湯森路透、本刊資料庫

不過，吳家順透露其在「深港通」上的部署，是計劃揀選在港上市而股價較A股呈大折讓的H股。因為深圳炒作以細價股為主，料「深港通」日後開通時，會開放更多香港上市的中小型股予內地股民投資，帶起細價股投資氣氛。

祝振駒表示，倘若「深港通」下成交回暖，會投資啤打系數(Beta)更高的券商股，因為券商經營上有槓桿，用1元成本可做3、4元生意。

同時，他亦認為保險股的升幅會較港交所更大，所以炒作「深港通」概念，並不一定要選港交所。

「深港通」快將啟動，究竟有哪些概念股最可取？下文逐一揭曉。

網民分享>>



全世界都覺得跌，好有可能再挾一挾，先插落去。



高登討論區高登巴菲特

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



通車在即 收貨名單逐隻捉

上文翹騰祝振駒、豐盛黃國英、中國銀盛吳家順披露「深港通」開通前後的最新部署。接著根據他們的揀股思路及「封面故事」分析，搜羅有機會在「深港通」公布前夕能突圍而出的港股。

市傳中央將於7月1日前公布「深港通」開通，相信有利港股成交。(資料圖片)

祝振駒指出，「滬港通」開通後，A股與H股股價差距不跌反升（見圖三），「深港通」差價概念只能短炒。

投資者不如反璞歸真重投券商股懷抱。吳家順認為除港交所外，券商股必然受惠「深港通」。因為基金炒賣時會考慮個股的流通性，故流通性較高的券商股是心水之選。

券商股爆發力強

祝振駒認為，倘「深港通」能刺激投資意欲，令大市成交重新暢旺，券商股股價爆炸力較港交所、內險股更強。

因為券商可以通過舉債增加向股民提供孖展貸款的彈藥。隨著市況有機會轉旺，股民借錢炒股意欲增強，勢可帶動券商孖展貸款利息收入急升。

吳家順特別提及以南方為基地的券商股，如廣發證券(01776)報受惠「深港通」開通程度更高。

因為去年廣發在深市促成交易金額遠高於滬市，廣發深市成交額為13.3萬億元人民幣；惟滬市成交額僅得97,713億元人民幣（見表二）。

換言之，在內地股民心目中，廣發猶如買賣深圳股票的專家。

倘「深港通」開通後深市造好，勢必可激起內地股民炒賣深圳股票的意欲，估計廣發營業額會因而急升，其受惠程度將較其他券商為高。

另外，吳家順提到，深圳股票以中小股份為主，當中蚊型股或七、八、九線股炒作氣氛濃烈，或會令相關炒風蔓延至港股。

從這個思路出發，投資者可以從深股獨特板塊尋找估值偏低的香港同業。

例如深圳作為內地科技重鎮，不少科技公司或電子產品零件供應商都選擇在深圳證券交易所上市。

惟深圳上市的科技股或電子零件股估值向來偏高。如樂視網(300104)市盈率高達184倍。

生產虛擬實境(VR)眼鏡的暴風科技(300431)市盈率竟高達774倍。

至於生產聲學零件的歌爾聲學(002241)、光學鏡頭生產商歐菲光(002456)市盈率亦分別高達37倍及57倍。

市場憧憬「深港通」開通後，這些股份炒風將更形熾熱。

不過，香港亦有一系列電子產品零件股、VR概念

表二：去年部分券商成交額分析

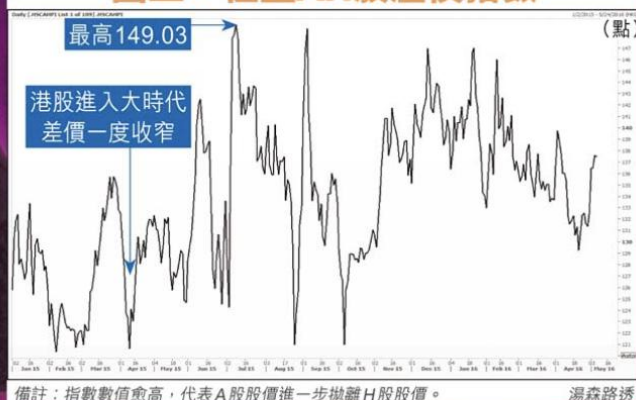
股份名稱 報	在深市促成交易額 (萬億元人民幣)	在滬市促成交易額 (萬億元人民幣)
廣發證券(01776)	13.3	9.8
中信證券(06030)	11.4	17.0
海通證券(06837)	12.5	13.2

資料來源：本刊資料庫

Oculus

舜宇光學為Facebook虛擬實境眼鏡Oculus的供應商之一，相信可獲內地投資者青睞。(法新社圖片)

圖三：恒生AH股溢價指數



股，如瑞聲科技 (02018) **報**、舜宇光學科技 (02382) **報**及信利國際 (00732) **報** 供投資者選擇。

舜宇與FB及HTC合作

舜宇分別與Facebook (美股編號：FB) 旗下Oculus及宏達國際電子 (HTC，台股編號：2498) 發展VR產品，惟舜宇市盈率仍然不超過30倍。

隨著純利增長，分析員預期舜宇今年預測市盈率進一步跌至20倍。

此外，值得一提的是，信利在惠州興建主動式短陣有機發光二極體 (AMOLED) 生產線，投產後有能力生產可配備於VR產品的屏幕。惟信利尚未大幅炒起，市盈率僅11倍。

由此可見，深、港兩地的VR概念股有龐大估值差距。倘內地投資者鬥志重燃，必定會重新掃入價廉物美的港股。

此外，投資者可留意個別有基本因素支持，在深、港兩地同步上市的H股。當中不得不提祝振駒愛股比亞迪 (01211) **報**。

祝振駒指出，一定程度上汽車業受國策保護，即使

電動車Tesla (美股編號：TSLA) 來勢洶洶，亦難以在內地大規模銷售。Tesla暫時難以動搖比亞迪在內地的優勢。

比亞迪不只純粹生產電動車，還生產混能車。去年集團混能車及電動車總銷量為58,000輛。

由於內地充電站數目有改善空間，覆蓋範圍亦不夠廣闊，故生產電動車及混能車為主的比亞迪，其銷量與純利增長仍可看高一線。

另外，比亞迪生產的電動巴士開始獲得海外城市青睞，陸續獲得當地交通機構採購，如英國倫敦、美國加州長灘等城市均可見比亞迪巴士的蹤影。

黃國英不相信「深港通」可令港股起死回生，故暫時沒有針對「深港通」公布的部署。

惟黃國英伺機增持持有策略性資產的股份，如北京首都機場 (00694) **報**，亦有買入著手調整債務結構，減少外幣債、增加人民幣債的股份，如越秀房產信託基金 (00405) **報**。

除上述擁有獨特概念的股份可突圍而出外，「深港通」開通前夕，細價股亦有炒作空間。下文邀得「細價股專家」聶sir剖析細價股最新炒法。

網民分享 >>



恒生指數短線在19,800點應該有顯著支持，可以博吓short call (沽出認購期權)。👎

高登討論區18歲入住公屋

基金經理深圳愛股大披露

聶sir分享過炒細價股秘技後，輪到翽騰祝振駒分享其投資深圳A股心得及出擊工具，並披露香港基金經理的深圳愛股名單。



(中新社圖片)

現時市場預期最遲於7月1日或之前公布推出「深港通」，祝振駒表示，因為現時本港股民仍難以涉足深圳A股，故有意提早買入，快人一步才可賺到錢。

具體部署上，他捨正股而買股權交換契約(Equity Swap)。

投資者可透過投資銀行以結構性產品形式買入相關深圳股票，即投資銀行利用「合格境外機構投資者」(QFII) 額度買入相關股份，然後再轉賣給投資者。

他指出，買入股權交換契約，好處是投資者可坐享槓桿利潤，猶如買入股票期貨。

現時深圳股市由主板、創業板及中小板組成，祝振駒坦言投資不會拘泥於股份出身於哪一個板，但納入「深港通」的相關深圳股票市值，必須達到10億美元，以確保成交保持暢旺。

美的市盈率吸引

他更披露早已買入萬達院線(002739)，因為睇好內地電影市場。萬達院線在內地坐擁292家戲院，銀幕總數達2,557塊，去年入場觀眾達1.5億人次，佔內地市場分額14%，穩坐全國第一地位。

2月24日起萬達院線暫停買賣，以籌劃重大資產重組。

根據最新通告披露，萬達院線打算發行新股，收購

負責影視內容製作的萬達影視傳媒及製作多套賣座電影的傳奇影業(Legendary Pictures)。

萬達院線停牌前市值高達943億元人民幣，符合祝振駒的10億美元市值投資要求。

他估計：「香港的基金經理將會買入擁有全國性品牌，但尚未在香港上市的深圳股票。」

「如張裕(000869)、五糧液(000858)、雲南白藥(000538)及美的集團(000333)(見表四)。」

在上述具有全國性品牌的深圳股票中，以美的最

表四：深圳品牌股資料一覽

股份名稱	市盈率 (倍)	市值 (億元人民幣)
 美的集團(000333)	9.8	1,302
 格力電器(000651)	8.8	1,156
 雲南白藥(000538)	22.8	630
 燕京啤酒(000729)	22.2	201
 五糧液(000858)	18.0	1,113
 張裕(000869)	18.1	258
 SUNING 苏宁 蘇寧雲商(002024)	87.2	792

備註：截至5月6日

資料來源：本刊資料室

(法新社圖片)



表五：瑞信深圳股票推介名單

股份名稱	行業	週五收市價 (元人民幣)	市盈率 (倍)
美的集團 (000333)	家電	20.35	9.80
五糧液 (000858)	白酒	29.31	18.00
大族激光 (002008)	鐳射加工設備	21.89	32.10
華天科技 (002185)	半導體	13.36	32.40
大華股份 (002236)	監控產品	13.93	27.20
歌爾聲學 (002241)	聲學零件	28.65	37.10
洋河股份 (002304)	白酒	67.1	14.60
海康威視 (002415)	監控產品	30.95	25.60
立訊精密 (002475)	連接線生產	27.17	40.10
匯川技術 (300124)	工業自動化	37.08	40.60
華策影視 (300133)	影視娛樂	25.18	53.95

備註：截至5月6日

資料來源：瑞信、本刊資料庫

吸引。

因為去年美的部分家電品種的市佔率進一步改善，如空調市佔率由前年的24.7%，增至去年的25.2%；洗衣機市佔率由18.4%改善至21.3%。

隨著在越南、白俄羅斯、埃及、巴西、阿根廷及印度建設工廠，現時美的海外銷售佔營業額比重達40%。

參考前年資料顯示，美的空調扇在巴西的市佔率排名第一。

踏入今年，美的斥資37億元收購日本東芝家電業務80.1%股權，獲得東芝品牌40年全球使用權，並且獲得5,000項技術專利，意味集團全球市佔率可以進一步上升。

格力有收購概念

美的在年報中披露，現時承接多項大型海外空調工程，如巴西奧運會場館近100%的冷氣工程、歐洲青年奧運會場館、非洲運動會項目、葡萄牙中央銀行項目、西非貝寧國際機場客運大樓，以及柬埔寨政府訊息大樓等國際項目。

值得注意的是美的市盈率僅9.8倍，股息率為2.4厘。

美的派息穩中有升，應可符合價值型基金經理的投資口味。

此外，以珠海為總部的格力電器(000651)市盈率低見8.8倍，相信可以吸引更多基金垂青。

格力為去年「惠理價值基金」中表現最佳的股份。

去年家電行業面臨去庫存壓力，惟第三季純利率錄得新高，經營利潤同比急升24.6%。惠理形容格力管理能力出色。

縱使去年格力純利按年下調11.5%，至125.3億元人民幣。惟格力從主業獲得的營運現金流則急升134.3%，至443.8億元人民幣。換言之，格力加強回收應收賬力度，令手頭現金結餘上升，財政狀況進一步改善。

值得注意的是，美的大股東何享健以私人名義入股格力，一度成為十大股東。市場憧憬或會觸發收購戰，不論誰勝誰負，投資者可善價而沽，成為最後贏家。

瑞士信貸近日發表報告推介深圳股票。除美的、五糧液等品牌股外，瑞信亦推介一系列白酒股、工業股（見表五）。

當中監控產品生產商海康威視(002415)早前獲「金錢之王」譚新強點名看好。

網民分享 >>



美的的一季報再次證明體制的重要，民營要比國企強。美的還是內地最有世界龍頭相的企業。😊

雪球討論區香菜娘娘的老公

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



內地股民預演 深、港兩面炒

「深港通」候命登場，除香港股民期盼外，內地股民對此亦為之雀躍。從內地的雪球討論區所見，不少內地網民已搶先炒作「深港通」，既追捧深圳上市的白酒股，亦瞄準具概念的港股，實行深、港兩邊賺。

網民熱話



(法新社圖片)

本週二「五窮」月開局，港股單日跌1.9%。然而，內地A股卻旗開得勝，當日上證綜指及深證成指分別升1.8%及3%。

以過去兩週表現計，內地A股同樣跑贏港股，尤其是深圳股市表現更好（見圖五），皆因內地股民已偷步搶先炒作「深港通」。

雪球討論區網友韭菜說撰文指，「深港通」於第二季開通機會大，預期會刺激5月股市行情，坦言可持續關注「深港通」概念股。

同區網友楊浦區飯局局長更認為，市場開始利用消息面推升股市，不諱言：「眼前的『深港通』就是今年的大戲，不吃就後悔一年。」

白酒A股受捧

其中在深圳上市的白酒股，更成為近日內地股民熱炒對象，例如洋河股份及五糧液，過去兩星期股價各累升最多7.7%及16.2%。

網友投資666解釋，現在白酒股股價上漲的邏輯，並不是白酒行業反彈，而是「深港通」即將開通，大家去搶白酒股！

Bam_mo亦認為白酒股是「深港通」投資目標，因此才撕破臉皮「搶籌碼了」。

正如上文揭示的基金經理熱捧深圳A股名單顯示，除白酒A股外，一些具有品牌優勢的A股，亦是內地股民喜歡的「深港通」概念股。

網民朱股歷預期「深港通」可孕育投資機會，推薦

三隻深圳A股，分別是美的集團、雲南白藥及國信證券（002736）。

炒作深圳A股之餘，內地股民同樣垂青具概念的港股。

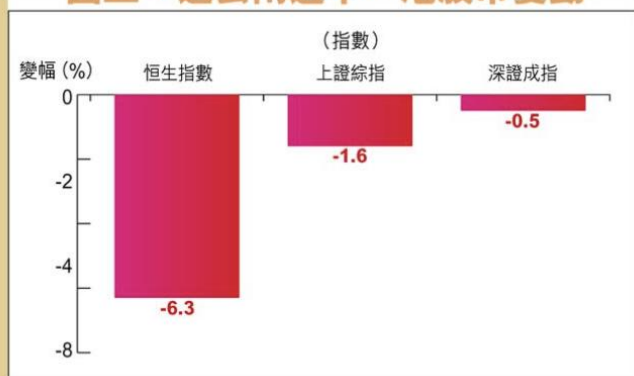
令狐不衝8848便留意到，第一上海、興業證券及阿仕特朗資本都推薦IGG（00799）**報**，因此策略上實行「鎖倉」等待「深港通」，目標價更高達10元，即較現價高190.7%，他坦言：「沒買的小伙伴，買買買，買的小伙伴，等等等。」

網民秉心識源及時光森林均有留意比亞迪，前者更肯定該股將成為「深港通」目標股份。

比亞迪絕對是績優股，繼今年首季純利按年勁升603.4%後，集團更預期6月底止上半年預期純利可按年升最多425%。

更重要的是，比亞迪在港、深上市，其H股現價較A股折讓41.6%，難怪可獲內地股民垂青。**👉**

圖五：過去兩週中、港股市變動



備註：數據截至5月6日

資料來源：湯森路透

網民分享>>



深港通開始上，估計國家隊也會照顧一下港股了。😊

雪球討論區金剛狼2013

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊

