天高海闊
順勢而上
天順證券
SKYWAY SECURITIES
上市編號（01141.HK）
香港西九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場66樓6601A, 6607-8室
電話：(852)2310 0000 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

破紀錄七連升

頭牌手記

沈金

港股以緩慢而堅實的步伐，順利完成五月期指的結算日，並繼續以「點數」取勝，實現連升七日而創出今年最長壽升市紀錄的願望。恒指收報二五七〇一，升六十二點，最高時為二五七四四，升一〇五點。繼續創出收市及中段的今年新高。

雖然，全日總成交只有六百零八億元，較上周五還少四十八億元，但因爲今日是端午節休假，短線客傾向平倉避風險，這種取態是正常和可以理解的。

大市升降理智有序

還有二九九點，恒指就要叩二六〇〇〇關了。有人問：假後大市會挑戰這個心理大關嗎？我頭牌認爲，估何時挑戰二六〇〇〇水平，意義並不大，我只可以講，反覆推進的勢頭似乎仍未改變。大市的升降理智有序，擅於以個別發展互有升降來代替齊升齊降的步伐，這就給急升後的強勢股得以緩慢調整，亦予落後大市的實力股以一個追回失地的機會。

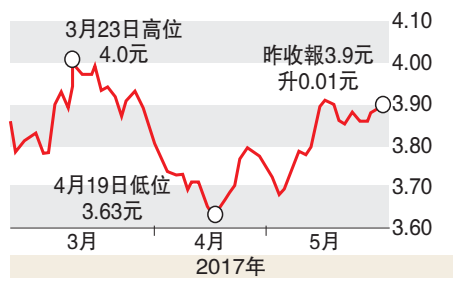
內銀有追落後趨勢

昨日所見，內房股、內險股上揚，內銀股蠢蠢欲動，均是落後股追回失地的典型走勢。爲此，我更堅定了選取落後實力股作爲現階段投資重心的戰略目標，即使落後股仍未上升，也不因此而放棄。

我在本欄提及中信、粵海、信義玻璃三隻股份，昨日升了中信、信義玻璃，但粵海就回落一角四仙，約百分之一點三。粵海昨日低位爲十一元一角四仙，同一個月最低位十一元一角已所差無幾，故我認爲趁低收集已是較佳時機了。此股六月二十七日除息，離現時還有一個月，大家可以慢慢買，而末期息派三角，息率亦有吸引。

工商銀行(01398) 元

中國銀行(03988) 元



◀內房內險股上揚，內銀股亦蠢蠢欲動，現階段策略宜選取落後實力股作為投資重心

心水股

建　行（00939）
瑞　房（00272）
創　科（00669）

港鐵宜趁近期回落吸納

大行分析

大和發表報告，認爲港鐵（00066）受惠愈來愈多中資地產商進入本港市場，令土地投標競爭激烈，預料集團地產業務盈利及租金收入由2018年起將持續上升。近期股價回落是收集的機會，重申評級「跑贏大市」，目標價由43.9上調至47.8元，相當於較資產淨值折讓約20%。

大和表示，港鐵可發展土地儲備約195萬平方呎，較本港任何一個發展商都多。不管未來樓市如何變化，港鐵毋須預留大筆資金建立土儲，而且現在可以從招標中鎖定物業銷售盈利。更重要是，中資發商參與競爭只會強化港鐵的行業地位。另外，集團開始於本港以外開展業務，包括英國，瑞典，澳洲和中國等，料集團有能力逐步成爲環球鐵路營運商。

石藥今年開局順利

瑞銀發表研究報告，指即使計及人民幣貶值因素，石藥集團（01093）首季純利按年升26.2%，屬早前管理層預估20%至30%範圍的上半端。該行指公司今年開局順利，考慮公司腫瘤科專利及仿製藥收入增加，毛利上升等因素，修訂全年預估，目標價由12.2元升至13.06元，評級「買入」。

報告指，石藥的治療腦部缺血性腦卒中藥物恩必普（NBP）銷售按年增31.3%，該行料增長趨勢持續。另腫瘤科組合按年增長達80%，令瑞銀有信心公司可達成全年銷售增長50%的目標。仿製藥銷售增11.4%亦勝預期。

另瑞銀指，產品組合和原料藥（API）盈利能力改善，令集團毛利率增820點子，惟經營利潤率僅增200點子，是緣於集團對腫瘤科及仿製藥加大推廣開支。管理層早前稱，計劃擴大腫瘤科藥物銷售團隊，由現時約500人擴至今年底的約700人。

中生製藥首季收入遜預期

高盛發表研究報告，指中國生物製藥（01177）首季收入按年增10.1%至38.6億元（人民幣，下同），遜該行預期，肝炎類藥物銷售增長仍然較弱，按年僅升5%，惟治療類別增長強勁，如骨科藥物及呼吸系統藥物增長分別有31.2%及24%，新推出治療胃潰瘍藥物對收入貢獻亦不少，首季達6100萬元。高盛對公司維持「中性」評級，目標價6.55元，較現價低近5%。

高盛指出，首季中生製藥純利達5.79億元，按年升35.4%，如扣除投資收益，增長達29.6%，勝該行預期。

創科現價買入中線看40元

經紀愛股

小牛金服行政總裁　連敬涵

創科實業(00669) 元

創科實業（00669）集團去年營業額增長8.8%至54.8億美元，盈利增15.4%至4.09億美元，爲連續第七年銷售額創新高，盈利則連續第九年創新高，業績理想。預期隨着美國經濟改善，新屋動工持續增長，將有利集團業務增長及擴大其市佔率。

目前北美仍是集團銷售增長最大的市場，而集中除了在亞洲及歐洲擁有世界級水平的生產線外，於美國更擁有五個生產地點。目前在南卡羅來納州已建立一個最先進的物流和製造操作基地，並擴大在密爾沃基的環球總部及研發中心，進一步在美國投資營運設施，以支持在美國及其他地區的業務。

股價在業績後持續反覆上升，過去一個月主要在36元之下高位整固，昨日出現突破，預期將繼續開展一浪高於一浪的升勢下，可於現價中線買入，目標40元，跌破34.5元止蝕。

瑞房估值吸引有力再升

股壇魔術師

高　飛

近期內房股屬於市場熱炒的股份之一，當中如中國恒大（03333）更創出歷史新高，然而，瑞安房地產（00272）經常受到市場的忽略，因爲瑞房是少數以港資身份而成功立足內地的內房企業，但投資者仍將其視爲本港地產股。加上，瑞房的賣樓及業績增長亦不及其他大型內房股。因此，令瑞房的股價表現一直不及其他大型內房股。正因如此，筆者認爲瑞房有追落後的條件。

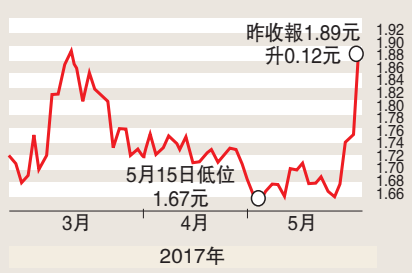
瑞房剛剛有好消息，日前公布，向萬科（02202）出售重慶天地房地產開發項目79.2%權益，現金對價41.33億元（人民幣，下同），預計出售實現收益17億元。涉及項目包括位於重慶天地的一組未開發地塊以及一項在建工程，涉及總建築面積分別爲87.08萬平方米及38.84萬平方米。所得淨額44.49億元，預計將使集團淨資產負債比率減少11個百分點，所得款項擬用於償還即將到期債務及一般營運資金。

事實上，集團正減少較高息的債券，將令利息支出下降，對盈利有幫助。瑞房日前公布，附屬已贖回由公司擔保的2020年到期、年息9.75%、約2.02億美元優先票據。集團主席羅康瑞表示，希望今年底集團負債降至50%至55%水平。

物業銷售方面，瑞房首四個月銷售疲弱，財務總裁孫希灝出席股東會後表示，4月底出售約40多億元房屋，相信未來幾個月的合約銷售會不錯，對達到全年銷售目標約210億元有信心。相對於集團2016年合約物業銷售增長7%至229.75億元創新高，即表示今年銷售將有輕微下跌。因此，令瑞房相對於其他大型內房股的增長而言，顯得失色。

不過，瑞房現價市盈率約11倍、息率有近3厘，估值有些吸引力；而且，技術分析上，瑞房股價剛從低位回升並創一個月高位，突破10天、20天、50天及150天等平均線，10天線亦剛上破50天線而出現「黃金交叉」，均顯示瑞房有力再升，向其他大型內房股追落後。

瑞安房產(00272) 元



中國恒大(03333) 元

建行蓄勢待發上望7元

投資達人

比富達證券　何天仲

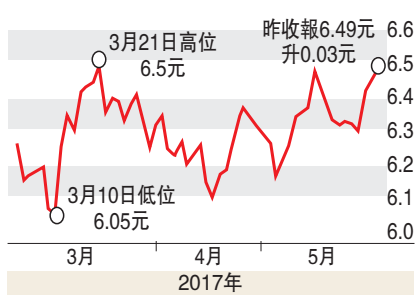
昨日爲期指結算日，下月期指低開17點至25403點，跌至25377點後回升，一度突破25500點，全日主要在25500點附近好淡爭持。總結全日，恒指收報25702點，升62點。

上周大市整固完仍有力再上，期指高位見25723點，續創近兩年高位。從日線圖來看，所有平均線仍呈順序向上趨勢，只要不失守10天線，後市仍是反覆上升格局。

此外，不少技術指標如9RSI、MACD等均未呈明顯頂背馳現象，後市仍有上升空間。因此，短線不妨以25400點爲好淡分水嶺，暫以候低造好較可取。

大市續創高位，惟資金只在個別板塊輪流炒作，繼內房及內險股之後，下一個焦點板塊有望落在內銀股之上，因當中不少股份仍未創出今年高位，追落後空間較大，其中龍頭建設銀行（00939）走勢尤佳，更爲值博。早前內地收緊金融監管政策，對集團構成負面影響，惟中長線利好行業發展。此外，內地資金拆借成本上漲，有助提升銀行息差水平，利好業績表現。

建行(00939) 元



技術分析方面，股價於6元至6.5元間橫行整固近3個月，走勢已形成三角旗型待爆形態，隨時突破。因此，不妨於現水平附近分段吸納，目標7元。

窩輪部署：建行摩通認購證28536，行使價7.07元，實際槓桿約13.1倍，到期日10月31日，屬於中期價外。此證成交最爲活躍且爆發力不俗。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

黃金1262美元附近低吸

指點金山

第一亞洲商人金銀業營業部高級業務經理　何文健

現貨黃金延續上周升勢，較前一周收市上升0.80%或10.2美元，金價周波幅爲21.6美元，在1247至1269美元區間內波動。

上周黃金市場算是較平淡的一周，在缺乏重磅經濟數據及消息的情況下，金價於大部分時間都處於橫盤震盪狀態。最近較爲主導市場的美國政治不確定性因素已稍稍降溫，上周的聯邦公開市場委員會（FOMC）5月會議紀要上結果缺乏方向性，沒有明確地表明是否會在6月份加息，謹慎的言論使金價在本周最低曾下探1247美元後便回升。

周一（5月22日）英國曼徹斯特體育館內發生自殺式襲擊，避險情緒升溫，金價於當天內更升至1263美元。英國內政大臣Amber Rudd稱，這是「一次殘暴的攻擊」英國首相在事件發生後緊急召集內閣危機事務應對辦公會。正在進行競選的政黨也推遲了相關活動，各國領導人也紛紛表示要團結一致反恐。

周四（5月25日）美國公布初領失業金人數，繼續維持在逾40年低位徘徊，同時四周均值也降至44年低位，具體數據顯示美國5月20日當周首次申請失業救濟人數爲23.4萬，低於預期的23.8萬，前值23.2萬修正爲23.3萬。續領失業救濟人數192.3萬，預期192.5萬，前值189.8萬修正爲189.9萬。美國5月13日四周均值降至23.525萬人，創出44年低位，前值爲24.1萬人。

周四（5月25日）凌晨2時，美聯儲公布的5月會議紀要顯示，多數美聯儲官員認爲收緊政策可能很快變得合適，但他們表示再次升息前要「審慎」等待進一步證據顯示近期經濟數據疲弱是暫時性的。會議紀錄指出，今年有投票權的九位委員「普遍」認同上述短期利率觀點，使華爾街對聯儲在6月13至14日會議上升息的押注受到一定的質疑。不過，聯儲官員明確表示，他們的基線預期是經濟增長將會再度提速。紀要公布之後，根據CME的美聯儲觀察工具，美聯儲6月加息概率爲83%，9月加息概率爲88.7%。而紀要出爐前，美聯儲6月加息概率爲83.1%，9月加息概率爲88.6%。而金價方面則維持震盪上升。

留意非農及褐皮書

上周金價成功突破1260美元水準，同時50日移動平均線已升至200日移動平均線的上方，形成金叉表明短期內上升爲順勢。而數據方面本周需關注5月非農就業人數以及美聯儲發布經濟褐皮書。

本周阻力位置爲1278美元，支撐位1252美元。建議可在1262美元附近逢低做多，目標1268到1278美元，止損1246美元下方。當前各投資者應嚴守止損，控制風險才是致勝之道。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考。）