

金風季績強勁有利反彈

紅籌國企 高輪 張怡

中央再推針對性的救市措施，惟對昨日A股並未帶太大的支持作用，午後沽壓更甚，上證綜指一度退至3,795點，收報3,912點，仍挫3.49%。A股弱勢，港股則相對較硬淨，推入市資金轉趨審慎下，也令到部分前期升幅較大的中資板塊或個股錄得較大的跌幅。在昨日弱市中，個別行業龍頭中資股表現仍佳，當中國移動(0941)、光大國際(0257)、中國海外(0688)和中銀香港(2388)等均見造好。

金風科技(2208)昨先升後回，曾高見16.1元，收報15.66元，微跌0.02元。以昨日收市價計，金風H股較其A股(002202.SZ)折讓34%。

金風主營業務為風力發電機組及零件的生產及銷售，為行業龍頭企業。今年首季業績表現出色，期內收入較去年同期增加77%，至25.5億元(人民幣，下同)；而盈利更大增389%至2.48億元，主要由於風機銷售量和風電場發電收入增加，公司手頭定單12.6GW，其中待執行項目6.8GW，集團去年新推出的2MW機組迅速獲得市場認可。各大行自季績公布後亦紛紛上調其目標價。

業務拓展方面，上月中旬與福州市人民政府及中國長江三峽集團簽訂了項目合作框架協議。按協議，三峽集團將協同金風科技在福清市，打造福建省海上風電裝備產業園區，料可拉動投資40億元，建成達產後年產值可達130億元。金風被視為「中國製造2025」主要受惠股，該股已作較深度調整，不妨考慮部署收集，上望目標為20天線的17元(港元，下同)，惟失守低位支持14.62元則止蝕。

銀河追落後 購輪揀20226

澳門放寬過境旅客上月博彩收入超預期，刺激濠賭股全面急彈，當中龍頭的銀河娛樂(0027)曾高見35.5元，收報35元，仍升13.27%。若繼續看好銀河後市追落後行情，可留意銀河瑞信輪(20226)。20226昨收0.25元，其於今年9月21日到期，換股價為35.98元，兌換率為0.1，現時溢價9.94%，引伸波幅44.3%，實際槓桿6.87倍。此證為輕微價外輪，現時數據在同類股證中屬較合理的一隻，加上成交也較暢旺，故不失為看好正股的兼顧對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：周四滬指再度下挫3%，早盤震盪爭奪4,000點，午後空方勢力強勁，權重股砸盤不止，大盤一度重挫6%跌至3,800點。截至收盤，上證綜指收3,912.77點，跌140.93點或3.48%，成交7,360.07億元；深成指收12,924.19點，跌726.63點或5.32%，成交5,522.67億元。創業板指收2649.32點，跌110.09點，跌幅3.99%，成交1,297.54億元。

【板塊方面】：電力、航空、日用化工板塊領跌兩市。煤炭、鋼鐵、地產、有色股跌幅不斷加深，均跌9%。石油板塊跌超8%，「兩桶油」逆市大漲。保險、券商紛紛遭逢做空，銀行股表現抗跌，中信銀行強勢漲停。概念股集體殺跌。

【投資策略】：近期市場利好的消息較多，包括央行降準雙降，隨後證監會連續發布三道救市措施，但是金融市場盤中依舊繼續下跌。不過昨日臨近尾市大盤藍籌異軍突起，尤其是中石油、中石化、建設銀行、中信銀行等大型股快速上攻，甚至中信銀行、中國石油等漲停或接近漲停，護盤的力度明顯增大，可能是「國家隊」出手暴力護盤。目前投資者要做的就是耐心等待市場底的出現，暫時可階段性佈局標的優良、且超跌的個股。

AH股 差價表 7月2日收市價

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

蒙牛調整已深可收集

面對希債問題仍然未明朗，加上內地股市繼周二急瀉5%後，上證綜指昨再瀉逾6%，昨收市仍跌超過3%，都利淡市場氛圍，惟港股在重慶騰訊(0700)和中移動(0941)，以及濠賭股造好支撐下，尚能保持升勢，論表現已優於預期。濠賭股再成市場焦點，受惠於澳門政府宣布放寬中國護照過境規定，將首次訪澳逗留期限由最長5日增至7日等，消息刺激一眾賭股紛紛造好，觀乎相關股份近日成交已大增，也反映股價跌至現水平，開始吸納撈底盤建倉。

資金有跡象回流至實力落後股，蒙牛乳業(2319)是其中一隻可留意對象。

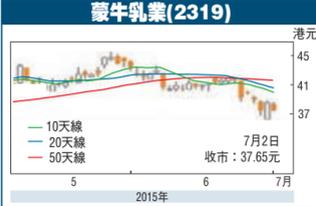
蒙牛為中糧集團旗下公司，系內因有重組改革可予憧憬，曾推動股價大為跑贏大市，而該股最近沽壓較大，部分原因相信與大行唱淡有關。中銀國際較早前發表的報告指出，在北京與蒙牛管理層會面，指行業需求復甦較預期為慢，價格競爭仍然劇烈，公司今年銷售可錄高單位數字增長，但略低於此前原先指引10%水平。

中銀國際估計，蒙牛於今年上半年純利可增長23%至13億元人民幣，因純利潤率升0.6個百分點至4.7%，若撇除去年上半年一次性資產出售及外匯因素，料蒙牛上半年核心純利按年升32%。但該行亦料，蒙牛下半年純利增

長介乎15至17%，收入增長7至8%，認為進一步催化劑有限。該行考慮到蒙牛今年以來股價已跑贏大市，並已迫近其目標價44.2元，決定下調其投資評級，由原來「買入」降至「持有」。自行中行加入唱淡行列後，蒙牛股價已跌穿多個重要技術走勢，也因為估值已跌至較吸引水平，所以也提供中線吸納時機。

系內炒重組後市惹憧憬

另一方面，據外電較早前報道，中國最大的糧油食品進出口公司中糧公司，正在考慮多種重組方案，包括分拆或出售非核心業務，以實現業務整合和



主要業務的整體上市。消息人士透露，中糧重組方案包括考慮通過進行海外併購和引入投資者來對業務進行重組。同時，考慮將旗下部分非核心業務進行分拆整合，甚至是出售。蒙牛已為行業龍頭，重組有助吸引新資金流入。

蒙牛年高位曾見過51元，昨收報37.65元，較高位已回落達26%，而現時14天RSI走低至35.26，超賣情況趨嚴重，投資者可採分段收集趁低吸納，中線目標看51元。

美數據緩和 股市延續反彈

美股隔晚三大指數顯著反彈0.5%至0.79%，道指升138點收報17,758，反映金融市場對希臘債務危機漸淡化。周四亞太區股市互有升跌，澳洲急彈1.53%，日股亦挺升0.95%，但泰股則回吐0.86%。內地A股未受中證監再出招而挽住跌勢，上證指數曾跌穿3,800關低見3,795，收報3,912，為近三周跌市首度失守4,000關。港股在下半年首個交易日曾隨美股高開逾200點，高見26,459，午市受A股急瀉而低見26,136，收報26,282，全日微升32點或0.12%，成交額1,508億元。港股表現延續6月結跑贏A股走勢，顯示基金大戶傾向看好7月市，除了重慶騰訊(0700)、中移動(0941)挺升撐市外，燃氣板塊及濠賭股顯著反彈，而內銀股表現靠穩，可視為實力資金再度入市徵兆。

在中證監再出招取消擔保比例平倉線在130%的限制，與及滬深交易所下調A股交易經手費和交易過戶費約三成，但上證指數再度上演反彈後再大瀉場面，相信與大量排隊斬倉盤有關。以昨天上證一度跌穿3,800關來看，已跌穿上周低位，顯示A股已二度探底，尚幸市抽升上3,900關報收，以收市計未跌穿上周低位，能否見雙底回升，今日重上4,000關之上收市至為關鍵。事實上，4,000關曾被市場視為官方力守保不失重要關口，雖昨天已被攻陷，但中證監已放鬆對強制平倉舉措，肯定對跌市有舒緩作用。另外，眾多上市公司控股股東入市增持，而保險公司亦響應中央救市，華夏人壽保險發聲明，指堅定看好中國證券市場，支持監管機構出台的穩定市場政策，華夏保險近期趁低大舉建倉，並表明會繼續加倉。A股近三周大跌23%，去槓桿化的大型斬倉跌市已跌至估值較大吸引水平，實力大盤將支撐大市在3,800上下一二百點的波幅，隨時有深跌後的反彈動力。

市場關注的美國6月份就業數據揭盅，失業率降至5.3%，而預期為5.4%；但非農業新增職位增加22.3萬個，低於預期的23萬個，同時修訂5月增加職位為25.4萬個，低於原公布的增加28萬個。最新數據顯示美經濟動力非如5月般強勁，舒緩市場對聯儲局9月加息的預期，回復之

前耶倫的言論，目前未有條件加息。事實上，在希臘危機再度浮現，中國亦減息降準支持經濟，美聯儲局加息時點延後至年底的機會較大，有利風險資金續投入股、債市的行動。

燃氣股轉強 中銀挑戰新高

回說港股，燃氣板塊齊報喜，中燃(0384)提升3.7%，收報12.88元；新奧能源(2688)升1.35%，收報47.40元。而簽有大量框架協議的中國天然氣(0931)更大升14%，收報1.79元。燃氣板塊再成為基金追捧對象，相信與油氣改革、天然氣階梯收費改革有進展不無關係。

至於濠賭股全面反彈，乃受澳門政府宣布延長內地客由停留5日延至7日，將有利業界收益。包括美高梅(2282)、永利(1128)、銀娛(0027)、金沙(1928)、新濠國際(0200)，漲幅達10%至15.93%。濠賭年來大跌，基金已願意再理位，炒有利政策再上台。

中銀香港(2388)繼半年結急升後，昨天再升上32.85元近高位收市，10.55元或1.7%，成交逾4.5億元。中銀已在兩地基金互認上搶食頭頭湯。中銀股價基本上未受近月跌市衝擊而企反復高位，主要是正出售南商銀行，目前只待監管部門批准，有好消息支撐，為中銀挑戰33.70元新高提供動力。

數碼收發站

港股透視

7月2日。港股在七一回歸假期後恢復交易，大盤出現分化發展。恒指溫和上升，走了一波兩連漲，而國指受A股影響又再下跌，但未有再度破底而落。盤面弱勢未能完全扭轉，尤其是中小股的壓力仍在，但是對「錯殺」了的優質股，可以繼續重點關注。目前，港股未可確認完成尋底，但估計已進入尾聲，如能進一步升穿26,500，將可引證階段性底部確立出現。操作上，在撈底值博率已浮現的背景，建議可以保持中性偏積極的態度。

恒指出現反覆震動，在盤中一度上升209點高見26,459，但是A股未能擺脫跌勢，中資股仍普遍受壓，是拖累大盤的元兇。恒指收盤報26,282，上升32點或0.12%，而國指收盤報12,785，下跌197點或1.51%。另外，港股主板成交量有1,508億多元，沽空金額有173.2億元，沽空比例有11.48%再度超標，空頭壓盤未有退去，依然是短期市況的主導。至於升跌股數比例是353:1354，而日內漲幅超過20%的股票有兩隻。

博彩股呈見底信號 盤面上，權重股匯豐控股(0005)連跌第六日，周四再跌0.85%至69.55元收盤，技術性超跌狀態已浮現，其9日RSI指標已下跌至21.83的超賣區。另外，值得注意的是，澳門博彩股

證券 推介

新創建拓環保業務成增長點

證券 分析

華南城(1668)是中國領先地產開發商及大型綜合物流及商品交易中心運營商，公司股價在星期二發布低於市場預期的業績後大升6.8%。這種現象可以用壞消息入貨的策略來解釋。截至3月31日的2015年財年，華南城發布的收入和核心盈利為97.6億元和18.5億元，分別按年跌28%和31%。其盈利跌幅的主要原因為公司於2015年財年出售的總物業樓面面積減少，而合同銷售額亦按年跌20%至113億元。

然而，公司所發布的毛利率、經常性收入和派息比率均比市場預期為高。公司在物業銷售的毛利率從2014年財年的48.9%增至2015年財年的56.5%，遠較31%的同業平均毛利率為高。公司從租金收入、物業管理、電子商務、物流及倉儲服務、奧特萊斯營運及家居廣場營運所得的經常性收入亦按年升68%至11億元，佔全年總收入的11%。全年股息維持在每股0.14元的水平上，相當於5.2%的股息率。

在中國的「互聯網+」戰略和「一帶一路」倡議下，市場對現代化綜合商貿物流及商品交易中心取代落後的批發市場的強勁需求在長遠來看將會繼續維持。憑藉華南城和互聯網龍頭騰訊(0700)的戰略合作，公司以運用公司的大型實體綜合商貿物流及商品交易平台作為線下端口去開發線上線下商貿生態系統的成功率大增。在更多的項目即將推出及開始營運下，華南城預期公司在2016年財年的合同銷售額將達110億至120億元，而經常性收入則在兩年內達15-20億元。有鑒於中國強勁的線上零售銷售和物流業的增長，本行對公司的長線行業前景看好。

今年度盈利料增28% 本行預計公司在2016年財年的收入和核心盈利將達115億元和23.8億元，分別按年升18%和28%。有鑒於公司現在以相當於9.0倍2016年財年市盈率，23%的預計每股盈利增長，0.86倍2015年財年淨利率和5.2厘股息率的估值進行交易，我們認為華南城的估值被市場所低估。本行因而給予華南城買入的建議，以10.5倍2016年財年市盈率和1.0倍2015年淨利率計算，6個月目標價為3.10元(昨收市2.56元)。

淨負債比率降至12% 截至去年12月底止中期，集團營業額升18.6%至119.74億元，純利按年下跌23.1%至20.04億元，主要由於鐵精粉市

國造資本

華南城線上線下商貿看好