

新能源股抬頭 金風可收集

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨日先升後回，上證綜指收報2,914點，微跌0.11%。至於港股經過6連升後，也轉以反覆整理為主，收報20,760點，跌54點。不過，觀乎部分中資板塊或個股的表現仍佳，並以獲美銀美林唱好的新能源板塊升勢較為悅目。大行唱好新能源股，相信與發改委、能源局近日通知，核定部分存在「棄風」、「棄光」問題地區的風電、光電最低保障收購年利用小時數有關。

金風科技(2208)主要製造並銷售風力發電機組及風電零部件；建立及經營風力發電場；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護以及運輸服務。新能源股再成市場焦點，金風早市也見拾升，一度高見12.58元，惟其升勢逐步收窄，最後以12.06元收市，表現無疑較為失色，但其現價已穩於多條重要平均線之上，本身業績又對辦，所以仍不妨候低部置收博反彈。

金風較早前公佈截至3月止第一季度業績，按中國會計準則，錄得營業收入39.84億元(人民幣，下同)，按年增加56.1%。純利3.71億元，增長48.9%，每股收益13.54分。集團之前曾預喜，受惠於風機銷售容量增長，純利介乎12.45億元至18.68億元，即增幅介乎0%-50%，反映業績接近盈喜上限，也明顯優於市場預期。除了首季業績理想外，金風H股(002202.SZ)在深市掛牌，市場對「深港通」概念股情有獨鍾，加上其H股較A股折讓達32.86%，料都有望成為後市造好的誘因。可考慮在12元港元，下同)附近部署收納，博反彈為1個月高位的12.88元，惟失守50天線支持的11.67元則止蝕。

中移撐市 購輪可掙27663

中移動(0941)昨新高收90.4元，升2.03%，成為支撐大市的主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意中移中銀購輪(27663)。27663昨收0.31元，其於今年11月1日到期，行使價為98元，兌換率為0.1，現時溢價11.84%，引伸波幅29.1%，實際槓桿9.2倍。此證仍為價外輪(約3.41%)，但因尚有153日才到期，現時數據尚算合理，其交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨開盤後小幅上揚並維持震盪，創業板較為強勢；午後開盤，兩市一度在極小的區間內波動，盤中股指突然下行，出現一波小幅跳水，其後企穩並維持震盪至收盤。滬報收2,913.51點，跌3.11點或0.11%；深報收10,209.14點，漲49.21點或0.48%；創業板報2,168.82點，漲9.02點或0.42%。滬市成交2,198.68億元，深市成交4,341.19億元，兩市共成交6,539.87億元。

【投資策略】：盤面上看，前市大漲的金融股昨日小幅調整，而題材股開始活躍，尤其是潛力鋰電池等表現搶眼的標的更是刺激市場做多力量。由於近日大行唱好A股入MSCI概率升至七成，也就是說納入概率大幅提升，而低估值藍籌可能被率先納入MSCI指數，這也是金融股周二大漲的主要原因。技術上，股指大幅上行後，短期擺脫震盪困擾，但上行壓力依舊，能否延續還需關注成交量是否跟足，目前宜繼續保持倉位觀望。 ■統一證券(香港)

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

平保優勢強 中線佳選

美股道指隔晚掉頭回落86點完場，加昨日港股在欠缺新消息刺激下，6連升也告斷續，惟全日沽壓不大，恒指僅跌54點，退收20,760點。儘管大市上衝動力有所放緩，但中資股輪動的情況仍未變，昨日明顯輪到電訊股發威。港股在之前的6連升中，內地金融股明顯成為推動大市向上的主要動力來源，惟內險龍頭的中國平安保險(2318)，因屬較遲發力的權重股，在大市向好形態未變下，其仍有望吸引追落後買盤垂青。平保昨早市曾走高至35.2元，成功升穿50天線(35.04元)，最後則以34.7元平收，現價仍企於10天線(34.02元)及20天線(34.26元)之上，而10天線亦有蓄勢上破20天線之勢。

平保截至今年3月底止首季，錄得純利207億元(人民幣，下同)，按年增長3.7%，壽險業務實現淨利潤

124億元，實現規模保費1,347億元，按年增長28.3%；實現新業務價值130億元，增長38.3%。盈利能力較強的個人壽險業務實現較快增長，規模保費達1,190億元，增長27.7%，其中，新業務規模保費達427億元，增長38.5%。電銷渠道實現規模保費38.9億元，增長32.4%，繼續保持高速增長，市場份額穩居行業第一。

壽險增長動力強橫

另一方面，平保早前公佈今年首4個月營運數據，旗下4家子公司原保險合同保費收入共1,888.6億元，按年增長22.4%。其中，中國平安財產保險原保險合同保費收入570.2億元，按年增3.8%；中國平安人壽保險為1,251億元，按年增32.6%；電銷渠道實現規模保費39億元，增長32.4%。值得一提的是，美國《福



布斯》雜誌日前發佈了2016年「全球上市公司2,000強」排行榜，平保連續第12年入圍該榜單，排名較2015年躍升12位，位列全球第20位，並在中國內地入圍企業中排名第7，繼續在中國保險企業中位列第一。

平保業績增長動力跑贏同業，最近成功發行資本補充債券100億元，有助補充公司附屬資本，提高償付能力和營運能力。該股連續市盈率約9.9倍，低於同屬一線內險的國壽(2628)。平保未真正發力跟進，中線目標為4月初以來的39元阻力。

市底偏強 中資電訊股受捧

美股隔晚回落，帶動周三亞太區股市普遍回吐，連日急升的日股跌1.62%，澳洲亦跌1%，不過受外資追捧的台股持續升0.76%，印尼亦反彈0.89%。內地A股在5月官方製造業PMI指數持平而反覆偏軟，上證指數收報2,913，跌3點。

港股在六連升後出現回吐壓力，低開後承接力仍強，一度升上20,898，其後呈回調走勢，恒指最多跌約百點，低見20,713，並以20,761收市，全日跌54點或0.26%，成交650億元。內地PMI數據仍乏起色，昨晚歐元區PMI遜預期，顯示環球經濟仍處於經濟緩慢增長，降低6月美聯儲局加息機會，有利近期股市升後整固走勢。

司馬敬

數碼收發站

內地5月官方製造業PMI與4月持平，為50.1%，但仍站在榮景線上方。五大分項指數出現分化，顯示製造業下行壓力猶存。與此同時，5月非製造業PMI指數為53.1%，按月回落0.4個百分點，從先行指標來看，後續還有進一步下行可能。

中國PMI數據公佈後，亞股市場反應審慎，但未觸發較大跌市壓力，顯示市場投資者對中國L型經濟發展下已預計在內。歐洲PMI則以偏弱為主調，歐元區製造業活動擴張步伐放緩，歐元區5月份PMI終值跌至51.5，是3個月以來最低，4月為51.7，但與初值持平。

不過，歐最大經濟體——德國PMI終值由4月的51.8升至52.1，是1月以來最高，但低於初值的52.4。此外，英國製造業活動輕微擴張，5月PMI由4月的49.4升至50.1，略高於預期。回說港股，相對於連升六日逾千點，昨天升市斷續回調54點，可說健康調整，這樣的市況有利實力股追落後，資金輪流炒作。

近日升市中，港股通扮演了積極角色，昨天再有23.3億元流入，其中又以建行(0939)佔6億元、匯豐(0005)佔4.05億元買盤最大。值得一提的是，昨天東航(0670)更出現逾5,400萬元掃貨，與沽貨額18.3萬元難與相比。

港股 透視

6月1日。港股大盤連漲六日後出現回吐，但恒指仍守20,600的好淡分水嶺之上。騰訊(0700)依然是市場的信心指標股，而市場對於A股納入MSCI指數的預期溫度未散，A股滬深兩地成交金額連續兩日高於6,000億元人民幣。目前，恒指在21,000整數關前仍見阻力，在短期累積漲幅已多的前提下，有漲後整固的要求。如果恒指失守20,600的話，要提防回整走勢將會出現，盤面回吐壓力有加劇機會。

短線關注20600支持

恒指出現反覆回整，結束六連升，日內波幅有所收窄，盤中高點20,898低於前一天的20,975，但總算守於20,600的好淡分水嶺之上，有漲後整固傾向，惟要提防回整壓力有加劇機會。恒指收盤報20,761，下跌54點或0.26%；國指收盤報8,708，上升3點或0.03%。另外，港股主板成交量回落至650億元，而沽空金額有76.4億元，沽空比例進一步下降至11.75%。至於升跌股數比例是682:778，日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

證券 推介

行業改善 理文造紙估值吸引

根據行業資訊，位於華東地區的紙廠正推動上調箱板紙及瓦楞紙價格每噸50元人民幣。其中玖龍紙業(2689)位於太倉市的廠房於5月24日宣佈其紙品全線加價每噸50元人民幣，而理文造紙(2314)位於江蘇的廠房則將其白卡紙產品提價每噸100元人民幣。

華東紙價上升有因

兩間紙廠均將其加價的原因歸咎於原材料成本及其他綜合生產成本上升。部分市場人士認為在9月4日至5日於杭州舉行的G20高峰會是此次加價的背後原因，現時一般認為該地區的紙廠將會由8月底開始全面停產約12天(部分紙廠更認為停工時間或更久)。無論如何，華東的紙廠在5月底(遠早於3季旺季)開始

在近期的市況裡，騰訊是能夠創出新高的股份，充當着領漲火車頭的角色。而在騰訊的帶領下，一些超跌了、股價偏低的指數股，如內銀股、內險股，以及中資券商股等等，近日都趁機借消息來做出反彈。另外，發改委、能源局發佈了新能源保障收購管理工作的通知，消息刺激新能源板塊全面做好。其中，興業太陽能(0750)漲了11.36%，華能新能源(0958)漲了7.62%，龍源電力(0916)漲了8.42%。因此，騰訊股價能否保持持續創高的領漲強勢，對盤面狀態會起到影響作用，可說是市場的信心指標。而騰訊收盤報170.4元，下跌1.67%，而169.12元依然是目前的好淡分水嶺。

另外，市場有把A股納入MSCI指數和深港通開通的兩個消息，綑綁在一起來解讀，最終把兩個消息的綜合影響放大了。近日市場火爆認購南方富時中國A50 ETF的事件，相信就是受到這個影響的產出結果。事實上，MSCI是否納入A股的结果，將會在本月14日公佈。在結果公佈前，相信市場仍將會有憧憬期待，但由於市場現時已有一些超前反應，因此對於市場最終有出現反高潮的可能，要作好一定準備。至於宏觀數據方面，內地公佈了5月製造業PMI報50.1，表現持平，而非製造業PMI則從前期的53.5回落至53.1。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

滬深股市經過周二大漲後，周三稍現回吐壓力，表現牛皮，主要是周二支撐大盤上升的金融股類制約整體表現。加上，中國官方與財新分別編制的5月製造業採購經理指數(PMI)表現不一，未能對大盤構成較一致的利好作用。至於有色稀土及風電與光伏股類則受惠政策消息而表現優於大盤。

兩市昨天開盤走高靠穩，惟上證綜合指數受金融股回落拖累，午盤反覆下跌，終盤輕微跌0.11%，於2,913.51點收市，深證綜合指數終盤則維持升勢，上升0.76%，而創業板指數終盤則上升0.42%。儘管上綜指結束周一及周二升勢，但兩市成交金額則進一步增加，周三較周二增加3.6%至6,540億元人民幣。

有色與稀土股類表現突出，洛陽鉬業(CH603993)及廈門鈷業(CH600549)分別漲停及漲逾9%，主要受市場預期《稀有金屬管理條例》將於短期內出台，當中包括控制稀土總量及控制開採、冶煉和流通等環節的一系列管理辦法，這些政策將有利相關領域的供需狀況，有望進一步加強稀土產業綜合管控，放激勵相關股類。

發改委、能源局近日發佈有利風電及光電發電的政策，主要為核定部分存在「棄風」、「棄光」問題地區的風電、光電最低保障收購年利用小時數，意味當這些地區的風電、光電使用量低於規定水平的時候，政府將出手買電作「保底」。相關政策消息利多新能源股類昨午的表現。

中國官方及財新皆發佈旗下5月的製造業PMI，分別為50.1及49.2，前者略優於市場預期，兼且連續三個月處於擴張區間，惟調查對象為中小型企業的財新製造業PMI則連續十五個月低於50水平，反映相關企業活動處於持續收縮狀態，這兩項指數未有呈現一致趨勢的表現，故亦未有對A股構成明顯的影響。

(筆者為證監會持牌人士)

官方財新解讀PMI背馳

徘徊一段時間。紙價的相對穩定再加上生產成本走低將會令紙廠的生產利潤逐步回升。本行維持對理文2016年的盈利預測為26.9億元(每股盈利為0.58元)，主要是基於公司2016年的收入增長為10.6%、毛利率為21.3%和營運利潤率為17.2%的假設，這相當於公司今年盈利按年增長15%。公司現價相當於8.9倍2016年市盈率，本行認為以行業的前景正急速改善而言，估值被市場低估。本行因而重申買入理文造紙，根據10倍2016年市盈率計算，6個月目標價維持於5.8元。公司於5月27日又再回購股份，以平均價每股4.98元買入77萬股股份。這是公司自3月7日以來首次進行回購(在1月至3月期間，公司共回購2,160萬股股份，均價為4.10元)。本行認為公司持續回購股份將為其股價帶來一定程度上的支持。(摘錄)

民信金融