

華能新能源反彈可期

紅籌國企 高輪 張怡

A股第三次被拒於MSCI指數門外，惟內地及港股昨日都十分「爭氣」，齊齊先低後高的走勢。上證綜合指數報2,887點，升1.58%；而港股則反彈0.39%，表現相對較弱。港股跌勢放緩，觀乎中資股主要以個別發展為主，當中強勢股的廣汽集團(2238)彈力較佳，曾高見9.64元，有再試新高位9.79元之勢，收報9.61元，仍升5.37%。華能新能源(0958)連跌5個交易日後，昨早市低見2.39元水平承接，仍企穩於近日低位支持的2.37元之上，其後展開反彈走勢，曾高見2.53元，收報2.49元，倒升0.08元或3.32%，也令10天線(2.48元)失而復得，近期的調整似暫有告一段落的跡象。

華能新能源今年5月公司完成總發電量224.71萬兆瓦時，較去年同期增長43.4%。其中，風電發電量為215.71萬兆瓦時，按年增長44.2%，太陽能發電量為9萬兆瓦時，按年增長26.7%。此外，今年首五個月，華能新能源完成總發電量889.36萬兆瓦時，按年增長33%。其中，風電發電量為850.1萬兆瓦時，較去年同期增長33.4%，太陽能發電量為39.29萬兆瓦時，按年同期增長23.9%。華能新能源為內地第二大的風電發電商，其營運數據理想，加上大行對其前景也趨樂觀，包括麥格理和花旗都將其視為風電股首選。該股今年預測市盈率降至低於10倍的較合理水平，在股價已作調整下，不妨考慮伺機反彈，上望目標為近期高位的2.74元，惟失守2.37元支持則止蝕。

騰訊彈力強 購輪揀27070

騰訊(0700)昨曾低見167.7元，稍為跌穿20天線即獲承接，最後以173元收報，倒升2.79%，成為撐市主要對象。若看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(27070)。27070昨收0.218元，其於今年12月22日到期，行使價為160.1元，兌換率為0.01，現時溢價5.14%，引伸波幅29.4%，實際槓桿5.4倍。此證已為價內輪(7.46%價內)，現時數據又屬合理，交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：MSCI推遲把A股納入新興市場指數，內地股市昨日低開高走，兩市成交較昨日增加近四成至5,730.66億元(人民幣，下同)。上證低開27點後升幅不斷擴大，最高見2,894點，收市報2,887點，升45點或1.58%。深成指低開逾1%後，隨即反彈衝破1萬點關口，收報10,173點，升278點或2.82%；滬深300指數報3,116點，升40點或1.31%；創業板指數報2,128點，升70點或3.42%。

【投資策略】：各板塊全線上揚，次新股升逾6%；傳中國計劃增加部分有色金屬儲備，加大財稅金融支援該行業，化工、有色金屬升逾4%。雖然MSCI宣佈暫不將A股納入新興市場指數，但內地股市低開後迅速有買盤吸納，並持續走高，估計是前期已預期納入MSCI不被獲批而沽空的平倉所致，惟短期仍有內外圍仍存在不確定性事件，料後市波動仍較大。技術上，上證明顯缺乏大方向，昨日股指反彈亦沒有基本因素支持，因此暫未能見轉強訊號，料短線仍會在2,800至2,900點之間窄幅震盪居多。 ■統一證券(香港)

6月15日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.84922 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, 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

購母企資產 上氣可撈底

MSCI明晨宣佈再度押後將A股納入新興市場指數，利淡消息對港股的衝擊並不大，恒指不跌反回升0.39%。大市出現應跌不跌的走勢，無疑是市底支持力漸現的表現。今年以來表現相對落後的中資電力設備板塊，在年內偏低水平已整固了一段時間，個別股份昨日已率先反彈，當中東方電氣(1072)走高至5.86元報收，升0.2元或3.53%，升幅跑贏同業。東方電氣今年首純利僅439萬元人民幣，大幅倒退96%，論營運數據則不敢恭維。

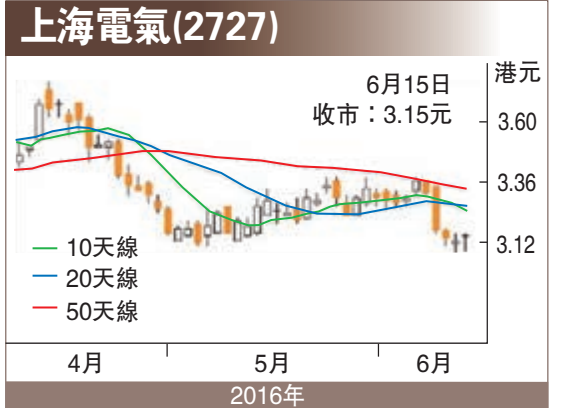
相比之下，上海電氣(2727)今年1月至3月銷售收入150.68億元(人民幣，下同)，按年下降6.46%。毛利潤率為20.07%，按年上升0.62個百分點。歸屬上市公司股東淨利潤為4.69億元，按年下降27.92%。歸屬上市公司股東扣除非經常性損益淨利潤為4.45億元，按年下降30.28%。加權平均淨資

產收益率1.25%，按年減少0.59個百分點。

首季新增訂單大增91%

上氣首季營運數據跑贏同業，訂單情況也頗為理想。事實上，集團於首季新增訂單為316.3億元，按年增長91%，主要由於集團成功承接了漢娜維燃煤電站工程項目所致，上述合約價值180億元。

值得注意的是，上氣股價低迷，已引起管理層的注意。控股股東電氣總公司於今年5月4日至31日期間，通過上海證券交易所集中競價交易系統，累計增持公司1.2億股H股股份。本次增持完成後，電氣總公司於5月底合計持有上氣為71.8億股，佔股份總數的55.99%。其中，持有公司H股股份為1.49億股，佔公司H股股份總數的5.02%。



另一方面，上氣較早前獲中證監核准公司向控股股東發行6.07億股A股股份購買相關資產；非公開發行不超過3.36億股新A股，募集該次發行股份購買資產的配套資金。據悉，獲注入的業務包括：投資管理平台業務、柴油發動機燃油業務、鼓風機業務和軌道交通業務。上氣有注資消息醞釀，股價下跌風險不大，趁低博反彈，上望目標為3月下旬以來阻力位的3.8港元。

壞消息證實 淡鯉即食糊

美股隔晚跌幅收窄至58點，道指收報17,675。MSCI再度暫緩不納入A股，消息未引發內地A股、港股急跌，兩地股市均低開後急升，令區內股市亦普遍靠穩回升，印度反彈0.5%。內地A股低開後反覆抽升上2,887報收，升45點或1.58%，為區內升幅最大市場。港股連跌四日近千點後，當低開226點至20,161，即在補倉及趁低吸納買盤入市下反彈，最高曾升上20,554，並以20,468近高位收市，全日倒升80點或0.39%，成交585億元。A股及港股不跌反升，應驗了壞消息證實而上升的傳統智慧，港股料在20,200/20,800靜待美聯儲局、英脫歐公投結果。 ■司馬敬

數碼收發站

MSCI在2011年開始研究納入A股，直至2013年落實「入摩」細節，結果是第三次遭拒入門，據MSCI董事總經理兼全球研究主管Remy Briand在電話會議中解釋未接納的原因，包括最好撤銷每月資本贖回不超過上年度淨資產20%的額度限制；金融產品預先審批做法獨特；憂慮上市公司廣泛性自願停牌帶來的流動性風險。其實，中證監在有關停牌、復牌已公佈新規定，回應了市場投資者的關注點。

MSCI管理層留有「建設性」意見，認為中證監在作出進一步改善後，可在2017年6月之前獲批加入新興市場指數。匯豐發表報告較樂觀，認同A股市場監管環境及企業管治仍有改善空間，目前正朝向正確方向發展，相信今年年底仍有可能納入新興市場指數。而星展唯高認為，A股納入MSCI新興市場指數面對的主要問題已經大幅消除，預料明年納入A股的機會達到80%。假如美元偏軟及人民幣貶值壓力舒緩，納入A股的機會將進一步提高。

對股市而言，A股三度未能「入摩」，但留有未來一年或之前「入摩」利好預期，令市場持續有憧憬，並將成間歇性的利好炒作預期。

基建股走勢回勇

港股連跌四日近千點後，昨早低開226點，累計達千一點，淡鯉即「食糊」補倉，並吸引買力買盤趁低

吸納，形成了全日反彈主導的升市，拉升大市的主角為騰訊(0700)，急升4.70元或2.7%，收報173元，成交達32.23億元。此外，內銀、基建、醫藥板塊均成為資金追捧目標，基建股中，以中鐵建(1186)升3.4%、中鐵(0390)升3.9%、中交建(1800)升0.9%最悅目。

內銀股近日走強，有利好數據支持，內地5月新增人民幣貸款9855億元，多過市場預期，按年多847億元人民幣，按月亦大增77%。截至5月底，人民幣貸款餘額按年增長14.4%，高於市場預期。

人行並公佈，5月社會融資規模增量6,599億元人民幣，按年減少5,798億元，當月對實體經濟發放人民幣貸款增加9,374億元，按年多增864億元。今年首五個月社會融資規模增量8.1萬億元，按年多1.15萬億元。截至5月底廣義貨幣供應量(M2)按年增長11.8%，少過市場預期。

港股連續有北水積極收集將除息內銀，在十大成交額中，有6隻內銀獲單邊大買盤入市，中行(3988)昨為在除息前最後交易日，錄得1.06億元買入成交，而港市中行全日有14.64億元成交，股價全日高低位為3.16/3.24元，平收3.21元，反映有大量實力買盤收息作中線收集。

至於港股通的股王，仍是建行(0939)，增至7.48億元買入，為近日最大成交額，建行有好消息醞釀更令人遐想。建行昨升1.3%，收報5.15元，成交逾17億元，表現出眾。

港股透視

6月15日，港股大盤連跌四日後，出現先低後開後企穩的行情。MSCI宣佈暫時不納入A股，但將繼續保留在2017年的評估名單中，消息對近日已調整下來的港股，未有構成進一步的打擊。市場對於深港通短期內有望宣佈開通的預期仍在，是目前支撐港股的消息因素。然而，全球股市未能扭轉同步向下的運行格局，這個依然是港股要面對的潛在風險。因此，在短期不明朗因素未能完全消除之前，相信港股暫時仍將難以擺脫弱勢，操作上，建議要繼續控制倉位做好風控，仍未宜過分激進，但對於深港通題材相關股可以繼續優先關注。

恒指連跌四日累跌940點後，出現低開後企穩的行情，在低開227點低見20,161後，跟隨A股反彈出現快速修復。信心指標騰訊(0700)反彈2.79%，是領漲護盤的主力。恒指收盤報20,468，上升80點或0.39%，國指收盤報8,610，上升27點或0.3%。另外，港股本板成交量有585億多元，而沽空金額有78.9億元，沽空比例13.48%。至於升跌股數比例是858:597，而日內漲幅超過10%的股票有12隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

走勢上，恒指在連漲四週後，在本周出現

滬股通 策略

5月貨幣數據對A股正面

明顯的掉頭回整。MSCI納入A股的預期未能即時兌現，是令到早前偷步炒高了的港股，出現向下修正的原因。以近期的位置水平來看，恒指偷步炒高的起點在19,700至20,000，在A股未能即時納入MSCI的情況下，恒指在偷步起點靠是可以理解的。然而，市場對深港通短期內宣佈開通的預期仍在，相信對於回整過後的港股，可以構成一定的支撐力。但是，全球股市同步向下的格局發展未改，對此仍要保持警覺性。

網龍自有教育業務料倍增

網龍將於6月23日發佈2016年1季度業績。我們預計1季度遊戲表現穩定，2016年公司將會推出魔域手遊新版本、英雄之刃手遊版以豐富遊戲儲備。VR/AR領域與教育協同發展 網龍自有教育業務方面，去年產生的1億人民幣銷售合同訂單中尚未確認收入的部分，將會在今年上半年確認。預計2016年網龍自有教育業務收入達到人民幣3.8億元，較2015年增3倍。

滬股通 策略

5月底新增貸款勝預期

5月底新增貸款勝預期 A股周三回升，除再受惠「深港通」憧憬外，內地亦發佈有利股市的貨幣數據。人民銀行昨天發佈5月新增貸款為9,855億元，按年增加847億元。新增貸款額高於市場預期的7,500億元。5月末的社會融資規模全量為146.33萬億元，按年增長12.6%，當中對實體經濟發放的貸款餘額按年增長14%。若計算5月份的社會融資規模增量為6,599億元，雖然較去年同期少5,798億元，但當月對實體經濟發放的貸款增加9,374億元，按年多增864億元。此外，今年首五個月社會融資規模增量累計為8.1萬億元，按年多1.15萬億元。上述數據反映社會整體融資呈現適量增長，而對實體經濟的貸款則呈現較今市場感正面增長步伐。至於市場視為貨幣供給速度的主要指標——廣義貨幣供給(M2)餘額，則報146.17萬億元，按年增長11.8%，儘管5月按年增速低於上月末1個百分點，但較去年同期高出1個百分點。當月同業拆借加權平均利率為2.10%，較上月低0.01個百分點數。大致上，貨幣數據表現不寒不火，對A股短期影響偏正面。

證券分析 網龍自有教育業務料倍增

公司在VR/AR領域的佈局與教育業務協同發展，遊戲素材及研發經驗是公司VR內容及研發的優勢所在。由於教育產品受到到貨及安裝驗貨時間影響，1季度由於受到春節及北方天氣影響，華漁教育產品訂單收入確認略有延遲，比我們此前預計的價值約1億元的訂單在1季度全部計入收入可能較晚，我們將華漁教育收入確認延後1-2個季度，維持普米2016年全年超過2億美元的收入預期，調整目標價至28.4港元(昨收市為24.10元)。