

風機銷售樂觀 金風展反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市先升後回，上證綜指回順至2,879點收報，跌0.35%。港股則維持向好勢頭，恒指收報20,668點，升0.77%。大市連續第3個交易日反彈，中資股主要以個別發展為主，國指成份股之中，內銀股的工商銀行(1398)、農業銀行(1288)和中信銀行(0998)均漲逾2%，板塊表現續優大市。

金風科技(2208)近日以窄幅整理為主，昨甫開市曾搶至11.1元，最後回順至10.9元收報，仍升0.1元或0.93%。

金風主要業務包括銷售風力發電機組和風電零部件，建立和經營風力發電場，以及提供風電相關諮詢及維護服務。集團今年首季錄得營業收入39.84億元人民幣，增加56.1%；純利3.71億元人民幣，增長48.9%。該公司預計，上半年純利介乎12.45億至18.68億元人民幣，增幅介乎0%至50%，主要是由於風機銷售量增長。

金風科技較早前於舉行分析員會議時，引述能源局重申2020年風電裝機目標250GW不變。此外，發改委又發出通知，會保證收購太陽能及風電企業所產生的部分電量，變相提供補貼，以紓緩電力未能有效使用的問題，消息對金風均屬利好。金風A股於深圳證券交易所掛牌，H股較A股折讓逾37%，又屬「深港通」概念股之一，加上其預測市盈率約6.2倍，估值也處偏低水平。趁股價調整期收集，博反彈目標為1個月高位的12.58元，惟失守近期低位支持的10.32元則止蝕。

中行購輪 28441 較貼價

內銀股續成市場焦點，中國銀行(3988)收報3.03元，升1%。若繼續看好中行後市表現，可留意中行高盛購輪(28441)。28441昨收0.171元，其於今年9月19日最後買賣，行使價3.01元，兌換率為1，現時溢價4.98%，引伸波幅26.3%，實際槓桿9.7倍。此證已為價內輪(0.66%價內)，現時數據又屬合理，即使交收不算暢旺，惟仍屬較可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨天倒跌收市，結束兩連升，兩市成交回升18.6%至5,928億元人民幣。上證曾最多升30點，午後走勢偏軟，全日收報2,878點，跌10點或0.35%。深成指最多升135點，尾市倒跌90點或0.88%，收報10,131點。滬深300指數收報3,106點，跌6點或0.2%；創業板指數收報2,092點，跌27點或1.3%。

【投資策略】：次新股表現強勢，漲逾5%；券商、銀行等板塊靠穩。國際金價則見走低，黃金板塊受避險需求減退影響跌幅較大。正如近日分析，目前市場因英國「脫歐」事件採取謹慎和觀望的情緒為主，因此，即使英國脫歐預期降低帶動早段股指衝高，但仍存在較大變數，以至投資者在高位瞬間套利，預料在公投前，上下行空間有限。技術上，雖然上證前市能收於10天線之上，但見尾市下跌時成交較大，明顯於2,900點有壓力，料短期走勢會是反覆偏下，仍預料公投前維持在2,800-2,900點之間窄幅震盪居多。

6月21日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.84768 (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

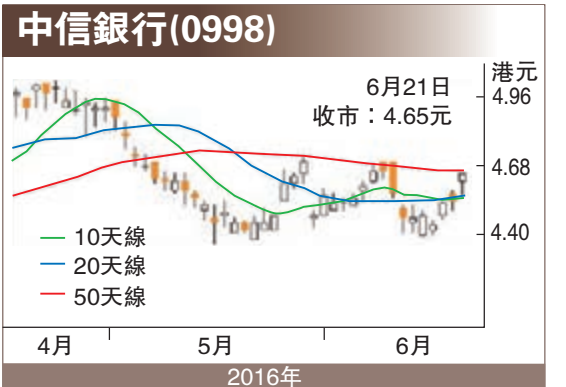
再獲批優先股 信行反彈力強

英國留歐機會增，刺激歐美股隔晚急升，而昨日港股也延續向好的勢頭，恒指收報20,668點，升158點或0.77%，也令10天、20天、50天和100天等多條重要平均線一次過得以收復。觀者較受英國公投影響的銀行股強勢依然，其中匯豐控股(0005)再升0.91%，而渣打集團(2888)於周一漲近8%後，昨再升2.11%。

另外，內銀板塊也續成撐市的動力所在，其中龍頭的建設銀行(0939)，在今日除息前收報5.2元，升0.78%，成交達21.8億元，成為港股昨日最大成交金額股份。內銀股有運行，當中又以中信銀行(0998)彈力最見強橫，以全日高位的4.65元收報，升0.11元或2.42%，成交稍增至2.49億。港交所昨「港股通」十大成交活躍股份，信行繼周一排第5位，單日成交7,588萬元後，昨日仍見上榜，排名雖降至第8位，惟成交卻增至9,478萬元，反映其續獲內資青睞。

資產質素具改善空間

信行非公開發行優先股的申請已獲得中證監審核通過，而據集團於今年5月發表的通告中指出，今次非公開發行優先股募資金不超過350億元(人民幣，下同)，所得資金會用於補充其他一級資本。業績方面，集團今年首季淨賺112億元，按年微增2.49%，按季則大升36.1%，而首季資產質量未有再惡化，不良貸款率由去年底的1.43%下跌3點子至1.4%。不過，不良貸款餘額仍按季上升3.39%，惟不良資產仍由「雙升」改善為「一升一降」。信行再獲批非公開發行優先股，料有利資產質素進一步改善。



除了業績表現保持穩增外，控股股東中信股份(0267)於4月11日至5月18日期間，續維持持有1.37億股H股，並擬於2017年1月21日前續擇機增持，累計增持不超過總股本的5%。有母企擺明車馬力撐，信行本身資產質素又有改善空間，料有利其股價後市表現。該股往績市盈率4.49倍，在同業中仍偏低，息率5.35厘亦屬吸引，現水平跟進，中線上望目標看5港元。

工行除息前 北水大盤掃入

承接美股升勢，周二亞太區股市普遍上升，日圓升後放緩刺激日股市再升1.28%，收復16,000關，收報16,169。港、台、泰升0.6%至0.77%表現較佳。內地A股反覆偏軟，上證跌0.35%。港股連續第三日上升，輕微高開後升幅逐漸擴大，在突破20,600後，一度升上20,682高位，並以20,668報收，全日升158點或0.77%，成交539億元，三大重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)及中移動(0941)成領漲股，內銀持續強勢。港股已一口氣升穿10天、20天、50天線，英留歐民調擴大比率有利環球股市氛圍，港股有望向20,800/21,000關推進。

英留歐公投已步入直路，昨天英民意調查均顯示留歐佔先，且有擴大之勢，有利環球股市向好。匯豐再升0.45元或0.9%，收報49.80元，重上50元關無難度。誠哥昨天接受外媒訪問，呼籲英國公民選擇留在歐盟，理由是一脫歐，英國損害很大，亦對整個歐洲的影響都是不好。誠哥心聲道盡港資乃至各方外資商人心聲，其中「英國損害很大」更切中英國人最關注課題。

英留歐佔先 北水再買匯豐

在昨天港股升市中，北水透過港股通擴大入市依然是焦點，全日成交增至44.4億元，其中上週停頓的匯豐，昨天已躍上第二位，全日有4.11億元買入，沽出的只有460萬元，反映英留歐機率顯著回升，再令買盤積極收集。至於首位仍是建行，昨天為除息前最後交易日，昨天有7.88億元買入，在港全成交達21.79億元，高踞十大成交榜首，反映有大量食息基金大舉入市。建行末期息為0.274元人民幣，相當於0.324港元，昨收報5.20元(升0.7%)息率逾6.23厘。

可以預見，隨著建行除息後，買盤料收斂，轉向下周三(29日)除息的工行(1398)，末期息0.233元人民幣(約0.275港元) 昨天港股通買入大增至3.44億元，前日只有7,766萬元，反映北水已投向工行，料買盤持續至下週初。工行昨天以4.29元收報，挺升2.1%，成交增至14.53億元。圍繞工行的最新動向，是與波

蘭國家開發銀行(BGK)簽署關於合作設立中東歐基金之諒解備忘錄，BGK擬出資3億歐元(約26.4億港元)參與中東歐基金。工行早前表示擬以10億歐元(約88億港元)，投資設立中東歐金融公司，並以該行為發起方牽頭設立中東歐基金等市場化基金。

工行表示，未來將與BGK發揮各自的網絡和資源優勢，以中東歐基金為平台，推動中國與中東歐經貿和產業合作，支持符合雙方共同利益的「一帶一路」建設。工行、建行近期獲大盤垂注，除了買入享高息因素外，兩行爭奪美國人民幣清算行地位，也是市場關注點。

中行昨升上3.03元收報，升1%，成交8.99億元。中行上週除息(末期0.175元人民幣，約0.207港元)，即舊價3.26元，財息兼收。收市後，中信銀行(0998)宣佈，中信股份(0267)旗下子公司在5月19日至6月15日增持信行H股1.556億股，持H股續增至5.8%，持A股64.94%。此外，上海復旦(1385)宣佈，接獲命軍之通知，於昨天聯交所交易時段後，彼連同上海政化之其餘有限合夥人已與上海杉姚簽訂一份轉讓協議，將全數轉讓其持有之上海政化99.79%財產份額。

待完成轉讓協議事項後，上海政化持有之內資股權益將維持不變，而上海杉姚將成為上海政化之控制股東及公司之主要股東。命軍將不再持有公司任何股份，但仍然繼續擔任公司執行董事職務。

數碼收發站

港股 透視

6月21日。港股大盤持續反彈的走勢，恒指連升三日，初步回企至20,600水平。英國公投結果是全球市場的焦點，留歐、脫歐與否，估計都會對金融市場帶來上下大幅波動的。在潛在雙向波動性加劇的情況下，好淡雙方的主力已有離場觀戰跡象。在過去三日，大市成交量逐步縮降至昨日的539億元。沽空比例出現退場的證明。因此，在目前的形勢下，建議要做好兩手準備。在英國公投結果未出來之前，相對穩妥的，在操作上建議要繼續控制倉位做好風控，但是同時可以準備好買貨名單，以便在市場短期風險獲得釋放消退後，可以更加有效快速的進行後續部署操作。

恒指持續反彈，走了一波三連漲，在盤中一度升上172點高見20,682，初步突破了20,300至20,600的反彈阻力區。但是大市成交量未能增加配合升勢，對於目前的反彈勢頭要有所保留。恒指收盤報20,668，上升158點或0.77%，國指收盤報8,704，上升65點或0.75%。另外，港股主板成交量進一步回升至539億元，而沽空金額有57.5億元，沽空比例10.66%，好淡雙方有繼續

股市 領航

黃敏碩 康證及資產管理董事

下半年股市表現料較佳

離場觀戰的跡象。至於升跌股數比例是830:609，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。新一波中期走勢將現 目前，恒指的10日、20日和50日線，已聚合交匯於20,600水平，因此，除非恒指能夠確認站穩在20,600以上，否則中短期弱勢未能出現改觀。另外，以技術走勢而言，平均線組合在形成聚象後，往往是新一波行情即將展開的信號，要密切注視市場短期內的新發展，並要關注波幅有再度擴大的機會。事實上，恒指在19,500至21,500範圍，已反覆徘徊了超過三個月時間，隨着一些不明朗因素逐步消除後，包括美國短期加息機會下降以及MSCI暫時不納入A股等等，相信港股新一波中期走勢將有展現機會，而最快可能在英國公投結果出來後，港股後市去向將可看到端倪。盤面上，市場對深港通短期內宣佈開通的預期仍在，相關股彈性來得相對較好。其中，比亞迪股份(1211)漲了2.22%，中航航信網(0696)漲了4.74%。另外，雖然建行(0939)遭受新加坡主權基金淡錫錫減持，但是估值低、派息高的內銀股總體表現仍穩定，不良資產證券化的消息，對內銀股繼續構成支持。建行漲了0.77%，而農行(1288)和工行(1398)都漲了2%以上，市場有追落者的跡象。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

由於本週四英國公投及中證監早日連連發佈新監管政策，市場觀望氣氛濃厚，滬指早段一度突破2,900點，高見2,918點後，受金融板塊回軟及鋁電池和有色金屬等板塊出現調整所拖累倒跌，尾市跌幅加大，滬指及深指分別收報2,878點及10,132點，兩市成交量為5,928億元人民幣，較上日增加900億元或17.8%。上證衝擊2,900點關口再次失敗，其中券商板塊憧憬深港通表現較為強勢，高開後回吐，長江證券及山西證券分別升5%及2%，招商證券及國信證券亦升逾1%；高鐵相關股份午後亦見升勢，晉億實業及思維列控分別升逾3%。

不明朗因素逐步消退

展望2016年下半年，上半年困擾投資者不敢貿然入市或削弱投資者投資意願的不利和不明朗因素，儘管大部分依然揮之不去，但投資者基本上已對它們於經濟或金融系統層面所構成的潛在影響或產生的潛在風險有足夠的預期或心理準備，而部分不明朗因素及利淡因素已逐漸明朗化或逐步消退，故此，筆者預計內地、港股於2016下半年的整體表現將可優於今年上半年。

現階段，主要困擾投資者的因素，包括：1)美國加息步伐與市場對此的預期，當中所引發的亞洲及新興市場資金流走壓力；2)中國經濟化解結構問題以及推進經濟轉型的進度；3)中國金融市場的潛在風險實際狀況；4)人民幣步向國際化所引發的各種內外部危機；5)英國於6月23日就否脫歐進行公投的結果。對於美國的加息步伐，筆者預測聯儲局將於第三季內加息一次，而這次加息後，預計市場將會偏向預期美國再將於第四季加一次息(0.25%)。由於上述的加息幅度與步伐，基本已是市場的主流看法，因此，筆者相信無論債市、匯市、股市以至商品期貨市場至今已足夠的預期與價格反映。雖然預期美元匯價於下半年大部分時間偏強，但估計不會呈現大幅上升以至對亞洲區資金流產生不利影響的形勢。(筆者為證監會持牌人士)

電子產品創新 晶門可收集

晶門科技(2878)是全球主要顯示器集成電路晶片供應商，專門從事設計、開發及銷售專有集成電路晶片產品及系統解決方案，於半導體地位具有領導地位。同時，集團的產品及系統解決方案廣泛應用於各類智能手機、智能電視及其他智能產品，包括消費電子產品、穿戴式產品、便攜式裝置及工業用設備等，料可持續受惠市場對相關產品的需求日益提升。於2015年，集團的營業額為7,090萬元(美元，下同)，按年上升18%，按地區劃分，中國內地、台灣及香港營業額分別上升17.8%、1.3倍及46.3%至2,193萬元、2,071萬元及1,463萬元，並佔整體收入的30.9%、29.2%及20.6%。期內，集團的總付運量上升61.9%至1.86億件。其中，先進顯示產品、移動顯示產品、移動系統產品及大型顯示產品付運量分別增加91.3%、2.2%、58.3%及16.8%，至1.32億件、1,400萬件、950萬件及3,060萬件。受惠可穿戴設備風行 惟集團去年的股東應佔虧損擴大1.1倍至644萬元，同時，毛利率亦下滑1.9%至32.7%，主要由於產品平均售價下跌以上投資收入減少等因素拖累。集團正藉助其大股東中國電子信息產業集團的優勢，以拓展

大屏顯示器集成電路晶片市場，同時亦會更注重產品量產，其內嵌式觸控產品的產量帶望顯著提高，加上集團於可穿戴式設備的OLED市佔率近50%，隨着相關產品日趨風行，有助進一步帶動盈利。未來公司繼續專注開發內嵌式TDDI、AMOLED顯示驅動器IC及eDP-to-MIPI橋接IC，以滿足智能手機對高性能、高解像度、低功耗及低系統成本日益提高的需求。同時，公司亦將繼續開發用於AMEPD的新解決方案，以捕捉快速增長的ESL市場，亦會以EDP技術的其他應用為目標，當中包括智能卡、穿戴式產品及其他健康和醫療設備等。由於晶片為電子產品的主要零件，加上電子產品持續創新，料可繼續帶動產品需求。建議可於0.31港元買入，上望52周高位0.57港元，0.29港元止蝕。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)