

南華金融集團高級策略師 岑智勇

中國綠島科技競爭力提升

中國綠島科技(2023)主要從事生產及銷售空氣清新劑、氣霧殺蟲劑、家居清潔劑以及汽車護理產品。集團管理層近日先後考察智利、印度及巴基斯坦的氣霧劑市場進行考察，並與當地合作夥伴及經銷商達成成長遠合作共識，加快推動開拓海外市場，成為其新增長動力。

力拓海外市場添新動力

據統計，2014年全球氣霧劑總產量超過150億罐，其中拉丁美洲產量約30億罐，佔世界總產量的20%，其中拉丁美洲的氣霧劑生產和銷售主要集中在巴西和智利等國家，迎合市場發展趨勢，未來增長潛力值得看好。

據了解，集團主席盧岳榮於今年4月到智利進行了為期12天的市場考察，並與五大客戶之一的EM-PRESAS加強合作關係和意向，將以智利為中心向周邊南美洲地區擴散的氣霧劑產品市場，預計集團未來在智利的銷售將有可觀增長。

另一方面，中亞市場同樣是綠島科技的重點海外市場，其中，印度和巴基斯坦是集團最早打入自有品牌「LUDAO」的市場。集團執行董事王小兵日前更親赴巴基斯坦拉合爾及印度德里和欽奈，進行市場調查，為拓展市場作好準備。

目前，中國綠島科技於巴基斯坦的流通銷售網絡已全部鋪開，主力銷售「LUDAO」空氣清新

劑、殺蟲劑及剃鬚泡等產品，同時迅速搶佔印度市場並進行穩步的市場推廣。「LUDAO」空氣清新劑已成為以上兩國市場的氣霧劑產品第一品牌。相信集團將與當地經銷商合作，根據各個市場獨特的文化背景和實際需求，不但可以豐富產品種類，同時亦可以加大集團收入來源，增加海外市場份額。

臨近學校暑假，又是國人外遊旺季，日本國土交通省觀光廳資料顯示，2015年訪日中國遊客人數達到499萬人，消費額折合超過800億元人民幣，冠絕全球，中國人對日貨的熱愛絕對不容小覷，將為企業帶來商機。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份權益)

東氣全力轉型逆市有勢

紅籌國企 高輪 張怡

英國脫歐成定局，全球金融市場大波動，內地股市昨日相對的抗跌力較強，上證綜合指數收報2,854點，跌1.3%。至於港股恒指最多跌逾1,200點，收市收窄至跌609點或2.92%，收報20,259點。資金避險情緒高漲，中資金礦股成為主要追捧對象，當中招金礦業(1818)曾高見8.23元，創出52周新高，收報7.95元，仍升0.53元或7.14%。

H股較A股折讓近65%

另一方面，部分「深港通」概念股的抗跌力不俗，當中東北電氣(0042)曾高見2.88元，收報2.81元，升0.05元或1.81%。值得注意的是，東北電氣在深掛牌的A股(000585.SZ)昨日逆市下也見走強，收市升7.25%，令H股較A股折讓擴大至64.6%。東北電氣近日已逐步走強，明顯擺脫之前重組計劃遭港交所叫停的不利因素。據悉，集團出售新東北電氣(錦州)100%股權交易遭聯交所否決，主要是被認為公司於非常重大出售完成後將無法維持上市地位所需的足夠業務運作或資產。

東氣正向智能硬件和互聯網轉型，隨著稍後陸續注入資產，料有助提升未來重啟剝離新東北電氣(錦州)的機會，所以此系重組前景仍可樂觀。另外，在市場對「深港通」概念股仍然憧憬下，東氣後市料仍有力走強，上望目標為年高位的3.14元，惟失守10天線的2.53元則止蝕。

港股受壓 沽輪27893派用場

港股昨在大成交配合下掉頭急跌，技術走勢已轉弱，若看淡大市短期表現，可留意恒指高盛沽輪(27893)。27893昨收0.133元，其於今年10月24日最後買賣，行使價為19,710，現時溢價7.96%，引伸波幅24.9%。此證仍為價外輪(約2.71%)，惟數據核算合理，交投在同類股證中又為最有鑲氣的一隻，故可作為淡市下較可取的吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地滬深兩市周五低開低走，午後受英國脫歐陣營獲勝的消息打擊，滬指迅速急瀉近3%，最低見2,807.60點，隨後大盤迅速反彈，創業板率先回升，滬指跌幅亦大幅收窄，黃金概念股逆市大漲，滬綜指全日收跌1.3%，報2,854.29點，本周累跌逾1%。創業板昨日收跌0.47%，深綜指跌0.76%。兩市交投放量，成交額合共6,469億元(人民幣，下同)，較上個交易日5,237億元，大增23.5%。

【投資策略】：煤炭、鋼鐵、金融跌逾1%；房地產、水泥、有色金屬、化工偏軟；次新股則升4%；石油股亦靠穩。英國脫歐，市場避險情緒推升美元，黃金價格大漲，人民幣貶值壓力加大，上證一度跌逾3%，但正如周四所述，內地股市一般對外圍因素不會有太大反應，周五的跌幅對比環球股市只屬小巫見大巫。技術上，即使「脫歐」等大事亦未能令上證跌穿2,800點，可見在此水平有重大支持，不過，同時短線亦缺乏利好因素走上，預期股指下周仍受制於2,900點，短線走勢維持窄幅波動。■統一證券(香港)

6月24日收市價 *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.43	25.58	85.25
浙江世寶	1057(002703)	8.7	30.25	75.51
金隅股份	2009(601992)	2.28	7.56	74.31
京城機電股份	0187(600860)	2.76	8.43	72.12
山東墨龍	0568(002490)	3.03	8.62	70.06
昆明機電	0300(600808)	2.21	6.11	69.19
南京熊貓電子	0553(600775)	5.39	14.04	67.3
中石化油服	1033(600871)	1.43	3.7	67.08
中海集運	2866(601866)	1.52	3.9	66.81
廣汽集團	2238(601238)	9.13	22.09	64.8
洛陽鉚業	3993(603993)	1.73	4.14	64.41
東北電氣	0042(000585)	2.81	6.72	64.39
第一拖機股份	0038(601038)	3.88	9.13	63.81
安徽皖通公路	0995(600012)	5.78	13.55	63.67
天津創業環保	1065(600874)	3.36	7.51	61.9
上海電氣	2727(601727)	3.29	7.29	61.56
兗州煤業股份	1171(600188)	4.79	10.53	61.26
山東新華製藥	0719(000756)	4.8	10.55	61.25
中船防務	0317(600685)	10.92	23.96	61.18
海得控制	0921(000898)	3.72	7.82	58.75
中海油田服務	2883(601808)	5.88	11.92	57.99
中國通海	1919(601919)	2.69	5	54.18
四川成渝高速	0107(601107)	2.56	4.74	54
天唐發電	0991(601991)	2.09	3.84	53.65
北京北辰實業	0588(601588)	2.31	4.24	53.6
大連港	2880(601880)	3.22	5.83	52.96
鄭煤機	0564(601717)	3.21	5.45	49.84
上海石化化工	0338(600688)	3.37	5.63	49.02
中國中冶	1618(601618)	2.17	3.57	48.23
中國南方航空	1055(600029)	4.28	7.02	48.07
中國東方航空	0670(600115)	4.06	6.65	48
東方電氣	1072(600875)	5.88	9.63	48
中聯重科	1157(000157)	2.5	4.05	47.43
中國鋁業	2600(601607)	6.24	8.4	45.74
江西銅業股份	0358(600362)	8.39	13.02	45.12
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.52	2.32	44.2
新華保險	1336(601336)	27.1	39.44	41.48
中集集團	2039(000039)	9.52	13.84	41.42
晨鳴紙業	1812(000488)	5.24	7.51	40.58
紫金礦業	2899(601899)	2.45	3.5	40.38
中興通訊	0763(000063)	9.83	13.63	38.58
華電國際電力	1071(600027)	3.61	4.98	38.26
中國石油股份	0857(601857)	5.18	7.12	38.04
華能國際電力	0902(600011)	5.35	7.31	37.67
金風科技	2208(002202)	10.84	14.7	37.2
中國中車	1766(601766)	6.63	8.93	36.77
長城汽車	2333(601633)	6.24	8.4	36.73
中海發展股份	1138(600026)	4.31	5.72	36.38
比亞迪股份	1211(002594)	44.8	59.11	35.45
白雲山	0874(600332)	18.08	23.85	35.44
廣生堂藥業	1513(000513)	34.95	46.08	35.4
中國國航	0753(601111)	5.19	6.79	34.9
中國交通建設	1800(601800)	8.15	10.32	32.74
中煤能源	1898(601898)	3.83	4.8	32.04
中國人壽	2628(601628)	16.46	20.54	31.75
民生銀行	1988(600016)	7.2	8.84	30.63
中信銀行	0998(601998)	4.59	5.6	30.19
海通證券	6837(600837)	12.6	15.01	28.51
中國中鐵	0390(601390)	5.7	6.6	26.45
鞍鋼股份	0347(000898)	3.29	3.68	23.86
交通銀行	3328(601328)	4.98	5.54	23.29
農業銀行	1288(601288)	7.9	9.31	22.09
青島啤酒股份	0168(600600)	26	28.25	21.62
深圳高速公路	0548(600548)	7.32	7.91	21.19
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.58	3.84	20.6
中國太保	2601(601601)	25.15	26.72	19.84
招商銀行	3968(600036)	16.26	17.25	19.72
中國銀行	3988(601988)	2.98	3.15	19.43
上海醫藥	2607(601607)	16.88	17.45	17.61
中國神華	1088(601088)	13.34	13.62	16.58
工商銀行	1398(601398)	4.31	4.4	16.57
建設銀行	0939(601939)	4.88	4.96	16.21
復星醫藥	2196(600196)	18.4	18.49	15.25
中國鐵建	1186(601186)	9.32	9.35	15.11
中國平安	6030(600330)	33.7	31.55	9.3
滙豐銀行	0005(000030)	16.84	15.7	8.65
滙豐銀行	2338(000338)	8.32	7.65	7.37
廣發證券	1776(000776)	17.46	15.99	7
中國石油化工	0386(600028)	5.29	4.6	2.06
安徽海螺	0914(600585)	17.64	13.97	7.54
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.28	8.12	7.82
東江環保	0895(002672)	12.9	-	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.63	-	-
萬科企業	2202(000002)	16.7	-	-

歐洲亂局 換馬資金利港股

關注英國昨日脫歐公投結果，導致昨日亞太區股市大幅波動。受英脫歐陣營票數獲勝的消息拖累，亞太區內股市隨即拋風四起，其中日股最傷，收市大挫7.92%，而韓股跌3.02%及港股跌2.92%，均為區內表現較弱市場。港股低開384點後，一度反例升至21,034點，惟午後甫開卻觸及全日低位的19,662點，跌1,205點，見逾1個月低位，隨着歐洲開市後經過早段急挫後有所回穩，加上美股指期貨跌幅也見收窄，刺激滬倉盤入市推上20,259點報收，仍跌609點，成交大增至998億。港股昨較低位已收復近半失地，反映不乏資金趁低撈底，而歐洲亂局或有利資金流入本港，對後市未宜看得太淡。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

須提防後市仍有餘震擴散

6月24日。英國公投後決定脫歐，消息引發全球金融市場出現大面積的劇烈震盪。商品、債市、匯市、股市，都出現了異常波動，要提防短期後市仍有餘震的機會，並且有引發連鎖衍生效應的可能。現階段，英國脫歐估計會進一步影響全球投資氣氛，雖然A股及港股不是在風眼的正中央，但是相信也會受到拖累。目前，在岸人民幣兌美元創出5年新低，港元拆息HIBOR有再度拉升跡象，都會對內地及本港市場構成壓力，宜繼續多加注視事態發展。操作上，建議要維持謹慎態度，可以再觀察一下，準備好買賣名單，等候市場風險獲得釋放退後，來啟動抄底的部署。

空頭明顯有再活躍跡象

恒指在周五出現劇震下挫，主要是受到英國公投消息的影響，而在脫歐的消息愈來愈明確後，恒指的跌勢就愈發加劇，並且在盤中一度下滑1,205點低見19,663，但是在收盤前有資金抄底，令到日內跌幅出現大幅收窄。恒指收盤報20,259，下跌609點或2.91%；國指收盤報8,530，下跌255點或2.9%。另外，港股主板成交量增加至998億多元，而沽空金額有168.6億元，沽空比例亦激增至16.89%，空頭明顯再度活躍起來，潛在沽壓出現加劇。至於升跌股數比例是197:1505，而日內漲幅超過10%的股票有4隻，日內跌幅超過10%的股票有22隻。

證券推介

玖紙基本因素漸改善

根據行業資訊，位於華東地區的紙廠正推動新一輪的紙價上調，其中理文造紙(2314)在江蘇的紙廠上週四全線產品漲價100元人民幣，而玖龍紙業(2689)在太倉市的廠房亦於本周一跟隨其後，公佈相若的提價。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。此次加價是過去兩個月的第二輪加價，於第二季度包裝紙的傳統淡季來說是非常罕有的現象。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，因該地區的紙廠預期將會由8月底開始全面停產約14天(部分紙廠更認為停工時間或更久)。不論如何，華東的紙廠遠早於第三季旺季開始時已提出加價，是一個有力的證明去指出紙廠對該地區的供需關係改善甚有信心。除了因為G20高峰會令該地區的包裝紙供應將會受阻外，發改委在本月初發佈的關於建設長江經濟帶國家級轉型升級示範開發區的通知中將環境保護放在首位並同時表明嚴控新增污染物排放，我們預計地方政府將會採取更進取的手段去關停不能達標

英國脫歐公投經過一輪激烈爭持，終於塵埃落定，根據官方點票結果，選前民調稍為落後的脫歐派，以逾1,700萬票、近52%得票率勝出。英國脫歐的消息震撼全球，令全球金融市場大跌眼鏡，這隻「黑天鵝」突然來襲，事前的確無明顯徵兆。事實上，美股指指隔晚仍大升230點或1.3%，走高至18,011點收場，有再度挑戰歷史新高之勢，而代表科技股的納指更升1.43%。至於VIX恐慌指數也急跌18.5%，市場樂觀情緒充斥可見一斑。

英國公投結果出乎預期，英國國內將面對天翻地覆的政治及經濟大變，而推動公投受千夫所指的英國首相卡梅倫，已宣佈會在今年10月前辭職。英國作為國際金融中心，脫歐成定局已即時對在當地註冊的本地兩大發鈔銀行股構成龐大的沽壓。匯控(0005)午後跌幅一度擴大至12.4%，低見44.5元，收報47.45元，仍跌6.59%。論到最傷的銀行股，當數近期彈力強橫的渣打(2888)，該股曾低見55.1元，大跌近14%，收報57.75元，仍跌6.05元或9.48%，成交暴增逾倍至17.91億元。

相比之下，本地銀行及內銀的抗跌力則較強，就以中銀香港(2388)為例，全日最低只不過22元，收報22.8元，跌0.4元或1.72%。此

60億元流入 港股獲支撐

走勢上，雖然恒指在低點出現反彈，但是未可確認扭轉跌勢，而20,600依然是目前的好淡分水線，在未能回升至此水位以上之前，估計後市仍有向下探底的傾向。而正如我們近期指出，恒指在19,500至21,500範圍，已反覆徘徊了超過3個月時間，有展現新一波中期行情的機會。因此，如果恒指進一步跌穿19,500的話，要提防中期跌勢已有展開的可能。操作上，在整體形勢未能進一步清晰之前，以值博率來考慮，建議可以候低吸納為主要部署。但值得注意的是，港股通流量繼續高企，在周五錄得約60億港元的淨流入，對港股可望帶來支撐力。

英國脫歐屬於市場預期之外的變數，對全球金融市場都構成了打擊。一方面，紐約期油急跌、紐約期金急升創年內新高、發達國債收益率再現負利率。另一方面，美元急升，但其他主要貨幣如歐元、英鎊以及日圓，都出現了超過5%的劇震，而在岸人民幣兌美元亦創出了5年新低。對於金融市場這種大面積的震盪，相信需要時間來平復，要提防有餘震以及有擴散的可能。以主要股市指數來看，美股指指17,400、德國DAX指數9,500、新興市場股市MX-EF指數780、A股上綜指2,780，都是重要的中期圖表支持位，宜密切注意能否守穩其上。

(筆者為證監會持牌人士)

外，恒生銀行(0011)曾低見127.6元水平，但卻反彈至129.8元完場，收窄至跌2.5元或1.89%。內銀股方面，建行(0939)低位見4.73元，最後反彈至4.88元收報，收窄至跌0.1元或2%，成交達31.48億，可見買盤動力十分強橫。英國國際金融中心地位岌岌可危，同屬國際金融中心的香港，因背靠全球第二大經濟體的中國，可望吸引資金流入。近期外圍市場造好的勢頭明顯，港股亦曾5連升，好倉大戶仍持有大量好倉下，對後市暫不宜看得太淡，近期已轉強的板塊或個股，仍不妨考慮續伺機建倉。

市場避險 高息股具吸引

無疑現時市場避險情緒仍然高漲，但預期美聯儲加息的時間表可能押後，續有較高息股的後市表現。置富產業信託(0778)昨日早段曾低見8.62元，但尾市出現倒升，收報9.02元，倒升0.11元或1.24%。至於領展房產基金(0823)也吸引資金換馬，早市曾高見50.8元，一度倒跌低見47.8元，收報49.7元，倒升0.2元或0.4%。置富產業息率達5.2厘，而領展息率亦達4.15厘，可望續成為波動市的「避風港」。

證券透視 交銀國際

網龍教育業務步入正軌

網龍(0777)發布2016年第一季業績，營業額超出預期但利潤低於預期。總收入為5.72億元(人民幣，下同)，較我們預期高5%，原因是普羅米休斯收入超出預期。由於2016年第一季的教育業務支出較預期為高，網龍於2016年第一季的非GAAP淨虧損為1.01億元，較我們的預期為低。遊戲業務發展穩健，《英雄之刃》和《魔域》業績穩步增長。

受惠行業旺季將至

雖然第一季是國際教育業務的淡季，普羅米休斯與網龍教育業務(華漁)正在進行整合。普羅米休斯收入仍按月增加29%，按年增加48%。然而，如我們於2016年第一季預覽中所闡述，華漁教育產品的訂單收入確認稍為延遲。由於教育行業旺季將至，加上2015年1億元的銷售合同中有部分收入尚未確認，故公司的教育業務於下一季度將有顯著增長，然而，由於公司持續投資科技領域，例如投資CherryPick和ARHT以推動長遠發展，淨現金餘額下降，我們將按分類加總估值法計算的目標價28.4港元微調至27.9港元，教育業務的估值則保持在16億美元的水平。我們維持長線買入評級。

玖龍紙業(2689)



人民幣，即每噸核心淨利相當於200元人民幣(2016財年上半年為198元人民幣)。這相當於下半年財年的盈利按年升8%(若撇除外匯虧損，核心盈利將按年升52%至12.44億元人民幣)。全年盈利按年下跌19%至11.06億元人民幣(每股盈利0.237元人民幣)，而經調整後盈利按年升89%至25.66億元人民幣(每股盈利0.55元人民幣)。公司現價只相當於0.8倍的2016財年帳率，估值低廉。基於玖龍的盈利受外匯波動的影響將會大大降低，而其負債水平亦逐步回落，本行認為投資者將會將焦點重新放在玖龍正在改善中的基本因素及造紙行業的前景轉佳。因此本行重申買入，6個月目標價維持在7.4元(昨收5.63元)，相當於1.1倍2016財年帳率。