

分拆冀東 金隅折讓大抗跌強

內地股市昨連升第4個交易日，上證綜指收報3,017點，升0.36%，續創兩個半月新高。反觀港股則隨外圍走疲，一度走低至20,304點，收報20,495點，仍跌1.23%。哈爾濱電氣(1133)昨收報3.27元，升0.27元或9%，已為表現較突出中資股。哈電日前獲迪拜清潔煤電站EPC合同，涉23.5億美元，並獲瑞信調升評級至「跑贏大市」，目標價至3.8元。金隅股份(2009)昨日逆市下的抗跌力亦不俗，並以近高位的2.4元報收，升0.05元或2.13%，成交2,728萬股，較周二大增4.97倍。繼較早前斥資逾52億元人民幣增持冀東集團至55%權益後，金隅整合冀東集團再進一步，最新宣佈將金隅和冀東集團旗下130億元人民幣水泥及混凝土等相關業務注入到上市公司冀東水泥(000401.SZ)。同時，金隅股份已就建議分拆冀東水泥香港上市，向聯交所遞交計劃書。交易完成後，金隅持有冀東水泥45.41%股權，成為第一大股東。市場分析認為，華北區域水泥產能嚴重過剩，庫存居高不下，金隅與冀東兩家區域水泥龍頭企業的合作，被認為是區域供給側改革的破冰之舉。金隅現時H股較A股折讓50%，兩地股份具收窄的空間，而落實重組，得以入主在深掛牌的冀東水泥，不但增添「深港通」概念，也有分拆消息跟尾。該股往績市盈率9.81倍，市賬率0.57倍，估值尚處偏低水平。在消息面利好下，料續有利其後市反彈行情，上望目標暫看一個高位的2.62元，惟失守近期低位支持的2.18元則止蝕。

南中購輪 26885 貼價之選

A股呈強，相關的ETF也見逆市持穩，當中南方A50(2822)平收11.04元。若繼續看好南方A50後市表現，可留意南中海通購輪26885。26885昨收0.79元，其今年11月22日最後買賣，行使價為10.9元，兌換率為0.1，現時溢價5.89%，引伸波幅32.9%，實際槓桿7倍。此證已為價內輪(1.27%價內)，兼且數據較合理，交投也算暢旺，故為較貼價的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨早低開低走，滬綜指開盤即失守3,000點，石油、煤炭及鋼鐵股走低，拖累大盤下行，午後黃金概念股暴漲，釀酒及次新股上揚，帶動大盤企穩回升，滬綜指收升0.36%，報3,017.29點；創業板仍跌0.2%；深綜指升0.44%。兩市交投略縮減，滬深市成交額合共6,636億元人民幣，較周二減少6.2%。

【投資策略】：釀酒業漲幅居前，領漲大市，升逾5%；至於食品、次新股亦升逾2%，有色金屬、水泥則升逾1%。另外，集成電路、鋼鐵、衛星導航等跌幅居前。昨日大市跟隨外圍略為低開後企穩回升，雖然流動性寬鬆預期繼續推升股指，但事實上並沒有實質利好消息出現，外圍市場普遍走軟和技術性壓力，料對短期後市產生一定壓力。技術上，上證從上月24日低位已經暴升了超過200點，預料短期在前頂位3,085點會有較大阻力，但若連此水平亦輕易突破，則正如隔日所述，本輪行情將有很大挑戰3,200點，惟投資者可以開始逢高減持鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

Table with 5 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

積極增土儲 潤地可中線

英鎊兌美元昨在亞洲時段已跌穿1.3關，曾低見1.2801，再創逾31年低位。英鎊再度尋底，觸發市場避險情緒升溫，港股昨最多跌446點，低見20,304點，最後以20,495點收報，仍跌255點或1.23%。外圍恐慌情緒再度困擾金融市場，資金有跡象流入防守性較強的股份，就以藍籌股為例，僅得兩電和國泰航空(0293)可以逆市造好。另外，一線內房的中國海外(0688)抗跌力亦不俗，最後以24.85元報收，僅跌0.2%。同屬一線內房的華潤置地(1109)剛發通告表示，6月份在成都市收購了一幅地塊，總樓面面積109,438平方米，應付土地出讓金約2.08億(人民幣，下同)。上半年，集團累計收購15幅地塊，涉及總樓面面積4,978,015平方米；土地出讓金共約269.34億；集團應付權益土地出讓金160.77億。值得一提的是，集團去年已動用350億元增加土儲，當中有61%位於一線城市；今年上半年吸納土儲的進度依然積極，而其手頭土儲總量可滿足逾5年的發展需求，都是此系有力跑贏同業的優勢所在。

營運數據方面，潤地5月份實現合同銷售金額約81.5億元，合同銷售建築面積約66.85萬平方米。另外，上月投資物業實現租金收入約5.59億港元。據業界估計，截至5月底止5個月，潤地累計合同銷售金額428.6億元，同比增長49.03%。按全年目標960億元計算，該公司目前已完成44.65%。預計全年銷售達標的機會不俗。總結過去4個財政年度，潤地除2014年純利持平外，其餘均錄得理想的升幅。集團於2015年純利按

全年銷售料有力達標

年升15.8%至175.3億元(港元，下同)，每股盈利259.2仙。末期息按年升7.7仙至48.7仙。全年股息按年增16%至每股57.4仙，派息比率約為核心溢利28%。潤地昨收17.96元，跌0.26元或1.43%，續企於10天及20天平均線之上。潤地亦擁有萬科股權，在股權爭奪中受惠水漲船高之利。潤地往績市盈率6.93倍，估值在同業中並不貴，而息率3.2厘，論股息回報也具吸引。候大市處調整期部署低吸，博反彈目標仍看近期阻力位的19.58元。



年升15.8%至175.3億元(港元，下同)，每股盈利259.2仙。末期息按年升7.7仙至48.7仙。全年股息按年增16%至每股57.4仙，派息比率約為核心溢利28%。潤地昨收17.96元，跌0.26元或1.43%，續企於10天及20天平均線之上。

潤地亦擁有萬科股權，在股權爭奪中受惠水漲船高之利。潤地往績市盈率6.93倍，估值在同業中並不貴，而息率3.2厘，論股息回報也具吸引。候大市處調整期部署低吸，博反彈目標仍看近期阻力位的19.58元。

歐洲震盪可解 北水續撈港股

美股隔晚復市急跌逾百點，道指收報17,841。英國三大房地產基金暫停贖回引發避險情緒升溫，英鎊失守1.30關，令周三亞太區股市普遍急跌，日、港、台韓均跌逾1%，惟內地A股因憧憬人行將降準而反覆上升，上證指數收報3,017，升0.36%。港股再裂口低開275點，跌穿20,500，最多跌446點，低見20,304，尾市受英鎊低位反彈而收窄跌幅，收報20,495，全日跌255點或1.23%，成交606億元，金融股跌幅尤大。港股兩日急瀉564點，10天、20天、50天線均告失守，與上周一口升破三關成鮮明對比，猶幸兩日成交額並未大增，未有大量資金撤離跡象，20,000/20,500仍將是這一波跌市波動範圍。 ■司馬敬

英國央行讓銀行釋放1,500億鎊後，再爆出三家房地產基金暫停交易或贖回，加深了金融市場的風險升溫，而意大利政府亦向歐盟尋求批准向一家銀行注資，令這一波英國危機擴大成歐洲危機的憂慮，導致歐美股市大跌，國債收益率創低紀錄，昨天日本國債收益率更跌至近零，市場信心穩定。不過，內地A股連升4日，上證指數面對這兩天外圍大跌市連續兩日高企在3,000關之上，抗跌力之強令市場意外。市場一直憧憬人行將會再降準支撐實體經濟，加上國家主席近日提出對央企做優做強做大，帶動央企吸引資金追捧，市場信心穩定。

事實上，英脫歐將加深市場資金回流新興市場的看法，英國金融時報報道，Cross-Border研究顯示，新興市場的流動性指標在5月上升至41.2點，雖然距離通脹調整過的長期平均值50點還有一小段距離，但卻已經是2011年年中以來的新高紀錄。該公司表示，

流動性的多寡是經濟增長、市場報酬的領先指標，一般會領先外匯與固定收益市場3-6個月，領先股市6至9個月，相對於實質經濟更是領先12至15個月。

建行工行仍獲大盤承接

值得一提的是，滬港通呈現北水南下撈貨、北上港資則沽貨套現，昨天滬股通中，有15.45億元賣出，購入只有9億元；而港股通則有28.66億元買入，沽出只有7.11億元，即港股通獲21億元淨流入撈貨。在港股通之中，建行(0939)、工行(1398)、吉利汽車(0175)為買貨三甲，建行有6.77億元買入，工行有3.63億元買入，相對沽貨額各約千多萬元，反映北水過去兩週以來大買建行、工行、中行(3988)等仍未手軟，大型基金買納持續。

內銀五大行，中、建、農、交行均跌逾1%，惟工行跌0.4%，收報4.18元，成交增至13.55億元。工、建兩大行在近期均呈現強勢，美人民幣清算行地位花落誰家，仍是工、建行造好的焦點動向。

跌市中，個股有表現的包括中國忠旺(1333)升0.8%、勝龍(1182)升12%、新華匯富(0188)升11%等較為悅目。

數碼收發站

港股 透視

7月6日。港股大盤連跌第二日，對於A股四連升的走勢未表反應，英脫歐風險再現，港股通流量放緩，是影響的消息因素。英國房地產基金宣佈停止客戶的贖回操作，消息重燃市場對於流動性風險的憂慮，而英鎊繼續疲軟，兌美元創出31年來新低。目前，恒指仍守於20,200的初步支撐點，守穩可保持總體穩定性，但要提防若守不住的話，對港股盤面會帶來衝擊。操作上，建議可以先觀察恒指在20,200的支撐力，未宜過分激進，而選股名單方面，可以繼續優先關注有業績支撐的新經濟股、高派息的逆周期股，以及政策改革的受益股等等。

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌447點低見20,304，除守20,200的初步支撐點，收盤前出現反彈收窄日內跌幅，但是彈性有多強仍待觀察，而金礦股繼續暴升，是市場目前的主要焦點。恒指收盤報20,495，下跌255點或1.23%，國指收盤報8,503，下跌140點或1.62%。另外，港股本板成交量回升至606億元，而沽空金額有67.3億元，沽空比例11.1%。至於升跌股數比例是467:1003，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2隻。走勢上，恒指連挫兩日，一舉跌回10日、20日和50日線以下，



第一上海首席策略師 葉尚志

金融科技 創新路

電子錢包挑戰傳統銀行?!

近年，金融科技的熱潮席捲全球，電子錢包紛紛崛起，很多人追捧大數據、雲端科技、移動支付、眾籌，隨着金融科技的快速發展，為傳統銀行業界多多少少帶來了衝擊，影響力不容輕視。

簡易零收費成趨勢

毋庸置疑，電子錢包讓金融買賣及交易變得更方便、更簡易，不僅可以讓P2P交易即時進行，甚至做到零收費，比起傳統銀行交易需時、收費高昂，的確存在莫大的優勢，勢必成為全球的趨勢。近一年，這股熱潮捲到香港，眾多

P2P電子支付平台相繼面世，TNG Wallet、Tap & Go、O! cPay、Wechat Pay等陸續推出，Apple Pay也預計在下半年即將進入香港市場。可與銀行相輔相成 自電子錢包推出市場以來，不到一年時間，引發了多次電子支付大戰。電子錢包在競爭激烈的市場中不斷優化和改良，雖然在香港只有短短的日子，卻已經逐漸走向成熟，更似乎有能力與銀行直接競爭，甚至有人預測，電子錢包將會顛覆傳統銀行界。



TNG Wallet 行政總裁 江慶恩

滬股通 策略

受英國疲弱經濟數據觸發市場對英國衰退恐慌情緒，歐美市場昨回落，英鎊一度失守跌至三十年低位，人民幣中間價在強美元情況下跌穿6.68。在深港通有待進一步消息下，滬深兩市昨低開後維持於2,986至3,000點窄幅上下，午後滬指收復失地，再度企穩3,000點水平，全日高收3,017.29點，深指收報10,641.65點，兩市成交仍然活躍，成交額6,635億元。萬科A繼續成為焦點，博奕資金大手買入扭轉跌勢，成交量創上市新高，超過200億元，地產股亦因而受帶動；相反，部分熱門題材板塊在券商一致看好下現獲利跡象，如OLED、軍工及券商股。避險情緒帶動，投資者轉向美元、日圓、美債及黃金等避險資產，加上市場預期歐洲將再度採取寬鬆措施刺激經濟，利好資源及金屬價格，金價創兩年新高，黃金股受投資者追捧，中潤資源、中金黃金、西部黃金及金貴銀業漲停，天業股份及山東黃金亦分別漲近9%及7.6%。與此同時，白酒行業終於步出陰霾，於首季回暖，19家上市同業18家錄得盈利，板塊全線上升，除作為行業龍頭的貴州茅台再創新高外，金種子酒、迎駕貢酒、金徽酒、口子窖等分別漲停，瀘州老窖、今世緣及五糧液各漲逾7%。食品股亦現追落概念後，煌上煌等亦漲幅靠前。

筆者對A股短線行情感樂觀，大市早段明顯受獲利盤影響震盪整固，午後回復升勢成功翻紅，可見大漲小回格局成形，3,000點關口已成為A股未來上行的平台。但筆者建議投資者短期內不宜高追熱炒板塊，相反留意個別受惠國家改革板塊，包括有色金屬、水泥、電力及鋼鐵行業，或其他落後板塊中的績優股。(筆者為證監會持牌人士)



財經評論員 曾永堅

落後板塊成A股次輪動力

雖然P2P支付及轉帳現時在香港仍未成為主流，不過金融科技的趨勢肯定是勢在必行。金融科技的迅速發展，相信會令到香港金融界更積極地推動金融科技創新，去鞏固香港在國際金融市場的地位。

筆者對A股短線行情感樂觀，大市早段明顯受獲利盤影響震盪整固，午後回復升勢成功翻紅，可見大漲小回格局成形，3,000點關口已成為A股未來上行的平台。但筆者建議投資者短期內不宜高追熱炒板塊，相反留意個別受惠國家改革板塊，包括有色金屬、水泥、電力及鋼鐵行業，或其他落後板塊中的績優股。(筆者為證監會持牌人士)