

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨低開高走，上證綜指收報3,049點，升1.82%，創近三個月高。至於港股也告破位走高，收市再進賬344點，報21,224點。市場投資氛圍明顯改善，中資股也成為資金主要熱捧對象，有表現的板塊或個股也告明顯增多。個股方面，中國航空萬源(1185)見異動，收報0.63元，升18.87%。此外，新晨動力(1148)亦漲達1成。值得一提的，國旅集團併港中旅集團，市場料可提高央企競爭力，受消息刺激，香港中旅(0308)也攀上1個月高位的2.46元報收，升7.42%。

太保有力「浮上水面」

保險板塊近期表現相對較落後，隨着投資氣氛改善，相關股份走勢也紛紛走好，當中中國太保(2601)昨收報26.55元，升0.7元或2.71%，為連續第二個交易日報升。

太保去年錄得純利177.28億元人民幣，增長60.4%，每股收益1.96元人民幣。末期息1元人民幣(約1.179港元)。值得一提的是，相關的末期息將於下周四(21日)除淨，在此之前買入，將可收取逾4厘的股息。

儘管受到投資收益下降和業務增速放緩等因素影響，太保今年業績出現倒退已難避免，但股價受壓料已反映相關的不利因素。

國富瑞日前發表的研究報告認為，太保的人壽產品比內地同行穩定，該行予太保H股「買入」評級，目標價35元，即較現價有31.83%的上升空間。趁股價仍落後部署吸納，博其重返上市價的28元，惟失守近期低位支持的25.15元則止蝕。

銀娛追落後 購輪28274鑷氣鈞

銀河娛樂(0027)昨收24元，升4.35%，為表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好其追落後行情，可留意銀河法興購輪(28274)。28274昨收0.193元，其於今年11月29日最後買賣，行使價為25.88元，兌換率為0.1，現時溢價15.88%，引伸波幅44.1%，實際槓桿5.6倍。此證仍為價外輪(7.83%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深A股昨日低開高走，創近三個月新高，午市煤炭、鋼鐵股發力，加上券商、銀行及航空股拉升，帶動大盤V形反彈，滬綜指全日收漲1.82%，報3,049.38點。創業板回升1.3%；深綜指升1.2%。滬深兩市成交額增至7,349億元人民幣，較上個交易日增加5%。

【投資策略】：上海銀行間同業拆放利率(Shibor)隔夜和7天期利率分別下跌0.20個和0.40個基點，銀行股造好。唐山市政府對全市採礦企業、建築工地、軋鋼廠、鋼鐵廠和焦化廠等企業實施限產、減排或停產措施，煤炭及鋼鐵股集體大漲。

內地現時對資金面寬鬆預期增加，加上供給側改革下，限產消息刺激煤炭及鋼鐵板塊大漲，帶動上證創近三個月新高。技術上，上證調整過後，正嘗試突破前頂位3,085點，正如早前分析，如升穿此水平，其勢頭便會直指3,200點的重大心理關口，現時見市場存貨有所提升，股指有足夠的力度走上，建議仍有持貨的投資者可再多等一段時間，若短期內不能突破前頂位，才逢高減持。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 7月12日收市價 *停牌 (16:00pm) 人民幣兌換率0.86215

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

母企購GE 海爾電器前景樂觀

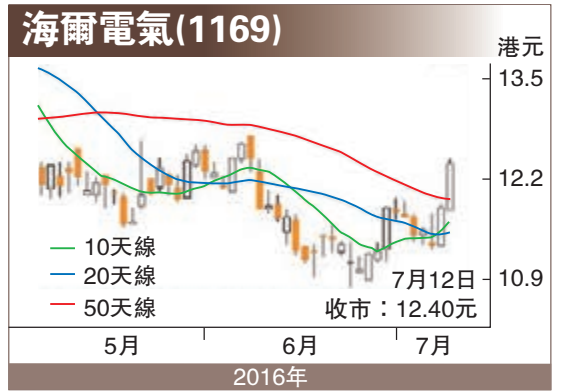
美股標普隔晚創歷史新高，道指則再升80點，本地好友昨日也得勢不饒人，再挾高344點完場，收報21,224點，已成功升穿月初高位，向好形態得以進一步確認。港股強勢已成，有跡象顯示資金開始加快流入實力落後股尋寶。海爾電器(1169)昨便一度搶高至12.46元，收報12.4元，仍升0.56元或4.73%，成交逾倍增至5,261萬元。經過昨日急升，海爾繼周一收復10天及20天平均線後，昨日進一步升破50天線，並企穩收市，屬4月下旬以來所僅見，可考慮順勢跟進。

海爾電器去年營業額628.26億元(人民幣，下同)，按年跌6.4%；純利27.03億元，按年升10.5%。每股盈利98.12分。期內，整體毛利率按年升1.2個百分點至15.9%。集團較早前公佈今年首季的營運情況，綜合收入按年跌11.3%至145.45億元，惟純利則錄得按年升5.8%至5.67億元。以分部

劃分，洗衣機業務收入按年升2.3%至34.58億元，熱水器業務收入按年升8.2%至12.22億元，渠道綜合服務業務收入則按年跌13.3%至132.47億元。

有助提升海外訂單增長

據管理層指出，受到宏觀經濟的情況較預期差，故集團上半年的表現與預期有偏差，惟整體仍優於行業平均，並預期今年第三、四季度的表現將有所改善。此外，集團旗下的新業務如物流板塊也可望帶來良好的增長動力，因此會加速發展物流及互聯網平台。據悉，集團會以產業基金及併購等方式進行投資，尤其是物流及互聯網等方面的併購機會，或就物流業務與阿里巴巴進行合作。此外，海爾電器亦致力發展社區經濟，未來計劃開設社區店，連接居民，以及於農村開設村級聯繫站。



另一方面，母公司海爾集團較早前收購了美國通用電器(GE)的家電業務，現正進行品牌及團隊資源的整合，預計將於下半年推出可行方案，明年起會展現協同效應。事實上，GE於北美的銷售網絡龐大，如有需要在內地進行採購洗衣機，將有助海爾電器的海外訂單增長。該股往績市盈率10.75倍，估值並不貴，現價距離低位10.8港元亦不遠。候股價仍落後伺機建倉，中線上望目標為年內高位阻力的15港元。

亞洲股市升勢可持續

美股隔晚標普創新高，道指亦挺升18,227，升80點，影響所及，周二亞太區股市持續全線上揚，並以日股再急升2.46%衝上16,096最省鏡，而內地上證指數亦高收3,049，挺升1.82%，有助港股輕越21,000關；印度股市則升逾0.6%。港股高開166點後，全日走勢反覆高升，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、匯豐(0005)、友邦(1299)及內銀領漲，水泥煤炭板塊亦回勇，恒指最多升372點，高見21,253，收報21,225，升344點或1.65%，成交增至710億元。港股已升越21,000阻力，在成交增加下，有力向21,500推進，追落後受惠國策板塊料成焦點。 ■司馬敬

美股氣勢如虹，標普500率先創歷史新高，收報2,137，而納指亦叫5,000關。道指在上周五重越18,000關後，周一更上一層樓，收報18,227，離去年5月19日創下的18,312收市高峰只差不足100點，在標普已創新高下，道指在日內創新高已可預期。進一步激勵美股挺升的利好消息，包括日本執政黨參議院勝出後，安倍晉三矢言加碼刺激經濟，另外標普500企業次季業績本週起發佈，市場預期整體經濟有改善，均有利市場信心向好，風險資金續投入股、債市。

印度股市累升2成步牛市

另一方面，印度股市昨天再升0.66%，收報27,808，已較今年2月29日的最低點(22,494.61點)累漲逾20%，正式進入牛市領域。從印度股市的強勢表現，再配合英國脫歐後，亞洲新興市場持續獲資金流入，區內股市迅速收復失地，顯示區內金融、經濟實力已非昔日弱勢，在美股創新高下，將有助亞洲股市持續向好氛圍，而內地A股、港股續有追落後的條件。

市場關注的「南海仲裁案」昨日公佈結果，裁定中國在南海主張的「九段線」沒有法律依據。不過中國方面早已指出菲律賓前政府單方

面提出仲裁是違背國際法，仲裁庭沒有管轄權，中國不接受，不承認。一如預期，亞洲乃至歐洲市場，對上述「裁定」不認為會影響金融市場，股市照升如儀。

有利環球股市的消息仍佔主導，英倫銀行行長卡尼昨天表示，英國公投脫歐打擊英國經濟，將促使央行採取行動，再次暗示英倫銀行準備推出量寬措施。中國方面，商務部數據指出，6月中國實際使用外資金額(FDI)達到982.1億元人民幣，按年上升9.7%。撇除銀行、證券和保險業數據後，今年首6個月中國FDI為4417.6億元人民幣，按年上升5.1%。6月中國新設立外商投資企業為2,531家，按年上升8.5%。

中移動昨重越90元關，高收91.10元，升2.40元或2.7%，成交15.9億元，加上6月初除息1.19元，相當於舊價92.29元，中移動的擁躉應開懷。對內地中移動逾3億4G用戶而言，要分享中移動未來的增長成果，成為中移動小股東的可行投資，相信會有愈來愈多北水作中線買入。

7月期指高收21,277，升402點，成交合約10.7萬張，高水52點，代表這一波升浪由好友大戶佔主導，恒指重上21,500，已成市場期望。

數碼收發站

港股 透視

7月12日。受到美股創歷史新高、A股創3個月新高的疊加刺激，市場氣氛獲得提振，港股伸腰彈升走勢，恒指升穿了21,000關口。市場對於全球央行放水水維穩的預期仍高，估計對大市可以構成足夠的支撐力，尤其是在月底前將可迎來黃金檔期，資金活躍度出現增加提升，強勢股伸延強勢、弱勢股趁機反彈，市場有進入階段性普漲小周期的機會。操作上，尤其是中短期交易方面，建議可以轉為相對積極的態度，但是要注意以適當的操作方式轉輪來分別處理強勢股和弱勢股。

恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位21,253來收盤，A股放量上升，上綜指創3個月新高升近前高點報21,225，上升344點或1.64%，國指收盤報8,855，上升152點或1.75%。另外，港股本板成交量進一步增加至710億多元，而沽空金額有83.2億元，沽空比例11.71%。至於跌跌股數比例是984:508，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。走勢上，恒指的短期彈升勢頭出現強化，中短期支撐位維持在20,259，但短期好淡分水嶺可以

上移至20,800水平，會關注恒指能否進一步升穿中期反覆區上限21,500。在英脫歐後，市場憧憬全球央行將繼續放水維穩，投資者預期英倫銀行在本周四(14日)會議上將宣佈減息，而日央行在月底(29日)開會後，亦將有加大貨幣基礎的機會。市場過渡了英脫歐高危機，並且在政策面的利好預期下，市場爭取了一個在月底前的黃金檔期，資金參與的積極性獲得了提振。目前，市場基本上是處於階段性普漲的小週期內。強者恒強，有伸延挑戰高位的升勢，而弱勢股在超跌後，亦趁機做出反彈氣氛是有所轉化的。然而，要注意的是，在這小週期過後，分化各走極端依然是未來的總體趨勢。

強者恒強 弱勢股反彈

正如我們在早前總結第二季港股表現時指出，能夠延續第一季上行行情的，包括有金礦股、公用股、煤炭股、以及內銀股等等，都該屬於強勢股的品種。在強者恒強的考慮下，操作上可以考慮繼續關注跟進。而煤炭股表現突出，都能創出52周新高。中煤能源(1898)發盈喜，股價漲了7.34%，而兗州煤業(1171)漲了4.87%，中國神華(1088)漲了5.22%。至於在第二季表現出弱勢的澳門博彩股方面，銀河娛樂(0027)漲了4.34%，金沙中國(1928)漲了2.94%。航空股方面，東航(0670)漲了4.62%，南航(1055)漲了3.76%。(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航



黃敏碩

康證及資產管理董事

光伏電站倍增 信義光能可收集

信義光能(0968)主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，以及發展及經營太陽能發電場，為全球最大的太陽能光伏玻璃製造商之一。截至去年底，集團的兩大太陽能光伏玻璃生產基地，擁有每日近3,900噸的太陽能光伏玻璃生產產能，主要產品涵蓋超白壓花玻璃(原片、鋼化片)、AR光伏玻璃、背板玻璃、TCO玻璃等。另外，集團亦已進軍太陽能發電業務，擁有8個地面太陽能發電場，總併網容量610兆瓦。

公司早前發出盈喜，料截至今年6月底止的半年純利可按年升70%至90%，主因受惠內地太陽能發電裝機量持續增加，成本及生產效益的改善及太陽能發電場裝機量於上半年大幅增加等所致。業績方面，公司去年營業額增長97.1%至47.5億元，當中佔總收入近90%的光伏加工玻璃業務，按年增72.4%至36.9億元；而按地區劃分，中國則為主要收入來源，佔近80%。另外，毛利率及純利方面則提升4.4%至36%及多賺1.4倍至12.06億元。

年底並網容量達1750兆瓦

由於集團有6座光伏發電站於去年下半年才開始併入電網，加上公司預計今年年底並網容量將達到

滬股通 策略

滬深兩市昨輕微低開後，受煤炭、鋼鐵及白酒等板塊帶動下略為上升，但受創業板急挫2%所累而回落。午後，金融、資源及航空板塊抽升，滬深兩市收復失地，滬指重上3,000點創兩個月新高，收報3,049點，升54點或1.82%；深指收報10,757點，升163點或1.54%，兩市成交增至7,349億元人民幣。

航空板塊中，中國國航、東方航空、南方航空及吉祥航空漲勢，海南航空及春秋航空分別升8%。金融股亦不惶多讓，新華保險升4%，建設銀行及南京銀行各升逾2%；券商股任線造好，國元證券升6.92%，西部證券及東吳證券亦升超過3%。除權重板塊外，概念板塊中的軟件股升幅靠前。

醫藥環保新能源追落後

中國近日發佈的通脹數據連同人民銀行近日的行動，令市場對資金面寬鬆預期升溫，上海銀行間同業拆放利率隔夜和7天期利率昨天分別下跌0.20個和0.40個基點。從大盤看來，上證指數重上3,000點起利好指標作用，市場正處於調倉期，筆者料本週內地A股持續上揚，上證將力爭突破3,100點，建議投資者在熱炒板塊中獲利後投向落後板塊，如醫藥、環保及新能源等，迎接新一輪升浪；A股升浪同時令AH股受惠，投資者留意H股股價落後股份。

由於中國的合格境內機構投資者(QDII)去年以來就缺乏新增額度，內地機構之間借用額度進行投資所支付的渠道費用已大幅提高，加上滬港通餘額有限下，境內對境外投資需求增加，資金再現外流傾向，此舉對人民幣短期匯率帶來壓力。筆者認為短期人民幣將於每美元兌6.80人民幣喘定，步入業績期，投資者須留意人民幣貶值對公司業績影響。(筆者為證監會持牌人士)

1,750兆瓦，為去年的近3倍，料相關的收入可望大幅增加。同時，集團亦指出，隨着於馬來西亞及安徽省的多條生產線將於今年明年陸續投產，預計於明年中，公司的產能可進一步擴充至每日6,800噸，較去年底增加逾70%，在規模效應再度加強下，公司的毛利能力及收入表現值得憧憬。

另外，行業亦持續受惠政策扶持，於十三五期間，非化石能源發電量佔比亦從19%提高到27.8%。期內，太陽能產能將由42吉瓦大幅提升至2020年的110吉瓦。同時，《關於做好風電、光伏發電全額保障性收購管理工作有關要求的通知》，中央將在9個省份實行風電、光伏最低利用時數提供「收購保底」，當中光伏達1,300至1,500小時，均為行業帶動持續的增長空間。建設可於3.18元買入(昨天收市3.23元)，上望3.55元，2.95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)