

鋼價回升 鞍鋼添動力

「深港通」落實，不過昨日上證綜指大部分時間在3,100點窄幅上落，收報3,110點，微跌0.02%。至於港股也先升後跌，收報22,799點，跌111點。一眾「深港通」概念股大面積散水，但中資股仍以個別發展為主，部分有業績支持的個股仍見受捧。就以華潤燃氣(1193)為例，便創出26.45元的52周高位，收報24.2元，仍升10.55%。此外，新能源概念的協鑫新能源(0451)和華能新能源(0958)也升逾6%。

鞍鋼股份(0347)於昨日反覆市下的表現也屬不俗，收報3.97元，升0.04元或1.02%。鞍鋼剛於周二開出9月份內銷盤價，其中熱軋每公噸大漲200元(人民幣，下同)，漲幅在6.87%至7.01%之間，其他冷軋、熱軋鍍鋅等多項鋼品，每公噸上漲100元至200元。集團較早前公佈2016年第一季度報告，期內由盈轉虧，蝕6.2億元，不過，隨著鋼價回升，鞍鋼發佈2016年上半年業績預告稱，淨利潤約3億元，比上年同期增長93.5%。換言之，今年第二季經營情況大幅好轉，賺超過9億元。

發改委官員較早前表示，鋼鐵去產能下半年必須要加速，去產能有一個部級聯席會議制度，很重要的一個目標就是一定要確保完成今年的任務。行業加大去產能力度，鞍鋼作為行業龍頭，可望成為主要受惠企業。就估值而言，鞍鋼市賬率0.56倍，在同業中也屬偏低。股價近期處整固期，伺機吸納博反彈，目標為年高位的4.63元(港元，下同)，惟失守50天線支持的3.75元則止蝕。

騰訊購輪 11433 鑷氣較盛

騰訊(0700)昨先創新高後倒跌，收報193元，跌1.23%。騰訊剛公佈的上半年業績勝預期，有利其後市攀高行情。若看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(11433)。11433昨收0.241元，其於明年9月25日到期，行使價193.88元，兌換率為0.01，現時溢價12.94%，引伸波幅30.4%，實際槓桿4.5倍。此證仍為價外輪(0.46%價外)，因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：國務院批准「深港通」，但對A股未造成太大刺激，兩市成交萎縮13%至6,186億元(人民幣，下同)。上證指數低開3點後，反覆走低，最多跌19點或0.64%，低見3,090點，午後止跌回穩，全日收市3,109點，跌不足1點或0.02%，成交2,434.05億元。

【投資策略】：大部分板塊造好，次新股升逾4%；水泥、傳媒娛樂及食品類股升逾1%；煤炭、鋼鐵等靠穩；石油、金融股偏軟。上證維持整固階段，加上市場對「深港通」獲批消息對整體股市影響有限，股指走主動力稍為冷卻，但概念股和中小型股則相對活躍，料大市短期仍有上揚機會。技術上，上證周三收市仍能企穩在3,100點之上，雖然兩市成交有所下跌，但只要未跌破前頂3,070點，料整固後走勢仍是偏強，投資者可趁整固時逐步吸納，有持貨的則可繼續持有，維持首個目標3,200點。■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with 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

互娛中國拋售過度可吼

「深港通」終於開通有期，不過消息對昨日港股刺激並不大，市況更於午後倒跌，恒指收報22,799點，跌111點，因沽壓並不大，仍可視為急升後的正常調整。港股向好勢頭未變，資金可望炒股唔炒市，前期被過度拋售的互娛中國(8081)已可留意。互娛中國昨市曾見異動，一度搶上0.085元，收報0.072元，倒跌0.002元或2.7%。集團日前公佈6月止上半年業績，收入錄得2.18億元，按年增加126%。虧損9,879萬元，每股虧損2.75仙，不派息。相對上年同期純利1,107萬元。值得一提的是，集團較早前曾發盈警，預期上半年錄得大幅未經審核的股東應佔綜合虧損，主因按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損約7,100萬元、借貸增加導致財務費用增加，及出售可供出售投資之虧損和可供出售投資之減值虧損分別1,100萬元及530萬元。

拓移動互聯網文化具亮點

儘管互娛中國上半年業績見紅，但屬非現金性質，因而不會對集團構成任何現金流量負擔。為迎合「移動互聯網+」的產業發展趨勢，互娛中國已逐漸從移動網絡遊戲擴大業務範圍至覆蓋移動互聯網文化生活的產業，包括移動在線兒童教育、移動遊戲、線上線下互動娛樂及其他相關業務，並將移動互聯網作為其業務發展策略一部分。集團大力開拓移動互聯網文化業務，緊貼泛娛樂及「移動互聯網+」的發展潮流，可望成為新的盈利增長點。此外，該股現時市賬率僅0.08倍，其嚴重被低估可謂不言而喻。另一方面，集團今年4月上旬公佈「一供五」結果，合共接獲認購19.56億股供股股份申請，佔可供認購供股股份57.18%。餘下14.65



億股供股股份，其中1.82億股由陸富認購，包銷商阿仕特朗已促使認購人認購12.83億股股份。陸富於供股完成後，持股量將由5.5%增至10%。互娛中國當日供股每股作價0.155元，較現價回落達53%，參與供股及包銷商難免都要「坐艇」。此外，寰宇國際(1046)於7月15日曾於市場購入互娛中國合共2.4億股股份，涉資2,520萬元，相當於每股作價0.105元，令持股權增至6.15%。細價股於上月底的斬倉潮，亦加速了互娛中國的尋底，候其跌勢趨緩跟進，博反彈目標暫看0.1元。

港股整固期 績優股搶鏡

隔晚美股道指退至18,552點報收，跌84點或0.45%。美股調整，亞太區昨以互有升跌回應，其中以日經升0.9%和印尼升0.96%較佳，而港股先升後跌0.48%則屬區區表現較差的市場。國務院周二晚批准「深港通」實施方案，恒指昨高開84點後窄幅上升，最多升118點，高見23,029，而受到騰訊(0700)股價由升轉跌，以及港交所(0388)持續受壓，大市午後中段起也告倒跌，收報22,799點，跌111點，成交仍達847億元。在資金流入勢頭未變下，大市高位整固後估計仍有力延展升浪。

「深港通」正式開通，不過觀乎一眾概念股紛紛掉頭回落，乃典型「好消息出貨」格。港交所便見由頭跌到尾，大行紛紛加入唱淡行列，導致其股價疲不能興，最後以近日低位的191.2元報收，跌9.4元或4.69%。大行美銀美林的研究報告指出，滬港通計劃於今年上半年貢獻港交所收入僅1.3%，估計深港通計劃對港交所收入貢獻不超過0.7%。該行重申港交所「跑輸大市」投資評級，及目標價166元，即較現價尚有約13%的下跌幅度。同屬港股權重股的騰訊，在派發成績表前見大幅波動，曾創出197.9元的歷史高位，但業績前有獲利盤湧現，致令其尾市明顯轉弱，曾低見191.7元，收報193元，跌2.4元或1.23%。騰訊於收市後派發成績表，半年賺逾199億元人民幣，按年升四成，優於市場預期。騰訊近期屢創新高，大行亦相繼發表正面研究報告，該股無疑是港股強勢股中的強勢股，加上剛派發的成績表也對辦，故股價可算貴得合理，若短期遇回調，仍可視為中長期建倉對象。港股近期在23,000水平明顯出現好淡攻防戰，但炒股唔炒市已成特色，觀乎績優股明顯成為資金換馬對象。華潤燃氣(1193)周二收市後公佈截至6月

底止中期業績，純利19.57億元，按年升25.69%；每股盈利0.9元；派中期息0.15元。業績後，潤燃獲多間大行調升目標價，該股在昨日波動市下依然有不俗的走勢，曾高見26.45元，創逾15個月高位，收報26.2元，仍升2.5元或10.55%，成交亦大增至2.6億元。潤燃業績理想，股價又能逆市強升，可見貨源已入強勢手，料後市不難續有高位可見。

忠旺放榜前發力追落後

有勢迫落後優質股中國忠旺(1333)昨天突破一個月高位，在大成交下躍升上3.82元收市，急升0.21元或5.7%，成交達4,433萬元。忠旺今年中期業績已定在8月25日公佈，昨天突飆升，盤路所見，北水及基金大手增持，可說是放榜前偷步追入。圍繞忠旺的兩大利好消息，一是去年已率先透過借殼中房，讓遼寧忠旺分拆上市，正待中證監及商務部批准；二是天津新廠房上月已成功生產高端鋁合金4.3米板，為亞洲最大面積，同時彌補了中國鋁中厚板面積的空白，正值中國新能源產業及航運、航天工業對高端鋁合金板需求的時期，箇中期業績對辦，以忠旺現價PE約8倍，息率3.6厘而言，在工業設備股穩增長中，忠旺已成優選對象。

數碼收發站 司馬敬

港股透視

8月17日。「深港通」實施方案獲批，早前偷步炒高了的港股趁機回吐，也正好舒緩一下盤面的短線超買狀態。總體上，正如我們昨日指出，隨著監管指數股的中報陸續公佈後，恒指已上升至階段性高位水平，但是短期支持位已於22,300建立，守穩其上，高位進行格局將可望保持。「深港通」正式開通，屬於中性偏正面的因素，雖然消息成為了市場起高回吐的借口，但是消息對盤面不會構成致命打擊。因此，對於港股昨日的下跌，可以漲後回吐來看待，相信盤面總體穩定性是可以保存下來的。然而，經過了昨日的一跌後，盤面狀況也將出現改變的機會，估計港股將進入炒股不炒市的階段行情。操作上，建議可以維持正面態度，對優質中小票可以優先關注。

恒指昨日再現衝高後回整的走勢，在盤中一度站上23,000水平，但是在收盤前回吐壓力明顯放大，令到大盤出現倒跌。指數股普遍受壓，但是中小票繼續輪動狀態，環保題材股和燃氣股表現相對突出。恒指收盤報22,800，下跌111點或0.48%；國指收盤報9,642，下跌66點或0.68%。另外，港股主板成交量有847億多元，而沽空金額有104.7億元，沽空比例略為回降至12.36%，

多空博弈格局未盡散去。至於升跌股數比例是659:896，而日內漲幅超過10%的股票有8隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

技術性超買有所舒緩

目前，在系統性風險仍基本受控的背景之下，港股總體穩定性是可以保存下來的。但是，正如我們在近期指出，如果恒指要更上一層樓、要做出新一輪突破的話，宏觀面的回好是必須的配合。因此，在這個未有出現發生之前，估計恒指的未來主要上落範圍，將會在22,300至23,500之間，呈現高位運行的格局。另外，恒指和國指的9日RSI指標，已分別回落至69.08和74.65，技術性超買狀態開始有所舒緩。

環保和燃氣股表現突出

收盤後，騰訊(0700)發了中報，業績表現勝預期，估計對股價有支撐推動作用，對大盤也可以帶來總體維穩效果。騰訊昨下跌1.22%至193元收盤，短期支持區在187至190元。另外，中小盤的輪動狀態仍在，其中，環保題材股繼續走高並且有擴散跡象，華能新能源(0958)延續突破後的強勢，放量再漲6.73%，而華電福新(0816)漲了8.91%，大唐新能源(1798)也漲了3.7%。而燃氣股亦出現突破性發展，中國燃氣(0384)漲了2.82%，華潤燃氣(1193)漲了10.54%，兩者都創出了52周新高。

滬股通 策略

萬眾期待的「深港通」政策未有對A股帶來進一步的提振作用，主要是市場早已預料中央政府於本週內正式發佈這一項意義重大的政策。此外，預計「深港通」開通初期對A股貢獻的新資金有限，故上證綜合指數昨天終盤微跌0.02%，於3,109.55點作收。兩市成交金額較周二減少12.8%至6,185億元人民幣。

全球關注的「深港通」政策終於周二由國務院總理李克強拍板出台，基於需時4個月籌備工作，故預計最快於今年12月底正式運作。由李克強主持的國務院常務會議批准的《深港通實施方案》，當中主要有兩項較重要的突破，其一為深港通將全部取消交易總額上限，其次為確認明年交易所買賣基金(ETF)可互聯互通，相信相關措施將加快A股被納進MSCI指數的進程。

是次發佈的「深港通」政策詳情，當中另一項市場較關注的重點為：未來通車的「深港通」容許兩地投資者互相參與對方市場的小型股。不過，相關部門為保障散戶，故設立入場門檻，初期只容許專業投資者(即擁有800萬元投資組合人士)，才能北上買賣深圳創業板股；同時「深港通」可投資股票亦設有市值門檻。

深中小型股估值貴欠吸引

「深港通」旗下的「港股通」股票，將納進恒生小型股指數成分股，但市值必須達到50億元以上；「深股通」股票則須為市值60億元人民幣以上的深成指、深證中小創新指數成分股。儘管「深港通」將局部開放深股方面的小型股市場予對方的投資者參與，但以目前相關股類的估值計算，由於深圳中小型股估值很昂貴，故此，預計未能即時吸引大量國際投資者較積極買進估值昂貴的股份。儘管如此，因中央政府發佈將會取消滬港通及「深港通」的總額度，令市場對MSCI將加快把A股納進旗下指數的憧憬升溫，這項憧憬對A股今年內將構成一股重要的正面影響力。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

金融科技 創新路

銀行轉賬是史前產物？

要轉賬過戶，最常見有兩種方法，一種是透過網上銀行，另一種是透過支票。可能大部分人都習慣了使用銀行轉賬，沒有人向這類型的服務提出質疑，但是，轉賬過戶的形式是不是該要革新了呢？使用銀行的網上理財服務，要跨行轉賬的話，即使是本地轉賬，透過電子形式去進行，也須視乎收款銀行的安排，通常都不能做到即日將款項存入指定收款戶口，要隔一日才能過賬；如果要做到即日轉賬，手續費會變得十分高昂。若然是海外轉賬的話，轉賬時間就更加長，手續費也更為昂貴了。銀行轉賬就是需要時間，

需要費用，就算不對用家收費，但是仍然會有銀行的高昂成本。然而與網上銀行轉賬相比，支票的效率就更低了，不但要寫支票轉交到收款人手上，收款人之後還要排隊親自入票，非常浪費時間。電子支票雖然改良了支票服務，帶來無紙化的優點，但是使用電子支票進行轉賬的程序依然繁複耗時，不但要透過網上平台簽發，還要下載、傳送給收款人，然後把支票存入。一來一回，浪費了不少時間。如果要應付大量的轉賬交易，缺點就更為明顯了。其實轉賬過戶為何要有這麼多不必要的限制

呢？今天，我們終於可以透過電子錢包進行轉賬，一切都變得簡單，更加自動化，省卻很多人手的參與，轉賬可以做到即時進行，只須一個手提電話，數秒就能完成轉賬，非常方便，而且是沒有收費的。

電子錢包簡單方便

看着電子錢包個人對個人(P2P)的轉賬過程，再回頭看傳統的轉賬過戶形式，就會覺得那根本就是史前產物，就像是手提電話的發展一樣，都是要有人領頭從固有限制中踏出一步才能革新。所以，破舊立新，迎接新時代，社會及國家才有進步。

下一篇將會繼續解構金融科技如何在現金提款方面衝擊銀行業。



TNG Wallet 行政總裁 江慶恩



麒麟金融集團主席 兼董事總經理 曾永堅