



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

中國銀監會近期密集發佈的各種監管政策以及處罰，目的就是為了防範金融風險。金融危機的成因有很多種，誘因也有很多，但歸根結底還是因為最開始的風控不過關，風險的不斷積累最終導致危機產生。2017年4月10日，銀監會發佈的《關於銀行業風險防控工作的指導意見》，按官話來說就是在全國範圍內進一步加強銀行業風險防控工作，切實處置一批重點風險點，消除一批風險隱患，嚴守不發生系統性風險底線。

有的人可能會認為金融監管是通過人為手段違背了金融市場規律，不利於金融業的發展，但我卻認為，越是不加以制止，金融市場越會畸形發展。社會上對於金融監管尤其是銀行業監管的呼聲早已在數年前就出現，股災前的資金槓桿、房地產的槓桿，可以說都是監管層對金融監管不力造成的。銀監會近期對銀行業監管的不斷加碼，我們可以就此認為是以往監管不力的亡羊補牢，也是對今後金融風險的未雨綢繆。

對於風險，銀監會的要求是要各銀行機構看清自身當前的風險，對以後存在的風險業務要加以控制，對以前就有的風險業務要採取合理的化解方式，同時還要提高、加快處理風險、釋放風險的能力，將風險牢牢控制在可控範圍之中。簡單來說，就是要求銀行金融機構加強風險的事前、事中和事後監管，對於一個真正成熟的銀行金融機構而言，其自身就應該做到這些方面的監管，不需要監管單位常常為之操心。

當前銀行業的對外宣傳往往都是將客戶服務放在第一位，強調能夠為客戶提供多種多樣的服務，在品牌宣傳中這樣表述的確能夠提升銀行的影響力，更利於銀行獲得更多的客源，以便實現銀行最真實的目的，盡最大可能獲取最多的利益。尤其是銀行面對大客戶時，他們會對大客戶們言聽計從，底線的鬆動導致風險產生。

銀行股或迎反彈良機

當前，整個金融行業只是看起來蓬勃發展，想要其未來能夠更健康發展，就必須敢於對內部「做個大手術」。近期，銀監會密集出臺銀行業監管文件，標誌著中國銀行體系監管元年的到來，A股投資者的心情似乎也受到影響：4月10日以來，A股銀行板塊總體連續走跌。但是，證監會主席劉士余日前也說過：「沒有不講政治的金融」，銀監會對銀行業的監管勢必會「正本清源」，為銀行股未來的爆發打好基礎。銀行股作為最便宜藍籌，估值短期內有望重估，迎來反彈時機，投資者不妨把握一下南京銀行、寧波銀行後續超跌反彈機會。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副主席

港股上週只有4個交易日，由於北亞局勢仍然緊張，加上有內銀被指利用「蘿蔔章」票據造假及銷售「飛單」事件，都成為利淡港股的壓力，恒生指數更一度失守24,000整數關，上證也失守了3,200的關口。恒指全周下跌219.64點或0.91%，收報24,042.02點；國指下跌154.32點或1.51%，收報10,050.02點；上證指數下跌72.916點或

2.25%，收報3,173.151點。多間內地企業都會在本周公佈季度業績，值得跟進。歐洲央行將於4月27日議息，也值得留意。

智能手機產品訂單大增

股份推介：比亞迪電子(0285)主要業務為從事製造手機部件及模組；提供手機設計及組裝服務。集團早前發出公告，經初步審閱現有營運數據及截至2017年3月31日止首季財務管理賬目，集團預期利潤將會較去年同期錄得大幅度上升。集團的主要客戶都是國內及國際智能手機廠商，當中包括具市場領導地位者。

由於金屬部件滲透率繼續提升，拉動了金屬部件需求，並利好好集團的業績。期內，集團繼續接獲智能手機廠商的高端旗艦機型及其他智能手機產品訂單，拉動集團金屬部件業務收入大幅增長，使整體盈利大幅上升。集團現時仍在編制季度業績，預料將於2017年4月28日公布。

事實上，集團在2016年9月底也曾公佈未經審核的9個月業績，期間錄得營業額261.01億元(人民幣，下同)，增長60.02%；毛利19.71億元，增長39.95%；股東應佔溢利8.84億元，增長39.41%。由此可見，在手機行業迅

速發展的帶動下，集團的業績早已出現增長勢頭。

近年消費者對智能手機質感和外觀的要求不斷提升，產品金屬化、輕薄化的流行趨勢日益顯現，當中更出現了使用金屬機殼的潮流。使用金屬機殼的好處，是在機殼厚度、散熱性能和結構性等多方面相對塑膠外殼具有明顯的優勢，並已逐漸被眾多國內外手機品牌商應用，為集團帶來更多商機。

參考彭博數據，集團2017年預測市盈率15.18倍，周息率1.26%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

最便宜藍籌 估值有望重估

天虹紡織盈利倍增前景佳



黎偉成 資深財經評論員

恒指於4月21日收盤報24,042.02點，跌14.96點，恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陰燭陀螺，即日市短中期技術指標見反覆。相信港股短期難以擺脫淡淡爭持之困。在外圍政治、金融短期局勢頗混亂，料港股暫難攻堅24,382至24,401區間。大市須守近日低位23,724，料便須下試支持區23,646至23,568區或23,439。

紗線業務全面上升

股份推介：天虹紡織(2678)2016年股東應佔溢利達11.88億元(人民幣，下同)，按年增長1.16倍，遠高於2015年所升的92.6%，乃因核心產品的銷情理想，特別是紗線，於內地的營業額達103.16億元按年增加

30.22%，分部溢利9.87億元增99.79%，而澳門營業額21.19億元，按年由上年之跌18.2%轉升21.9%，分部溢利5.49億元的54.2%升幅多增53.31個百分點；香港的營業額1.89億元，升7.38%，惟分部溢利擴大11.2個百分點至24.3%。紗線業務有全面良性的表現，主要受惠於棉花價回升，拉動棉線售價走高；和於新疆和越南兩家新紡紗廠陸續投產使下半年產量持續提高，銷量亦增加兩成而達到60萬噸。面料及服裝，同樣於內地市場有良好發展；營業額3.38億元按年增加80.7%，分部溢利3,097萬元更激增11.53倍。

天虹紡織股價4月21日收9.8元，跌0.02元，日線圖呈陰燭錘頭，RSI底背勢強，STC仍有收集信號，宜守9.5元至9.36元(人民幣，下同)，按年增長1.16倍，遠高於2015年所升的92.6%，乃因核心產品的銷情理想，特別是紗線，於內地的營業額達103.16億元按年增加

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

蘋果概念當炒 瑞聲仍強勢



鄧聲興 君陽證券行政總裁

恒指本周仍有機會跌穿24,000關口。本周日本及歐洲央行議息，恒指亦踏入期指結算，料港股走勢或較波動，另外包括建行(0939)、國壽(2628)等都會於本周公佈季績，留意股份績後表現，相信大市會維持炒股不炒市的格局。預期恒指本周於24,000水平爭持，23,500有較大支持。

瑞聲近日股價強勢，升穿100元創紀錄新高，並晉身紅底股行列。集團去年業績理想，收入增長32.1%至155.1億人民幣，盈利增長29.6%至40.3億人民幣，毛利率保持在41.5%水平，主要受惠於動圈器件的銷售額錄得增長。集團近年積極拓展非聲學業務，去年第四季非聲學業務收入佔比已達56%，首次超越聲學業務，料未來這個趨勢將持續。集團在觸控馬達及無線射頻結構件等業務研發能力強，料可支持其毛利率在高水平，目前集團預期市盈率為22.5倍，相信估值仍有提升空間。

舜宇手機鏡頭增幅巨

至於舜宇光學，其出貨數字保持理想增長，首季手機鏡頭付運量增長79%至1.25億件，而手機鏡頭模組付運量增94%至8,500萬件，受惠今年手機雙鏡頭趨勢，料雙鏡頭模組需求增加，有利集團未來訂單增長。此外，集團車載鏡頭訂單保持穩定，今年首季汽車鏡頭付運量增42%，由於集團在日本等市場的基礎仍然較低，料未來增長空間不俗。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



政經消息主導 港股候低收集

股市縱橫 韋君

邊際利潤復甦 蒙牛醞釀反彈

4月市踏入最後一周，這幾天不乏影響全球金融市場的消息，包括明天朝鮮建軍節會否進行核試或再試射導彈，而周三則是美國總統特朗普公佈重大稅務改革計劃。至於法國大選首輪投票今天將有結果，將初步揭示法國政局變化會否動搖歐元區的穩定性。今天亞太區股市重開，在不明朗的氛圍下，料以偏軟為主導。港股周四為期指結算，在上周大戶完成屠牛後，港股在23,700/23,800已獲承接反彈，資金轉而追捧科技智能板塊，而績優高息受惠國策的環保、基建、設備及耐用消費股，可視為回落市的分段收集對象。

昨天在美國華盛頓舉行的G20財長和央行行長會議，中國財政部部長肖捷表示，有信心實現今年經濟增長6.5%左右的預期目標，並認為近期全球經濟復甦態勢向好，市場情緒趨於樂觀，但仍面臨風險和不確定性，特別是部分發達國家經濟政策不明朗。美國4月製造業採購經理人指數(PMI)初值為52.8，為去年9月以來最低，3月終值為53.3。製造業產出分項指數初值為53.4，為去年9月以來最低，3月終值為54.3。製造業新訂單分項指數初值為53.7，為去年9月以來最低，3月終值為54.8。PMI數據失利，令美股上周五回落30點，退至20,547點。

美股上週大幅波動，先源於「特式」升市退燒，其後又因特朗普的重大稅改將於本周三公佈，帶動大市顯著反彈，本周美股能否進一步上升，端視稅改詳細方案及獲得實行程度，基於道指仍接近歷史高位，故隨時成為資金趁好消息公佈後獲利。美股調整料吸引部分獲利資金回流亞洲等市場，港股現水平市盈率(PE)不足14倍，息率逾3厘，抗跌力較強，料成為資金回流吸納對象。

美股上週大幅波動，先源於「特式」升市退燒，其後又因特朗普的重大稅改將於本周三公佈，帶動大市顯著反彈，本周美股能否進一步上升，端視稅改詳細方案及獲得實行程度，基於道指仍接近歷史高位，故隨時成為資金趁好消息公佈後獲利。美股調整料吸引部分獲利資金回流亞洲等市場，港股現水平市盈率(PE)不足14倍，息率逾3厘，抗跌力較強，料成為資金回流吸納對象。

美股上週大幅波動，先源於「特式」升市退燒，其後又因特朗普的重大稅改將於本周三公佈，帶動大市顯著反彈，本周美股能否進一步上升，端視稅改詳細方案及獲得實行程度，基於道指仍接近歷史高位，故隨時成為資金趁好消息公佈後獲利。美股調整料吸引部分獲利資金回流亞洲等市場，港股現水平市盈率(PE)不足14倍，息率逾3厘，抗跌力較強，料成為資金回流吸納對象。

美股上週大幅波動，先源於「特式」升市退燒，其後又因特朗普的重大稅改將於本周三公佈，帶動大市顯著反彈，本周美股能否進一步上升，端視稅改詳細方案及獲得實行程度，基於道指仍接近歷史高位，故隨時成為資金趁好消息公佈後獲利。美股調整料吸引部分獲利資金回流亞洲等市場，港股現水平市盈率(PE)不足14倍，息率逾3厘，抗跌力較強，料成為資金回流吸納對象。

美股上週大幅波動，先源於「特式」升市退燒，其後又因特朗普的重大稅改將於本周三公佈，帶動大市顯著反彈，本周美股能否進一步上升，端視稅改詳細方案及獲得實行程度，基於道指仍接近歷史高位，故隨時成為資金趁好消息公佈後獲利。美股調整料吸引部分獲利資金回流亞洲等市場，港股現水平市盈率(PE)不足14倍，息率逾3厘，抗跌力較強，料成為資金回流吸納對象。

法國昨日進行總統大選首輪投票。曾任經濟部長的中間派候選人馬克龍，被認為最有希望在首輪投票中出線，與極右「國民陣線」領袖瑪麗琳勒龐，雙雙進入下月7日的第二輪投票。今次被喻為是法國數十年來結果最難預料的總統選舉，反映選民對現有政治制度不滿。

中國財長重申經濟穩好 市場關注瑪麗琳勒龐一旦當選會否效果「英國脫歐」令歐元區局勢不穩。

美周三公佈稅改左右股市 連同早前公佈的非農數據大減，令美聯儲局6月加息概率再降溫，對股市屬正面消息。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

留意騰訊中長期價外Call

恒指上週先跌後反彈，周五於20天線約24,200點附近受阻，形態上，沿着10天及20天兩條平均線，逐漸形成了「一浪低於一浪」的反覆下跌走勢，策略上以短線部署反彈為主，20天線為短期反彈目標。恒指牛熊證資金流方面，截至上週四的五個交易日，牛證錄得約4,090萬元資金淨流入，同時，熊證也錄得約6,230萬元資金淨流入，反映好淡爭持激烈。街貨分佈方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要集中於收回價23,400點至23,800點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約3,860張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,300點至24,800點之間，相當於約4,330張期指合約。一個股窩輪資金流方面，過去一周騰訊認購證有不少資金套現獲利，淨流出金額達4,520萬元，目前市場上交投較活躍的騰訊認購證行使價約240至250元之間，普遍為中長期及長期價外條款，較適合短線進取策略。技術走勢方面，騰訊股價持續強勢，上周五創上市新高239.60元，其後受阻升幅收窄，短線料在240元關口前先行整固，高追宜衡量風險，如看好騰訊可留意中長期價外認購證13887，行使價252.68元，今年10月初到期，實際槓桿約8.8倍。

紅籌國企推介 張怡

中信防守強可中線收集

在市場觀望氣氛仍濃下，恒指全周跌219點或0.9%，收報24,042點。至於國指則收報10,050點，跌154點或1.5%，表現跑輸大市。在上周的調整市中，新華保險(1336)首季保費收入按年跌兩成至372.5億元人民幣，但股價逆市上升2.1%，為國指成份股中升幅最大股份。此外，郵儲行(1658)升1.4%，則為第二大升幅國指成份股。中信股份(0267)於上週二、三走低，而周四、五則反彈，收報10.92元，跌0.08元或0.7%，在短期沽壓已見收斂下，可考慮趁低吸納。集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，不計及永久資本證券持有人，純利431.19億元，按年升3.13%；每股盈利1.48元；派末期息0.23元，較上年同期0.2元，增15%。至於全年派息0.33元，按年增10%。據管理層表示，集團是根據股東要求及實際業績表現不斷調整派息，未來會繼續朝此目標努力。期內，營業額3,808.22億元，按年跌3.66%。集團表示，純利中包括出售內地

住宅地產業務收益103億元，以及中澳鐵礦項目撥備72億元。至於收購麥當勞內地及本港業務，正等待商務部批准，預料6月、7月會有結果，並認為集團能幫助麥當勞加快在內地發展。中信現價市盈率7.38倍，市賬率0.66倍，作為綜合企業股，估值並不貴，而息率約3厘，論股息回報也屬合理。此股料具不俗防守力，現水平部署中線收集，上望目標為52周高位的12.78元，惟失守近期支持位的10.66元則止蝕。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

友邦趨穩 購輪揀15061 友邦保險(1299)上周五逆走勢趨穩，收報49.75元。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦銀購輪(15061)。15061上周五收報0.116元，其於今年6月28日最後買賣，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.61%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪(4.28%價外)，惟數據仍屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取吸納之選。

