

深創指強勢 中國創新勢頭佳

今年上半年深圳創業板指數與上海科創指數脫穎而出，跑贏MSCI環球股市指數，其中深創板指數更見六年高位，下半年有機會挑戰2015年歷史高位。由此可見中國創新持續發展蓬勃，無懼美國無理打壓。

拜登政府繼續無理針對中企，只會激發中國更大的科技自強自立決心，令創新發展更加蓬勃發展。

掀起芯片與電池技術研發風

事實上，配合創新發展戰略，中國正加大基礎研發的力度，不僅只是應對美國卡脖子，還是在科技領域上創新突破。

當前中國已掀起一股芯片、新能源汽車電池等技術研發與應用之風，有助推動新興產業快速發展，並且不斷釋放增長動力，這正是中國經濟穩中向好的底氣所在。

下半年深創指有望挑戰新高

代表中國創新發展的深圳創業板指數與上海科創指數，今年上半年走勢異常強勁，分別上升17%與14%，較MSCI環球股市指數約12%升幅為佳。

值得注意的是，在新能源車電池生產商寧德時代帶動下，深圳創業板指數在過去一季攀升了26%，見6年高位，以3477點收市。以目前走勢來看，下半年挑戰2015年6月創下3982點歷史高位的機會不低。



◀分析指，中國已掀起一股芯片、新能源汽車電池等技術研發與應用之風，助推動新興產業快速發展。新華社

中國創新發展勢頭佳、科技實力躍進，除了在深圳創業板指數與上海科創指數強勢表現可以反映出來之外，中國太空探索取得不少突破，包括成功登月探樣、自建太空站與一次性實現「繞落巡」火星，從中也引證中國科技突飛猛進，美國無理打壓、阻撓中國科技進步注定失敗。

太空探索突顯科技實力提升

事實上，中國5G、新能源等個別科技領域已

領先全球。例如美國電動車生產商特斯拉也要依賴寧德時代供應電池，而蘋果籌劃中的電動車，動力電池也可能由比亞迪供貨。

其實，太空探索連番報捷，不但令中國成為太空強國，還有利新材料、通信等新興產業發展，帶動更多研發與投資，對中國經濟可持續發展起着積極推動作用。

中國5月製造業指數50.9，續處於擴張狀態，經濟有望保持較快增長，利好下半年A股走勢。

中國太保(02601) 信義能源(03868) 港交所(00388)

心水股

積聚新能量 部署闖阻力區

頭牌手記

沈金

今年的半年結在偏軟的市況下完成，雖然好友有造好之心，奈何只維持開市初段的數分鐘熱度，馬上遇到淡友抗衡，即棄甲而還。恒指繼續連升連降的遊戲，這一回合乃連跌三日，與上周的連升三日恰成鮮明對照。

半年結恒指收28827點，跌166點，三連跌共抹去461點，唯一可安慰者，為今次跌三日之失地遠較上周升三日的總收益979點為少，亦即比對之下，有518點的「盈餘」。

昨日好友不敢粉飾櫥窗，皆因大市已連番測試到29400至29500點的阻力極為頑強，每次到這一水平，就

好似皮球撞牆，非往回彈不可，所謂不進即退，好友只好「退一步海闊天空」，再積聚新能量，下半年再戰。

基於這一種「不打無把握之仗」的思維，好友不作強攻，任由大市「自由落體」。昨日首先測試28800點的支持，全日以最低位28827點收市，這個關暫時守得住。自然，另一個關是28500點，最強防線則在28000至28200點區間。

近期新股頻頻上市，而表現則升降互見，甚至有令人「拍案驚奇」的味道。我講三隻新股。其一是越秀服務(06626)，首日開出即「潛水」，收市勉強掃上平招股價，翌日及隨後的交易，就金風送爽，較招股

價高一成五。捧場客可謂先吃驚風散，最終大團圓結果。第二隻是和黃醫藥(00013)，40元定價，只超購數倍，事前未獲看好，昨日甫上市就勁升，一度升一倍，收市仍升五成。此為被忽視而走漏眼的好股，相信能賺到錢的小戶不多。第三隻亦為昨日上市的奈雪的茶(02150)，430倍超額認購，小戶大大看好，結果甫開即跌穿招股價，收市17.12元，較招股價低13%，「奈雪的茶」成為「奈何的茶」，反映了中籤散戶的「無奈」。

通過上述三新股的表現，大家是否感受到左右大局的「司機大佬」不按常理出牌，而小戶成為大戶的點心，更是經典中的經典。

多晶硅短缺趨緩 信義能源看漲

板塊尋寶

贊華

國家能源總局發布《關於2021年風電、光伏發電開發建設事項的通知》，明確今年全國風電、光伏發電量佔全國社會用電量的比重達到11%，然後逐年提高，確保2025年非化石能源消費佔一次能源消費的比重達到20%左右。今年的保障性併網規模約90吉瓦，而且是最低裝機預期，預計光伏新增裝機併網將高速增长。

信義能源(03868)受惠於國策支持光伏併網規模擴容帶動新增裝機併網高速增长，而且至2025年旗下一半以上光伏發電項目為平價上網，受電費補貼延誤的影響較少，預計未來3年的盈利年複合增長率約兩



成，前景看高一線。去年度，信義能源營業額17.22億元，按年增長8.1%；純利9.22億元，按年升3.5%，主因是長江流域及華南地區暴雨導致旗下太陽能發電場利用小時數減少，影響原有項目的發電量。

期內，毛利按年增加2.6%，至12.47億元；毛利率下跌3.9個百分點，至72.4%。

今年來，集團業務表現已回復正常，日前發布「盈喜」，預告今年上半年純利將按年增長25%至45%，主要由於自去年下半年起新增收購的太陽能發電場項目收益貢獻所帶動。若以上限計，即上半年純利達6.35億元。

市場曾憂慮多晶硅供應緊張對行業不利，導致光伏股自今年2月高位已累跌幾成，但現時多晶硅短缺僅屬暫時性，光伏發電產能持續上升，因此是良好機遇收集具備素質的光伏股如信義能源，以迎接多晶硅短缺獲得舒緩後潛在的市佔率提升，以及裝機併網的強勁增長。

核心業務穩增 中國太保值博

聚焦中環

甄榮

當前，隨着社會風險意識提升，居民對自身及家庭的風險保障重視程度日漸提高，為保險市場提供了廣闊的增長空間。前瞻產業研究院研究顯示，2011-2020年，中國保險行業資產總規模持續擴張，由5.98萬億元增長至23.3萬億元，年均複合增長率達到16.3%。

內地首家在上海、香港和倫敦三地上市的險企巨頭中國太保(02601)近年來發展迅速，核心業務保持穩健增長。

2020年以來，面對着新冠疫情衝擊，該公司通過加快推動線上線下融合發展，圍繞復工復產創新產品和服務，業務保持穩健發展。

2021年，中國太保前5月保費收入合計為1887.82億元(人民幣，下

同)，同比增長5.16%。該公司子公司中國太平洋人壽保險、中國太平洋財產保險於今年首5個月累計保險業務收入分別為1211.73億元、676.09億元，同比分別增長約4.04%、7.24%，市場份額快速提升和優異的業績證明着中國太保強大的自身實力。

除自身硬實力，中國太保還十分重視與廣大股東分享經營成果，2020年在充滿巨大挑戰的環境下，董事會按每股1.2元(含稅)年度股利和每股0.1元(含稅)30周年特別股利進行現金分配，合計分紅水準達到50.9%。上市十幾年以來，中國太保年均分紅率高達47.6%，進一步提升了公司價值，彰顯該公司對於未來業績的信心。

行業方面，當前保險股極低的PEV(股價對內含價值比率)估值已經充分反映市場對於保險股負債端的悲觀預期，預計下半年保險股的負債端降幅將有所收窄，同時資產端受益財政發力，保險股的估值有望實現修復。

綜合來看，中國太保業績穩健，行業地位穩固。公司受招商證券看好，該行表示中國太保在負債端體現出超越行業的韌性。

後期，隨着戰略轉型的推進及負債端數據的逐步兌現，預計中國太保的保費和價值表現將持續領跑全行業，估值有望率先實現修復，值得投資者積極關注。



珠光顏料用途廣 環球新材前景俏

股壇魔術師

高飛

正在招股環球新材國際(06616)為中國的珠光顏料生產商龍頭之一，集團擁有強大的研發能力，是珠光顏料行業高科技的佼佼者，其創新技術屬世界頂尖的前列，產品正逐步實現進口替代的藍圖，配合國策發展，前景看好。

根據弗若斯特沙利文報告，按2020年收入計，公司為中國最大的珠光顏料生產商(以國內銷售額計)，市場份額為11%；全球第四大，市場份額為3%；公司亦是中國以至全球最大的合成雲母基珠光顏料生產商，市場份額分別為25.4%及8.9%。

整體市場而言，珠光顏料被廣泛應用於高增長的汽車及化妝品等行業，其獨特的閃耀光澤、耐候性高、色彩豐富等特點，使之成為傳統顏料的升級產品，越來越多滲透到我們生活中。珠光顏料行業在過去幾年實現了24%的增速，預計未來仍將保持快速發展，而環球新材國際專長的合成雲母基珠光顏料增速將更高。

經過多年的發展，環球新材國際形成了多個競爭優勢。當中，最重要的是有技術研發優勢：集團擁有強大的研發能力，研發團隊由博士級的中國珠光顏

料行業先驅所領導，掌握了化妝品級、汽車級等高端產品的核心製造工藝技術，其技術工藝已經達到世界先進水準，其產品已經進入部分世界知名化妝品代工廠頭供應，未來將繼續推進化妝品及汽車領域的銷售。

過去三個財報年度，集團收入分別為3.18億元(人民幣，下同)、4.41億元、5.69億元，年複合增長率達33.7%。盈利分別為8136.4萬元、1.07億元、1.53億元，年複合增長率達37.1%。

一直以來，集團堅持透過不斷改良生產及加工技術，以及生產廠房及機器，從而進行新產品及新用途的創新及研究工作，令業務迅速增長。生產規模持續提升，將有助集團實現規模經濟，一方面提高生產效率及降低生產成本，同時能夠確保產品品質穩定。

根據市場預測，集團今年每股盈利可達0.234港元，以招股價3.17至3.52港元計，預測市盈率僅13至15倍。對比公司過去三年盈利年複合增長率達37.1%的增速，這個預測屬合理，加上公司專攻大消費行業，包括汽車及化妝品等，在產能大幅提升後，未來發展前景更見優厚，目前估值非常具吸引力，值得留意。

經濟利好支持匯價 人幣上望6.38

實德攻略

郭啟倫

人民幣在6月下旬開始站穩，除了是市場人士對聯儲局加息迫切性預期有所減少之外，對中國經濟後市展望，以及對人民幣需求前景的正面影響，人民幣應該在中短線重現抗跌力之餘，有力作出大幅度反彈。

根據國家統計局最新的數據結果，1月至5月全國規模以上工業企業實現利潤總額34247.4億元人民幣，同比增長83.4%，若撇開疫情關係低基數的原因，較2019年同期增長48.0%，兩年平均增長21.7%。而當中5月利潤總額同比增長36.4%，比2019年同期有44.6%增長，兩年平均增20.2%。

該指標受疫情影響，去年1月至2

月大跌38.3%；到去年5月時是年內首次正增長、1月至10月累計增速年內首次轉正；當年同比增長4.1%，扭轉了2019年下跌3.3%的勢頭。

行業方面，當中接近七成行業5月利潤同比錄得增長，而八成行業盈利超越了2019年同期。若反過來看，企業虧損面持續地縮小，虧損額大降。

5月全國規模以上工業企業利潤數據結果，應該可以強化投資者對中國經濟持續復甦的寄望，對重拾人民幣的信心構成重要的幫助。

另一方面，國際評級機構標普全球評級在上周表示，基於中國能夠有效地控制新冠疫情，並且迅速地開展接種疫苗措施，標普預計2021年中國實際國內生產總值(GDP)將錄得

8.3%增長。

標普同時也確認中國信用評級為「A+/A-1」，而評級展望為「穩定」。該機構指出，中國在未來幾年間，有望維持高於中等收入經濟體的平均經濟增長率水平。

標普所發放的評級正面訊號，筆者認為，應該可以進一步帶動投資者對人民幣隨着中國經濟向好，而展現上升勢頭的信心，對人民幣應該有正面的影響。

值得注意的是，假若中美兩國關係短期間維持現時鬆緊有序的勢頭下，來自兩國關係僵局對人民幣構成的拖累會減少，有利人民幣逐步向好至6.38水平。

(作者為實德金融策略研究部首席分析師)