

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

6月29日。港股在期指結算日出現下壓調整，恒指下跌有270多點，跌回到29,000點以下來收盤。市場正在等候美國就業數據的最新公布，來推測美聯儲未來貨幣政策的走向，而在半年結逐步逼近下，短期資金面仍有所趨緊，都是加劇了謹慎觀望氛圍的原因。目前，

恒指回壓勢頭出現加劇，在盤中曾一度下跌343點低見28,925點，在遲遲未見有權重指數股接力跟上的情況下，估計是大盤掉頭下調的原因，而28,700點可以看作目前的好淡分水線，也就是10日、20日和50日線的交匯水平

股市領航

市場傾向轉炒落後股

是657：1059，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

臨近半年結資金面趨緊

市場謹慎觀望氣氛依然較濃，一方面，作為美聯儲未來貨幣政策制定目標之一的就業市場數據，即將於本周五晚上公布，另一方面，臨近半年結短期資金面仍有所趨緊，兩周Shibor拆息進一步上拉至2.911%，都是目前影響市況表現的主要因素。而事實上，正如我們早前指出，港股仍未能走出過去四個月的橫盤震盪發展，恒指的波幅區間仍被鎖定在27,500至29,500點範圍內。如果以中長期走勢來看，恒指要突破此區間後，才可望展現出較明確方向。

另一方面，市場上能否有更多的權重指數股出現突破，也是我們的

主要觀察點。然而，一些權重指數股如滙控(0005)、騰訊(0700)以及友邦保險(1299)等等，現時依然是未能扭轉弱勢的。

部分權重指數股仍弱勢

值得注意的是滙控，在美國長債息率回落的影響下，其股價目前仍在延續月內開始的弱勢，而周二的沽空金額亦見增加至逾4億元，沽空比例達到33.02%的一個半月最高，要注意潛在沽壓有加劇跡象，對大盤的總體穩定性構成風險影響。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其聯聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
大唐新能源(1798)	2.32	-
福萊特玻璃(6865)	33.00	36.00
彩虹新能源(0438)	26.35	30.00

股市縱橫

韋君

福萊特玻璃(6865)



處擴張期

福萊特估值合理

在國策扶持下，光伏相關股份昨天逆市抽升，尤其是已調整近半年的光伏玻璃股表現回勇。其中，福萊特玻璃(6865)受惠於光伏玻璃需求及均價回升，盈利料持續高增長；加上集資擴大產能，提升市佔率，前景看好，可以跟進。

國家能源局近日下發通知，將在全國縣市區推進屋頂分布式光伏開發試點工作，提出黨政機關建築屋頂總面積可裝光伏發電比例不低於50%；學校、醫院，村委會等屋頂不低於40%；工商業廠房屋頂不低於30%，農村民居屋頂不低於30%。此項政策將擴大分布式光伏裝機量的市場空間，對於中下游板塊尤其是產銷光伏玻璃的福萊特有利。

全年純利可望翻倍增長

集團去年營業額62.6億元(人民幣，下同)，按年增長30.2%；純利16.29億元，按年升127.1%。今年首季業績進一步大躍進，營業額20.57億元，按年大幅增加71%；純利8.38億元，按年勁升289.4%。首季純利已是去年純利一半，全年純利可望翻倍增長。

光伏玻璃價格自從去年飆升後，今年首5個月已大跌，3.2毫米(mm)的光伏玻璃價格由42元/平方米下降至23元/平方米的水平，主要因為上游的多晶硅價格飛漲令光伏玻璃生產成本大增，影響光伏玻璃價格大幅調整。但由於多晶硅漲價涉及人為囤貨因素，引起政府出手干預，價格已開始下跌，光伏玻璃的需求及均價回升。事實上，在國策積極推動碳达峰及碳中和下，光伏玻璃行業的發展前景正面。

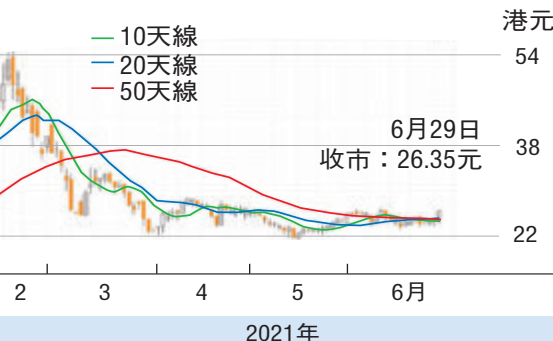
在一眾光伏玻璃股中，福萊特銳意增產搶佔市場份額。為進一步擴大產能，集團現正進行兩項集資計劃，其一是擬發行7,600萬股H股集資，已獲中證監批准；其二是董事會已同意發行A股可轉換債券集資40億元。估計透過A+H雙資本平台可以籌得資金約60億元，主要用於投資浙江嘉興基地兩條1,200t/d光伏玻璃生產線技術改造項目、年產1,500萬立方厘米光伏超白玻璃，以及在安徽基地建設屋頂分布式光伏電站。

福萊特昨天收報33元(港元，下同)，升5.94%。現價市盈率33倍，今年預測市盈率降至約18倍，由於現正處於擴張期，估值不算高。走勢方面，自上月開始回升，並且企穩於各條主要平均線之上，14天RSI升至78.7水平，可於32元吸納，上望36元，跌穿28元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

彩虹新能源(0438)



彩虹新能源靜極思動

新能源股成為昨日淡市下的主要熱捧對象，當中彩虹新能源(0438)曾走高至26.5元，逼近1個月高位阻力的26.7元，收報26.35元，仍升1.75元或7.11%，成交88.58萬股，惟已屬逾兩個月以來單日最大的成交。彩虹新能源早前已完成資產剝離及縮股，而建議A股發行上市前輔導登記申請也獲受理，去年派發的成績表亦屬對辦，在板塊炒味有所升溫下，其也有望靜極思動。

彩虹新能源於今年3月底以20:1完成縮股，預計有約33.5億元的減資金額會計入資本公積或未分配利潤，上述操作或將為後續公司分紅和資本公積轉增股本奠定基礎。此外，集團於去年12月完成了對新材料、組件、電站等相對低效業務的剝離，以便集中資源用於拓展於光伏玻璃主業。至於集團建議A股發行上市前輔導登記申請早於今年4月初已獲受理，若日後能成功於A股上市，勢將有助提升估值水平。

業績方面，彩虹新能源去年實現營業收入約25.19億元人民幣，按年增長約12.2%；歸屬母公司股東的淨利潤約2.2億元人民幣，按年增長約135.8%。集團錄得佳績，主要由於運營成本有效控制，以及受惠市場強勁需求，光伏玻璃產品平均價格和整體毛利率上升。

根據聯交所最新權益披露資料顯示，彩虹新能源獲彩虹集團於6月1日在場內以每股平均價25.7元增持10萬股，涉資257萬元，持股比例由6.94%升至7.05%。另外，中國電子信息產業集團亦在場內以每股均價24.626元增持77.36萬股，涉資約1,905.1萬元，持股比例由53.22%上升至54.03%。

該股現價已企於多條重要平均線之上，若短期升破26.7元阻力，下一個目標將上移至30元，宜以失守近期低位支持的23.2元作止蝕。

比亞迪逆市穩 看好吼購輪15514

比亞迪股份(1211)昨逆市向好，早市曾觸及1個月高位的240元，收報236.4元，仍升1.6元或0.68%。若看好該股後市攀高行情，可留意比亞迪通購輪(15514)。15514昨收0.186元，其於今年9月23日最後買賣，行市價為259.08元，兌換率為0.01，現時溢價17.36%，引伸波幅57.45%，實際槓桿5.46倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

中美近日常於氣候變化問題上，重啟對話合作渠道，共同為推進全球環境治理而努力。國家能源局日前公布2021年風電、光伏發電開發建設相關通知，當中提及風電、光伏發電量，佔年內全社會用電量的比重約11%，往後逐年提升至2025年約16.5%，可見內地發展新能源的決心。大唐新能源(1798)錄得首季純利12.12億元人民幣，按年升1.53倍。

國策有助推動行業發展

集團期內於風電、光伏及燃氣

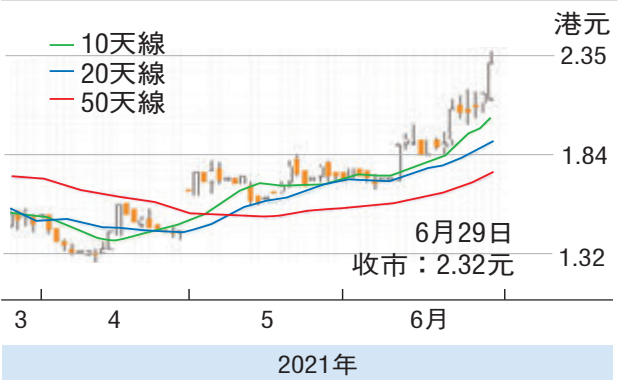
總發電量為752.45萬兆瓦，按年增加38.2%，於新能源發電有上升趨勢，相信能夠受惠國家持續推動新能源發電發展，落實碳达峰、碳中和目標。事實上截至去年底，集團風機利用率為99.07%，全年風電平均利用小時數實現超過2,160小時，增長97小時，較全國風電平均利用小時數2,097小時高出65小時。至於集團全年風電限電率下降至3.14%，同比降低了2.26個百分點。集團今年首5個月累計發電量1,258.48萬兆瓦時，同比增加34.31%，其中風電發電量同比增加32.21%；光伏發電量同比增加1.89倍；瓦斯發電量同比減少32.19%。

此外，集團旗下全資附屬大唐新能源香港，與母公司旗下大唐雲南定立合資協議，雙方共同出資組合資公司，共同開發大姚大

平地太陽能項目，其投資總額為5,326.7萬元人民幣。該項目從事能源電力的投資開發、建設、經營和生產運行管理、電力物資、設備採購、技術諮詢服務及售電業務和土地租賃等業務，符合其發展戰略，及有利提升其裝機容量和推動高質量發展。

集團未來擬加快布局和開發建設，風光儲一體化大型新能源基地項目，集中開發清潔能源項目資源，及加快融入國家能源供需結構優化的新發展格局和促進高質量發展。集團正加快項目開工

大唐新能源(1798)



建設進度，將財務資源配置到符合高質量發展的項目中。同時集團進行融資成本置換及債務期限結構調整等工作，有助壓降財務費用，前景看俏可候低收集。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

資金面偏緊狀況未明顯紓緩



曾永堅
圓通環球證券行政總裁

滬深股市昨日迎來最近半個月來首次較顯著的跌市，上證綜合指數終盤跌0.9%，失守6,000關，深成指及創業板指數分別下跌0.99%及0.19%。滬深兩市周二成交金額較周一減少2%至9,974億元(人民幣，下同)，結束連續第七日成交破萬億的趨勢。

人民銀行貨幣政策委員會上周五召開今年第二次例會，提到國內外環境依然複雜嚴峻，要防範外部衝擊，市場普遍解讀為人行對中國經濟形勢態度偏悲觀，未來貨幣政策將轉鴿，並會於未來相當長一段時間內維持資金面平穩運行。儘管人民銀行昨天向市場注進200億元人民幣流動性，但未有明顯紓緩資金面偏緊狀況，上海Shibor昨天全線回升。

另一邊廂，獨立研究機構中國褐皮書國際發布最新季度報告，當中指出中國零售商第二季新貸款數量降至有記錄以來新低，投資增長亦創下疫情爆發以來首次放緩。報告擔憂，若信貸繼續保持緊縮，零售業未有持續復甦，下一季經

濟將很複雜製當前的經濟成長。

憂經濟放緩 金融股走低

市場已逐漸形成對經濟表現到頂的預期，疊加近日資金面趨緊引發投資者再關注流動性風險，令金融股走低。券商板塊方面，中銀證券(滬601696)跌6.3%，中信建投(滬601066)跌2.2%，中信証券(滬600030)、海通證券(滬600837)皆跌1.3%。

保險股方面，新華保險(滬601336)跌2.2%，中國平安(滬601318)跌1.9%，中國人壽(滬601628)跌1.8%；至於銀行股方面，建設銀行(滬601939)跌0.8%，農業銀行(滬601288)跌0.7%，工商銀行(滬601398)跌0.2%。

昨天A股的太陽能板塊跟隨美股同業強勢而走高，當中，上能電氣(深300827)、科隆股份(深300405)、海優新材(滬688680)升兩成漲停，天奇股份(深002009)、科華數據(深002335)等股升一成漲停。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

A股情緒趨冷 賺錢效應較差

A股昨日震盪調整。中報季即將來襲之際，場內資金開始尋找低估值(服裝)和中報超預期(化工)抱團。總體而言，市場情緒趨冷，個股跌多漲少，賺錢效應較差。滬指收盤跌0.92%，報3,573點；深成指跌0.99%，報15,000點；創指跌0.19%，報3,406點。全天成交9,974億元(人民幣，下同)，此前連續7日突破萬億；北向資金淨賣出31.39億元。

市場昨日全天普跌，但以寧德時代為代表的一批高價科技股開始不斷走強，也預示着未來科技或將成為市場新的聚焦力量；另一方面，寧德時代市值超越五糧液和中國平安，也預示着接下來一段時間，科技股的行情還將湧現，或許是機構抱團的重要傾向。

關注回調充分科技股

經歷此前的大漲之後，很多權重股估值處於高位，市場沒有較大的新的增量資金進入下，難以迎來趨勢性行情。但在流動性穩定以及經濟持續復甦下，市場向好本質沒有發生改變，而更多的呈現出結構性行情。

在此期間，去年2月以來持續調整的科技股以及科創板等，當前經歷估值回歸以及高成長的業績提振，有望成為接下來市場資金和機構青睞的主要對象。因此，即將到來的下半年，在業績的支撐和提振下，一批回調充分的科技類品種應該引起更多的關注，也或許是下半年市場主要的着眼點。

證券分析

安捷證券

心動TapTap實現手遊產業鏈覆蓋

心動公司(2400)在海內外有豐富的遊戲研發、代理發行經驗，並於2016年創立遊戲分發平台TapTap，以「心動網絡×TapTap」雙線並行完成手遊產業鏈覆蓋。截至2020年12月31日，公司發行及運營包括33款網絡遊戲及13款付費遊戲，包括MMORPG《仙境傳說M》、戰術競技遊戲《香腸派對》及大熱付費遊戲《人類跌落夢境》等。公司旗下TapTap平台是內地首創零聯運分成、支持正版安卓遊戲付費購買的遊戲分發平台。

根據弗若斯特沙利文數據，以月活躍用戶數計，TapTap是內地最大的

手機遊戲垂直分發社區，截至2020年12月31日，於內地擁有超過2,570萬月活躍用戶(MAU)，TapTap海外版月活躍用戶在2020年第四季突破千萬人，TapTap平台已有超過1.5萬開發者註冊。行業博弈為新興平台帶來生機。中國安卓手遊分發市場以硬件廠商官方應用商店及應用寶、360應用商店等第三方商店為主要發行渠道。2014年硬核聯盟形成後，手遊發行渠道基本統一以流水的50%向手遊開發者收取聯運費用分成。

先發優勢 吸引大量新用戶

隨著質量成本提升、版號壓縮導致

研發周期變長，內容創作方開始積極求變打開利潤空間。海外EpicGames與蘋果、Google Play等渠道方爭降低渠道分成，內地《原神》、《江南百景圖》等大熱手遊繞道主流渠道，轉向TapTap、B站等相對渠道成本較低的新興渠道發行。傳統渠道話語權下降、內容方重獲主動權，具有高活躍度、高質手遊玩家垂直社區成為渠道與開發者博弈之中的受益者，在精品手遊的發行窗口期獲得先發優勢，吸引大量新用戶湧入。

我們預計2021年至2023年，公司將分別實現收入28.9/34.2/39.2億元(人民幣，下同)，分別同比增長