

您身邊的銀行 可信賴的銀行



ICBC

投資月刊

2016年8月



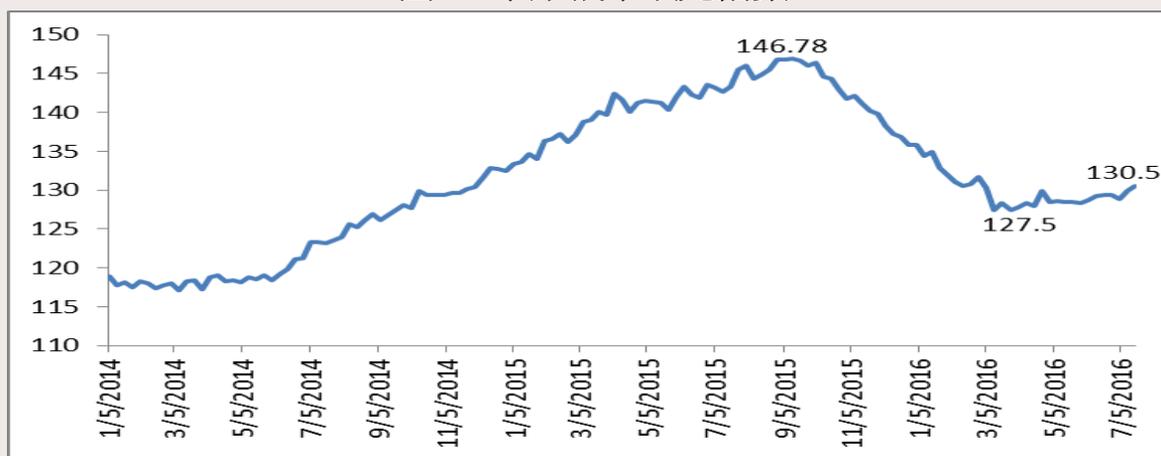
WMC/INV/DM/BR/201412

網站 www.icbc.com.mo
服務熱線 889 95588

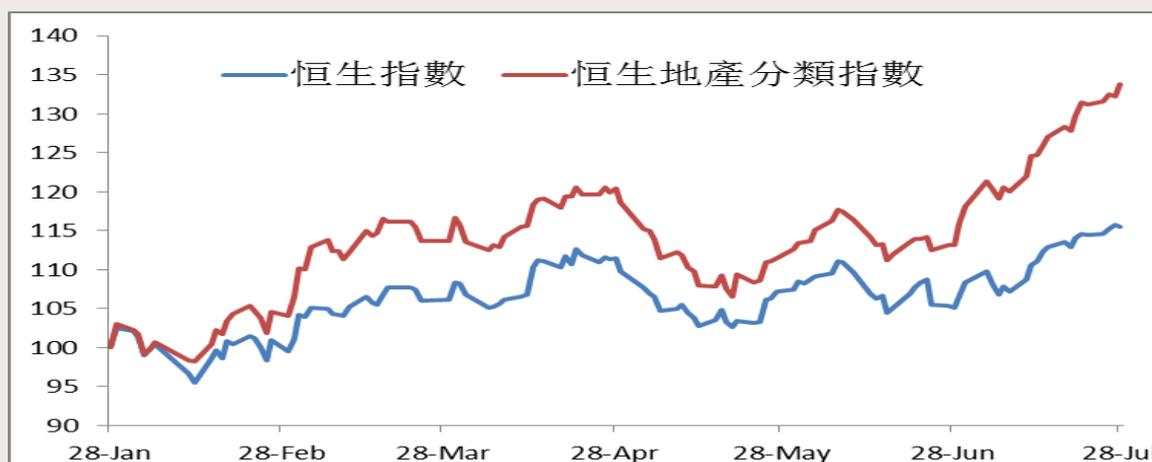
ICBC  工銀澳門

專題透視—低息環境利好香港地產

圖二: 中原城市領先指數



圖三: 恒指與地產分類指數過去半年走勢 (截至7月28日)



註: 兩者以2016年1月28日為基點100.

投資者可留意走勢較強的新鴻基地產(16.HK)，新地為香港大型房地產發展商，市值逾3000億元，今年新地積極推售新盤，上半年合約銷售金額逾180億港元，為發展商之中最多。而下半年陸續有新盤推出，可保盈利增長，市場預期今年每股盈利可增長15%。儘管新地過去一個月上升約兩成，現股價與其每股資產淨值(NAV)190元相比，折讓高達四成，折讓幅度仍較歷史平均水平兩成為高，估值仍屬吸引。另一間發展商為近期股價創出52週新高之信和置業，市值逾800億，上半年新盤銷售金額約62億，發展商之中排名第三。現股價與其NAV約20元相比，折讓達三成，估值吸引，有興趣的投資者須留意香港樓市價格走勢及發展商新盤銷售表現。

專題透視－低息環境利好香港地產

聯儲局重申低息環境持續

聯儲局結束7月末議息會議，維持利率不變，重申預計經濟情況只能支持緩慢漸進加息，一段時間內利率都會較長期預測水平低。值得注意的是，聯儲局在議息聲明對經濟的看法轉趨樂觀，形容勞工市場已經轉強，家庭開支強勁增長，經濟活動溫和擴張，說法較上次聲明變得更正面。此外，表明影響經濟前景的短期風險已經減少。

現時利率期貨顯示九月加息的機會約為28%，12月加息的機會約45%。我們認為美國經濟環境仍穩健，今年料加息一次。即使今年加息一次，亦較年初時市場所預期二至三次大幅下降(下圖)，而港元最優惠利率(PRIME RATE)今年亦未必有條件上調，可謂低息環境仍然持續，利好香港房地產市場。

圖一：美國利率期貨反映加息預期較年初大幅下降



香港近期樓市回暖

香港樓市近期見回暖，新盤銷情向好，一手住宅市場第二季成交約4300宗，較第一季約1320宗之低位顯著回升。而反映二手住宅行情的中原城市領先指數從去年九月高位回落約12%後，已於三月開始回穩，最新指數較三月底回升約2.3%(下圖)，有些投行更預期下半年樓價回升，加上部分銀行下調按揭息率，利好樓市氣氛，令香港地產股近日持續強勢，恒指地產分類指數自公投脫歐前至7月末上升約15%，值得投資者關注。

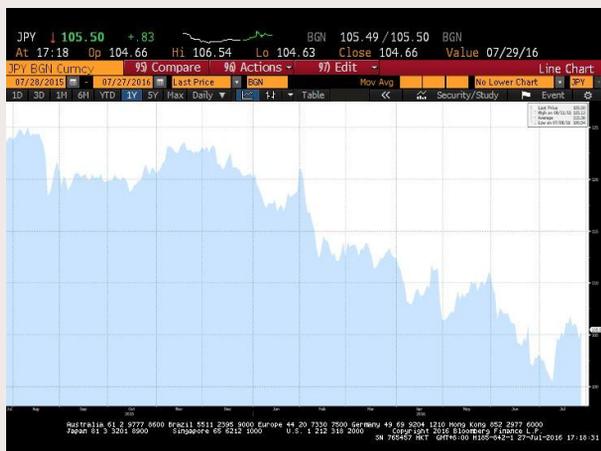
外匯脈搏

歐元

隨著市場炒作多時的脫歐公投最終以英國退出歐盟告終，市場焦點馬上轉移至歐洲聯盟體制及一體化進程可能面臨分離，區內其他國家或效法英國公股脫歐，將無可避免拖累歐元區經濟大幅放緩。從基本面看，歐洲央行推行量化寬鬆貨幣政策至今，雖然成功令借貸成本下降、推低歐元匯價，但政策主要目的推動通脹升至2%目標仍未見起色。就業市場方面，歐元區失業率仍維持雙位數水平，反映經濟增長暫仍未見樂觀。預料歐元兌美元後市走勢易跌難升，預測波動區間1.0900-1.1200。

澳元

隨著澳洲現任總理特恩布爾（Turnbull）領導的自由黨及國家黨執政聯盟在聯邦議會大選中獲勝，其本人亦將連任新一屆政府總理，由於澳洲政治前景明朗化，加上澳洲最新公佈的就業報告較預期良好，其中，全職就業人數增加**3.84**萬人，優於前月結果的持平。上述利好因素均為澳元匯價帶來良好的支持，預測澳元兌美元現水平技術走勢仍然偏穩，短線受市場風險偏好情緒主導，波動區間0.7400-0.7700。



日圓

日本首相安倍晉三於7月23日宣佈新的刺激經濟計劃，規模超過28萬億日圓，刺激措施將包括中央政府和地方政府的支出和貸款項目。與此同時，美聯儲局7月議息會議後聲明亦三次提及當地勞動力市場持續改善，令市場憶測為年內加息打開大門。踏入8月份，由於日本央行的舉措將持續左右日圓走勢，預料日圓短線走勢仍受市場避險情緒主導，暫於103.00-108.00區間內波動。

商品脈搏

黃金

總體來看市場風險偏好情緒正在逐漸上升，金銀等前期漲幅較大的避險資產則是繼續遭遇回檔。具體來看，現貨黃金連續第二周出現下跌，強勁的美國資料令對美聯儲將在年底前加息的預期升溫，金價周線兩連陰是全球降息大背景和美國貨幣政策可能在年底前收緊這兩股力量在金市角力結果。

連續兩周下跌，最大回檔幅度接近70美元/盎司，但我們看到金價在下方還是有一定的支撐，整體上升的形態也並未被打破。自五月底以來，黃金價格一口氣上漲了超過170美元/盎司，因此這種級別的回檔還是可以接受的。

我們看到主力做多資金雖然出現連續兩周的淨流出跡象，但相對於當前整個市場的規模以及存量資金來說，流出總額僅1/10而已，因此並不會對行情的中長期趨勢造成太大的影響，對於過去半個月的下跌，我們仍將其定義為回檔，下方1300美元整數關口不被有效跌破之前我們不會改變這種看法。



固定收益

美國國庫券

美聯儲在7月議息會議上決定維持聯邦基金利率0.25%-0.5%不變，符合市場預期。美聯儲表示，經濟前景帶來的近期風險在減小，勞動力市場及家庭支出表現強勁，經濟活動以溫和的速度擴張，惟企業固定投資仍然疲弱。美國勞工部7月8日公佈的6月份非農就業人數新增28.7萬人，遠超市場預期增加18萬人，此為2015年10月以來最高的。美國6月失業率回升至4.9%，這是由於加入就業市場的人數增加，失業率仍接近8年多來最低水平。消費物價指數方面，美國6月CPI同比增1%，低於1.1%的預期，與前值持平。剔除波動較大的食品和燃料價格，6月核心CPI同比增2.3%，均高於預期及前值2.2%。

之前英國脫歐公投的結果，令市場出現了短暫劇動，避險心態濃厚，全球主權債收益率下滑至低水平甚至負利率水平已成為新常態。目前，全球有近三成的國債市場陷入負利率，以日本和歐洲兩大國債市場為主。美國各年期國債收益率相比脫歐公投前亦有所下降，國債收益率曲線趨平，10年期收益率更曾一度跌至1.3579%，創下2008年以來最低水平。儘管近期零售銷售、房屋開工、產能利用率、服務行業等方面的數據都超過經濟學家們的預期，但仍不確定威脅美國經濟增長的因素是否消散，年內會否加息亦有待今後經濟數據結果。議息會議後，十年期美國國債收益率下降至1.4959%；股票市場方面，道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數收盤時分別下跌0.01%和0.12%，而納斯達克指數則上漲0.58%。

目前彭博社統計的聯邦基金利率期貨(Federal Funds Futures)顯示，2016年9月及11月加息的可能均低於三成，而在12月加息的概率亦不到五成。預期2016年8月份美國國債收益率走勢呈上落格局，波動仍然較大，5年期國債收益率0.90% - 1.25%，10年期國債收益率1.35% - 1.70%。

下圖為7月28日彭博社根據聯邦基金利率期貨所計算的加息概率：

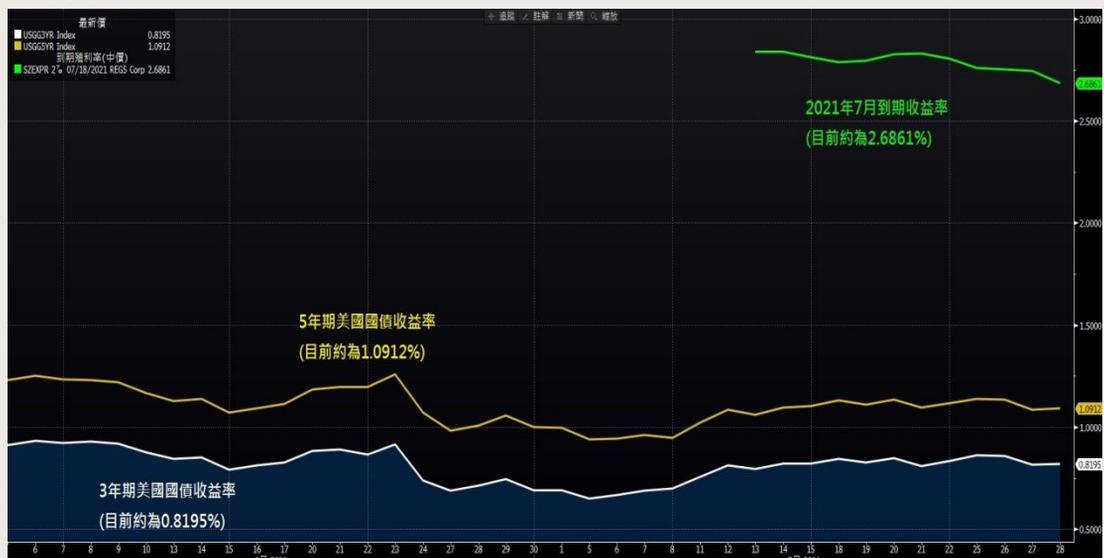
美國		工具 期貨：聯邦基金		FED有效利率 0.40						
1 總覽		2 未來利率隱含走向		3 增加/移除						
目前隱含走向		計算		已計算 07/28/2016			根據利率 0.25-0.50			
日期	會議	加息機率	降息機率	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2
09/21/2016		28.0%	0.0%	72.0%	28.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/02/2016		29.5%	0.0%	70.5%	28.9%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2016		44.9%	0.0%	55.1%	38.0%	6.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
02/01/2017		44.9%	0.0%	55.1%	38.0%	6.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
03/15/2017		50.4%	0.0%	49.6%	39.7%	9.9%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
05/03/2017		52.6%	0.0%	47.4%	40.2%	11.2%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
06/14/2017		57.6%	0.0%	42.4%	40.9%	14.3%	2.2%	0.2%	0.0%	0.0%
07/26/2017		58.1%	0.0%	41.9%	40.9%	14.6%	2.4%	0.2%	0.0%	0.0%
09/20/2017		62.3%	0.0%	37.7%	41.0%	17.2%	3.6%	0.4%	0.0%	0.0%
11/01/2017		63.0%	0.0%	37.0%	41.0%	17.7%	3.9%	0.5%	0.0%	0.0%

固定收益

美元債券

深圳高速公路股份有限公司(548. HK/600548. SH), 於1996年12月30日成立, 分別於上海證券交易所和香港聯交所上市, 控股股東為深圳國際控股有限公司, 主要股東為深圳市國資委。深高速主要從事收費公路和道路投資、建設及為政府和其他企業提供優質的建造管理和公路營運管理服務, 收費公路經營及投資為其主要盈利來源。截止2015年末, 集團經營和投資的16個收費公路項目主要分佈在深圳市、廣東省和江蘇省等地, 其中投資的高等級公路里程數按權益比例折算約416公里。基本面方面, 2015年末總資產約316.71億元(人民幣, 單位下同), 較2014年增長約30.17%, 淨資產約149.61億元, 同比增長14.03%。經營收入略降至34.21億元, 淨利潤同比跌29%至15億元, 同比跌幅較大主要源於2014年利潤錄得一次性的資產處置收益而推升淨利潤, 致基數較高, 若撇除特別資產處置收益及投資減值等項目後, 同比僅下跌5.1%, 公司財務費用下降及新業務拓展, 未來公司盈利能力有望提升。深高速手持現金約49億元, 資金較充裕。公司背景雄厚, 目前信用評級為Baa2/BBB/BBB(穆迪、標準普爾和惠譽), 前景為穩定, 違約風險較低。

公司的收費公路位於深圳市及其他經濟發達地區, 有一定區域優勢, 特別是深圳市及廣東省地區經濟持續快速發展, 將有助旗下公路運輸及物流整體需求增長, 對公路業務起一定支持及保障。自英國脫歐公投後至近日美聯儲維持息率不變, 高信用級別債券收益率價格穩步上升, 高質穩建美元資產對投資者的吸引力仍然持續, 當中深高速所發行的債券是較為穩健的投資之一。深高速剛於7月中發行了2021年到期的美元債券。下圖走勢可見, 2021年(綠線)到期債券收益率約為2.69%。考慮到深高速的背景、信用評級及財務實力, 為風險偏好較低的投資者提供相對穩健回報的選擇。



基金表現月度報告

#	地區及資產種類	參考指標	一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年	十年
1	美元債券	Barclays US Aggregate	1.8	2.21	5.31	6	12.69	20.28	64.97
2	港元債券	Citi AGBII Hong Kong	1.13	1.19	2.24	2.94	6.63	--	--
3	人民幣債券	FTSE BOCHK Offshore RMB Bond	0.92	2.49	3.66	4.07	13.66	16.55	--
4	新興市場債券	JPM GBI EM Global Composite	6.55	3.46	14.98	1.29	-10.35	-12.95	63.78
5	亞太區股票	MSCI AC Asia ex Japan	1.67	1.1	1.29	-9.75	12.73	12.85	91.62
6	歐洲股票	MSCI AC Europe	-2	1.46	-3.04	-5.27	22.36	33.48	41.14
7	環球股票	MSCI AC World	-0.97	1.43	0.05	-2.63	28.57	50.94	65.67
8	大中華區股票	MSCI China	1.13	0.31	-4.43	-23.15	11.28	-1.47	105.58
9	新興市場股票	MSCI Emerging Markets	1.69	0.83	3.63	-7.35	12.73	12.5	80.18
10	香港股票	MSCI Hong Kong	0.76	0.96	0.49	-10.71	18.09	26.9	107.69
11	美國股票	MSCI USA	0.26	2.6	3.58	3.18	38.77	75.98	105.64
12	環球債券	The BofA ML Global Broad Market	1.89	2.45	5.74	7.14	16.2	26.23	60.75
13	環球高收益債券	The BofA ML Global High Yield	1.08	5.13	8.46	2.87	15.38	36.11	111.73

註:在同一特定期限內,回報率在十三個分類組別中較高者以深紅色標注,顏色越深排名越靠前。

以上回報表現均以美元計價,數據於2016年7月29日取自Financial Express。

基金表現月度報告

焦點基金篩選說明

- 焦點基金的篩選以“優”中選“優”的原則進行
 - 投資回報“優”：挑選一年回報率及三年回報率在香港地區可銷售基金的同類型基金中，排名均在前30%的基金，進行風險管理能力檢驗。
 - 風險管理能力“優”：對根據投資回報挑選出來的基金，比較其三年內單周最大跌幅，挑選同類型基金中抗跌能力較強之基金。

● 股票型

✓ 亞太區	X3
✓ 大中華區	X2
✓ 新興市場	X2
✓ 歐洲地區	X0
✓ 香港	X0
✓ 美國	X1
✓ 環球市場	X2
✓ 商品	X1

合共11支

● 固定收益型

✓ 亞太市場	X2
✓ 環球高收益	X1
✓ 新興市場	X2
✓ 港元	X0
✓ 人民幣	X0
✓ 美元	X1
合共6支	

基金表現月度報告

本月焦點基金數量:

- 股票類基金 11 支
- 債券類基金 6 支

本月焦點基金變動:

新上架

- 天達環球黃金 'A' 收益股份
- 安聯投信 - 環球債券基金收益(美元)

下架

- 景順歐洲指標增值基金 A(歐元)累積股份
- 霸菱歐洲精選信託基金英鎊收益

。

基金表現月度報告

月度焦點基金名單 (股票類)

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	基金代碼	回報				
					一個月	三個月	六個月	一年	三年
1	FIRST STATE - Asia Innovation Fund I (USD)	首域亞洲創新基金 - 類別 I	Equity - Asia Pacific	F1200766	5.88	3.45	17.37	2.25	24.53
2	FIRST STATE - Asian Equity Plus Fund I (Dis) (USD)	首域亞洲股本優點基金 - 類別 I (派息)	Equity - Asia Pacific	F1200767	6.29	5.22	17.29	2.01	21.00
3	Value Partners - High Dividend Stocks Fund A (Dis) (USD)	惠理高息股票基金 A類 (收息股份) (美元) (派息)	Equity - Asia Pacific	F1602034	7.27	3.74	15.70	-7.13	10.24
4	ALLIANZ - China A-Shares AT (Acc) (USD)	安聯神州A股基金 - AT類累積股份(美元)	Equity - China	F1201030	1.32	14.00	25.05	-0.34	74.60
5	INVESCO - Greater China Equity Fund (USD)	景順大中華基金 A(美元)累積股份	Equity - China	F0700524	9.05	7.08	24.81	3.98	21.23
6	INVESTEC - Latin American Equity Fund 'A' (Acc) (USD)	天達拉丁美洲股票基金'A'累積股份	Equity - Emerging Markets	F1201247	14.05	8.16	42.50	15.05	-23.59
7	TEMPLETON - Latin America Fund A (Ydis) (USD)	鄧普頓拉丁美洲基金 - AM類收息股份(美元)	Equity - Emerging Markets	F1000612	12.68	5.63	42.58	12.42	-24.42
8	Legg Mason ClearBridge US Large Cap Growth Fund Class A (Dis) (A)	美盛凱利美國大型資本增長基金	Equity - US	F1301895	9.25	3.95	14.86	6.62	42.98
9	INVESTEC - Global Franchise 'A' (Acc) (USD)	天達環球特許品牌基金 A類 (美元) (累積股份)	Equity - World	F1201228	6.81	2.16	11.08	6.99	25.13
10	Stewart Investors - Worldwide Equity Fund I (USD)	先達盈信世界股票基金 - 類別 I	Equity - World	F1200778	3.90	2.38	15.81	4.80	14.52
11	INVESTEC - Global Gold 'A' (Acc) (USD)	天達環球黃金 'A' 收益股份	Equity-commodity	F1201266	4.57	22.99	88.16	108.89	20.33

數據來源: Financial Express, 2016年7月29日

基金表現月度報告

月度焦點基金名單 (固定收益類)

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	基金代碼	回報				
					一個月	三個月	六個月	一年	三年
	Legg Mason W.A. Asian Opp. Fund	美盛西方資產亞洲	Fixed Interest -						
12	Class A (Acc) (USD)	機會基金	Asia Pacific	F1301807	2.98	2.95	10.60	6.84	6.58
	Allianz Dynamic Asian High Yield Bond AMG (Dis)	安聯動力亞洲高收益債券基金 AMG	Fixed Interest -						
13	(Cash) (USD)	類 收息股份 (美元) (現金)	Asia Pacific	F1502000	4.25	6.09	13.95		
	FIRST STATE - Emerging Markets Bond Fund I (USD)	首域新興市場債券基金 - 類別 I	Fixed Interest - Emerging Markets	F1200779	3.11	5.57	11.99	9.14	19.24
	INVESCO - Emerging Markets Bond Fund (USD)	景順新興市場債券基金(美元)派息股份	Fixed Interest - Emerging Markets	F0700503	3.36	5.47	11.94	10.26	18.23
16	PIMCO - Global Bond Fund E (Inc) (Reinvest) (USD)	安聯投信 - 環球債券基金收益(美元)	Fixed Interest - Global	F1201587	1.31	3.21	5.28	5.42	14.63
	OLD MUTUAL - Total Return USD Bond Fund A (USD)	先機 - 總收益美元債券基金A類(美元)	Fixed Interest - USD	F1100638	-0.18	1.93	5.29	6.38	12.06

數據來源: Financial Express, 2016年7月29日

基金表現月度報告

前二十名最佳單月表現基金

排名	基金代碼	基金名稱	基金中文名稱	近一個月漲跌(%)
1	F1301878	Legg Mason Opportunity Fund Class A (Acc).	美盛資產管理美國動力股票基金	19.84
2	F1301884	Legg Mason ClearBridge US Agg. Growth Fund Class A (Acc).	美盛凱利美國進取型增長基金	14.16
3	F1201247	INVESTEC - Latin American Equity Fund 'A' (Acc) (USD)	天達拉丁美洲股票基金'A'累積股份	14.05
4	F1301909	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class A (Acc).	美盛銳思美國小型資本機會基金	14.01
5	F1201033	FRANKLIN - Biotechnology Discovery Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林生物科技新領域基金 - AT類累積股份 (美元)	13.75
6	F1000611	TEMPLETON - Latin America Fund A (Acc) (USD)	鄧普頓拉丁美洲基金 - A類累積股份 (美元)	12.66
7	F1201438	FRANKLIN - Technology Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林科技基金 - AT類累積股份 (美元)	12.64
8	F1301797	BARING - Latin America A (Dis) (USD)	霸菱拉丁美洲基金A類別美元收益	12.6
9	F1301881	Legg Mason ClearBridge Value Fund Class A (Acc).	美盛資金管理價值基金	12.05
10	F1200723	ALLIANZ - Indonesia Equity A (Dis) (EUR)	安聯印尼股票基金 - A類現金收息股份 (歐元)	11.97
11	F1000584	FRANKLIN - U.S. Small-Mid Cap Growth Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林美國中小型公司增長基金 - A類累積股份 (美元)	11.74
12	F0700487	INVESCO - Pan European Equity Fund (Acc) (EUR)	景順泛歐洲基金	11.26
13	F1000578	FRANKLIN - TEMPLETON Global Growth and Value Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林環球增長價值基金 - A類累積股份 (美元)	11.25
14	F1000591	TEMPLETON - BRIC Fund A (Acc) (EUR)	鄧普頓新興四強基金 - A類累積股份 (歐元)	10.91
15	F1000596	TEMPLETON - Emerging Market Fund A (Acc) (USD)	鄧普頓新興市場基金 - A類累積股份 (美元)	10.86
16	F1200733	ALLIANZ - Oriental Income AT (Acc) (EUR)	安聯東方入息基金 - AT類累積股份 (歐元)	10.75
17	F1000580	FRANKLIN - U.S. Equity Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林美國股票基金 - A類累積股份 (美元)	10.72
18	F1301905	Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund Class A (Acc).	美盛銳思小型資本基金	10.64
19	F1201234	INVESTEC - European Equity 'A' (Acc) (USD)	天達歐洲股票 'A' 累積股份**	10.54
20	F1201250	INVESTEC - Asia Pacific Equity Fund 'A' (Inc) (USD)	天達亞太股票基金'A'收益股份	10.5

數據來源: Financial Express, 2016年7月29日

基金表現月度報告

前二十名最差單月表現基金

排名	基金代碼	基金名稱	基金中文名稱	近一個月漲跌(%)
1	F1200849	LYXOR - Dynamic Alternative Energy Fund (USD)	領先動力新能源基金	-2.89
2	F1201465	INVESCO - Nippon Small/Mid Cap Equity Fund (Dis) (USD)	景順日本小型企業基金	-2.5
3	F1201084	INVESCO - Energy Fund (EURO Hedged)	景順能源基金	-1.62
4	F1200762	FIRST STATE - Global Bond Fund I (USD)	首域全球債券基金 - 類別 I	-0.85
5	F1301791	BARING - International Bond A (Dis) (USD)	霸菱國際債券A類別美元收益	-0.42
6	F1000583	FRANKLIN - U.S. Government Fund B (Mdis) (USD)	富蘭克林美國政府基金 - AM 類收息股份 (美元)	-0.38
7	F1100632	LXYOR - Agriculture Fund (USD)	領先農產品基金	-0.35
8	F1200923	OLD MUTUAL - Total Return USD Bond Fund A (EUR Hedged)	先機 - 總收益美元債券基金A類(歐元對沖)	-0.33
9	F1200662	DA CHENG - China RMB Fixed Income Fund (Reinvest) (CNY)	大成中國人民幣固定收益基金(收息股份)	-0.31
10	F1000582	FRANKLIN - U.S. Government Fund A (Mdis) (USD)	富蘭克林美國政府基金 - AM 類收息股份 (美元)	-0.28
11	F1301787	BARING - International Bond A (Dis) (EUR)	霸菱國際債券A類別歐元收益	-0.25
12	F1301859	Legg Mason W.A. US Short-Term Government Fund Class A (Acc).	美盛西方資產美國短期國庫債券基金	-0.18
13	F1201572	PIMCO - Low Average Duration Fund E (Acc) (Hedged EUR)	安聯投信短存續期債券基金	-0.11
14	F1301803	BARING - US Reserve Fund A (Acc) (USD)	霸菱美元儲備基金	-0.04
15	F1201105	INVESCO - Euro Reserve Fund (Dis) (EUR)	景順歐元儲備基金	-0.03
16	F1000581	FRANKLIN - U.S. Dollar Liquid Reserve Fund A (Mdis) (USD)	富蘭克林美元流動儲備基金 - AM 類收息股份 (美元)	0
17	F1201335	INVESTEC - Sterling Money 'A' (Acc) (GBP)	天達英鎊存款 'A' 累積股份	0
18	F1301858	Legg Mason W.A. US Money Market Fund Class A (Acc).	美盛西方資產美元貨幣市場基金	0
19	F1201103	INVESCO - USD Reserve Fund (USD)	景順美元儲備基金	0.02
20	F1200859	PRINCIPAL - Hong Kong Dollar Savings Fund (HKD)	信安港元儲蓄基金 (港元)	0.02

數據來源: Financial Express, 2016年7月29日

股市前瞻

信利國際(0732) -新產品業務惹憧憬

七月份環球股市受惠於市場預期各國央行繼續放水，股市連日上升。資金輪流炒作不同板塊，投資者在沉浸於音樂椅的遊戲之中，宜慎選優質股方能操勝券。今次和大家介紹一下信利國際(0732)。

信利國際（00732）主要業務為製銷液晶體顯示器產品及電子消費產品，包括微型相機模組、個人保健產品及電子設備。為內地中小尺寸觸摸屏幕的龍頭，目前主要客戶包括有VIVO、OPPO、三星、中興、華為等。

近年由於液晶體顯示器行業的產能大幅擴張，市場競爭激烈，加上智能手機市場增長出現放緩，導致液晶體顯示器產品價格持續下滑。集團為了減低智能手機相關產品平均售價下跌的負面影響，除了透過不斷優化生產程式及提高自動化生產，還加強了非智能手機業務的發展，如汽車和工業產品等。集團於二零一五年年底開始供應指紋識別模組，隨著移動支付逐漸普及，安全體系的需求增加，指紋識別應用將為智能手機不可或缺的組成部分，有機會成為2016年收入增長的亮點。

集團公佈首季純利按年增長12.9%至2.23億元，去年底其位於惠州的第4.5代AMOLED新生產線正式動工，並預計於今年下半年正式量產。AMOLED被譽為新一代顯示技術，主要應用包括工業儀器、車載儀錶及智能家居等非手機類產品。預期AMOLED將逐漸受到智能手機業者採用，有助帶動公司的液晶體顯示器收入增加。早前有傳言指蘋果公司將於新一代iPhone手機上採用AMOLED屏幕，若消息屬實，有望帶動信利的新業務。

今年1月集團以5088萬美元向三星購買第5代液晶體顯示器生產線與彩色濾光片生產線之機器及設備，同時公司已開始就新生產線的投資與銀行進行融資及債務之安排，信利國際（00732）6月20日公布，旗下附屬公司信利半導體獲得10家銀行借出45億元定期信貸，為期48個月。信利本來淨資產負債比率四成左右，屬於健康水平，附屬公司借45億元之後，淨負債比率有機會大幅提高。

個股攻略

安徽海螺 (914.HK)

集團的主營業務為水泥及商品熟料的生產、銷售。根據市場需求，集團生產及銷售的水泥品種，主要應用於國家基礎設施建設，包括鐵路、公路、機場、水利工程等大型基建項目，以及城市房地產開發和農村市場。集團在全國設立**300**多個市場部，採取直銷為主，經銷為輔的營銷模式，並充分利用長江「黃金水道」作為運輸通道，發揮水路物流優勢迅速佔據市場。

自本年**6**月下旬以來，長江中下游地區的洪水造成超過**80**個城市的損失，並影響這些地區的建築活動。然而，集團將受益於雨季過後的重建項目，因為集團約一半熟料產于安徽和湖南，而該兩個省份是受洪水影響的主要省份。

截止**2016**年**3**月底，業務收入錄得**106.07**億元人民幣（下同），同比減少**5.54%**，純利**11.55**億元人民幣，按年跌**32.59%**，毛利率同比下降**4.4**個百分點至**25%**，主要在於成本的下降（主要是煤炭）不足以抵消首季度水泥價格的大幅下跌（水泥價格同比下跌**17 - 21%**）。另外，近期煤價雖然回升，但相信集團能將成本轉嫁於客戶，因此料**8**月中期業績應有所改善。

以現價**20.35**港元計算，**2016**年市盈率為**12.5x**，估值吸引，建議投資者現價購入作中長線投資。

(數據截至07月29日)

個股攻略

信義光能 (968)

信義光能是全球最大的太陽能光伏玻璃製造商之一，公司專業從事太陽能光伏玻璃的研發、製造、銷售和售後服務，以及太陽能光伏電站的投資、開發及運營。公司控股股東為信義集團（玻璃）有限公司，通過信義玻璃 (868.HK) 持有公司已發行股本總額的26.4%。

受各國鼓勵政策影響，海內外光伏裝機持續增加，拉動光伏玻璃需求上升。海外方面，美國、日本及印度等國家光伏新增裝機容量保持高速增長。公司持續擴大光伏原片玻璃產能以應對未來市場需求。

公司2014年進軍光伏發電站業務，完成產業鏈延伸。公司2015年新增並網裝機容量360MW，總並網容量達到610MW。截至2016年第一季度，公司新增並網裝機424MW。

公司於2015年成立信義能源子公司進行太陽能電站的營運管理以及出售，並由公司持股75%。此後可通過利用信義能源實體進行股權或者債權融資，保證資金鏈持續，並進行電站開發。公司計畫於2017年將信義能源子公司上市，釋放太陽能發電站的價值並擴大股權基礎。

公司股價自2月低位反彈至近期高位3.2元，升幅約55%，短期升幅過大出現技術性調整，建議有興趣的投資者可待股價回調時介入。

(數據截至7月29日)

Pokemon 掀熱潮 環球大行挺科網手遊股



近日機迷最大的新聞，就是任天堂的新作《Pokemon Go》。在美國、澳紐和香港推出後，幾乎變成「全民運動」，凌晨時分仍有不少人拿着手機在街上流連捉精靈，警方要公開呼籲玩家小心過馬路，甚至刺激任天堂股價上升25%。

此遊戲的取勝之道，正在於應用了「擴增實境」（Augmented Reality，簡稱AR）的技術，事實上，AR與虛擬實境（Virtual Reality，簡稱VR）頗為相似，但分別在於，VR讓用家看到的，全部是電腦工程師製造的虛構畫面，但在AR，用家看到的，依舊是現場實境，但在實境之上，會加入虛構物件，例如在Pokemon Go之中，就可看到不同的小精靈，在地鐵站口、街口轉角位等出現，吸引用家前往捕捉。

3大亮點助騰訊再闖新高

分析相信，除了有寵物小精靈護航，新收購的手遊開發商Supercell及亮麗的盈利增長預測，三大關鍵將有助騰訊續闖新高。令騰訊一躍成為全球手遊界一哥地位。騰訊升1.5%。

《Pokemon Go》誰賺最多？

假設遊戲產生的收入為100美元，其中，30%屬於開發商Niantic，30%屬於發行商Pokemon，30%屬於蘋果App Store或Google Play，任天堂只能拿到剩餘的10%。若只用App Store的收入來看，蘋果從中賺到的錢是任天堂的3倍。

由此可見，即使Pokemon Go據報已在全球錄得逾3,500萬美元(約2.7億美元)收入，也無法承擔任天堂早前近200億美元的市值急升。投資者假如要乘Pokemon Go熱潮賺錢，倒不如追捧直接抽佣30%的蘋果，或收益肯定更多的Google。

聲明

- 本文件是由工銀澳門編製，僅供參考之用。
- 本文件並無考慮個別人士的投資目標、財務狀況或具體需要，並不構成任何建議或要約。
- 任何意見或市場評論均為公開資料，並不構成工銀澳門的投資研究或分析。
- 我們已以合理謹慎正確地摘取所有公開資料。然而，我們並無採取任何步驟核實有關資料，亦無就任何有關資料的真實性、準確性、完整性或合理性發表任何聲明。因此，閣下不得依賴有關資料，在作出投資前應評估自身承受的風險，如有需要，應徵詢其他獨立專業意見。
- 我們可不作通知而更新、修訂或撤回本文章內任何資料，但無責任如此行事。



ICBC

工銀澳門