

高息太陽能電場股搶手

股市搏文輝

老特再「出口術」為貿戰僵局帶來緩和氛圍，美股隔晚借勢反彈逾200點，昨日亞股普遍上升，內地A股反彈1.9%，上證板上2,938，兩日來表現優於區內市場。港股昨日曾升319點，收報28,268，升146點或0.52%，成交縮至961億元。恒指周二堅守28,000關牛熊線後，昨天收復100天線(28,162)，目前10天線在29,055，未有利好消息前，料續在28,100/29,000上落。



■信義能源在內地的太陽能發電場。

美股周一「小股災」後，老特即放言對貿談仍有信心，預期三、四周達成協議，刺激周二美股顯著反彈，並賣口乖，形容互加關稅是小爭吵。老特政策五時花六時變，已成為金融市場最大的「黑天鵝」，上周談判前突宣佈向中國2,000億美元商品加徵25%關稅成為最新例子，引發環球股市大跌，資金避險升級。中方向美國600億美元商品作出加稅反制，由於早作兩手準備，故打關稅戰，內地市場整體穩定，外界認為內地擁有龐大內需市場，不懼打貿易戰。

美財長已表示近期內再到北京再續談判，「邊打邊談」將成為6月底「習特會」前的基本格局。

大市回穩，北上資金昨天回復淨流入9.07億元人民幣，與周二淨賣百億成鮮明對比。至於北水續撈貨，淨流入

24.59億元，仍以掃入工行(1398)最悅目，淨買5.57億元，另外騰訊(0700)、太保(2601)、申洲(2313)分別獲1.09億、1.2億、0.69億、0.68億元淨買。

極低負債 息率逾6厘

上周以來的大波動市，未影響大型招股行動，最矚目是再度招股的信義能源(3868)，每股1.89元至2.35元，最多集資44億元。信義光能(0968)分拆太陽能地面電站上市，原於去年12月招股，其後遇上美加息兼大市急跌而擱置，今次捲土重來，市場對高息太陽能電廠股視為避險投資佳選，故成功引入地產投資者羅家寶及申洲大股東馬建榮，合共認購8.9億元。據聞，保險等基金認購踴躍，佔九成售股的國際部分已完成，公眾認購餘下的一成若超額，需由國際部分回撥。

信義能源的最大亮點，是管理層已承諾2019年中期股息將可供分派收入的100%，而2019年及2020年分派相當於可供分派收入的100%中期息及末期息，息率估計達6至8厘，猶勝傳統電力股。

另外，在上市時擁有的954兆瓦(共有9個大型地面太陽能發電場項目)外，集資所得將在6月底收購母公司信義光能核准容量的540兆瓦太陽能發電場項目(共有6個大型地面電場)，令下半年盈利增添動力。2018年度信義能源可供分派盈利6.78億元，經營所得現金淨額11億，負債率只有19.8%。上市後的盈利增長前景，可透過母公司購入在建太陽能電場而不斷壯大，是目前港股唯一太陽能電廠近乎全分派高息股，散戶投資者不妨認購。



資金流入 吼平保購11460

窩輪「滙」萃

美國總統特朗普表示與中國的貿易談判沒有破裂，形容雙方只是「小爭吵」，言論為兩國的貿易摩擦降溫。投資者仍相信中美最終會達成貿易協議，亦相信聯儲局必要時或會出手救經濟。昨日恒指重上100天線28,138點，曾升超過300點。近日市場波幅擴大，如果投資者想避開收回風險，可以考慮留意恒指認購證。如看好恒指，可留意恒指認購證(28636)，行使價30,400點，9月到期，實際槓桿19倍。同時，也可留意恒指認購證(27150)，行使價29,600點，8月到期，實際槓桿19倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(16200)，行使價27,600點，9月到期，實際槓桿8倍。

近日數間保險公司公佈首四個月的保費收入，保費增長5-12%。當中新華保險(1336)保費增長9.6%；太保(2601)增長4.7%。平保(2318)昨日曾重上90元，過去5日有1,600萬元流入平保認購證。若看好平保，可留意平保認購證(11460)，行使價95.85元，8月到期，實際槓桿12倍。若看淡平保，可留意平保認沽證(12745)，行使價77.95元，8月到期，實際槓桿11倍。

朱紅 中銀國際股票衍生品產品董事



(逢周四刊出)

Gen X, Y and Z

商談英語

兩星期前的Bloomberg Businessweek《彭博商業周刊》英文版的封面標題是YOU NEED THEM (They don't need you) [你需要他們(他們不需要你)]。副標題是“Gen Z is bigger than the baby boomers and about to upend consumerism” [Z世代比嬰兒潮的人更大，正要顛覆消費主義]。我看到這標題時，覺得可以在這專欄向讀者介紹Gen X、Gen Y、Gen Z的含義。

Gen X是Generation X [X世代]的簡寫，可以是名詞，也可以是形容詞，X世代出生的人可以稱為Gen Xer，讀音是/dʒen 'eksə/。Oxford Dictionaries把Gen X定義為：The generation born after that of the baby boomers (roughly from the early 1960s to late 1970s), typically perceived to be disaffected and directionless. [在嬰兒潮後出生的世代(即大約是1960年代初至1970年代末出生的人)，一般被視為不滿權勢和缺乏方向。]

定義句中的disaffected意思是“dissatisfied, especially with people in authority or a system of control” [對有權勢的人或管控的制度不滿]。baby boomers [嬰兒潮的人]指在第二次世界大戰後嬰兒數目激增時期(大約是1945至1960年間)出生的人。

(明天續談)

鍾龍山 博士



港動股向 禁超

華虹半導體具反彈條件

承接美股反彈逾200點，港股昨天亦回穩反彈146點或0.52%，收報28,268，成交縮減至961億元。美財長已表示近期赴北京續會談，有利科技股反彈，華虹半導體(1347)累跌已深，具低吸博反彈價值。

華虹目前有三家8英寸晶圓廠，去年月總產能增至17.4萬片，年出貨量首次突破200萬片。此外，無錫新廠已平頂，今年第四季將開始量產12英寸晶圓，預計2022年可以月產4萬片。

早前華虹公佈今年3月底止首季業績，銷售收入2.21億美元，按年增加5.1%。股東應佔利潤4,746.6萬美元，按年增加18.4%。每股盈利0.037美元。

銷售收入增加主要得益於平均售價提升及產品組合優化；按季減少11.4%，主要受季節性因素，兩間工廠

年度維護和需求減少的影響。毛利率32.2%，按年上升0.1個百分點，按季下降1.8個百分點，主要由於產能利用率降低。

季內工業及汽車產品銷售收入4,480萬美元，按年增長22%，得益於智能卡芯片及IGBT產品的需求增加。通訊產品銷售收入3,010萬美元，按年增長43.1%，主要得益於邏輯、智能卡芯片及通用MOSFET產品的需求增加。

毛利率將見底回升

國家集成電路產業投資基金，去年斥資31億元透過配股而持有華虹18.9%。在過去一個月，華虹隨大市調整自19.59元跌至15.52元始喘定，昨天回穩反彈，收報15.92元，升0.24元或1.53%，成交7,902萬元。現價預測市盈



率(PE)13.36倍，息率1.95厘。中美貿戰緩和有正面影響，管理層預期次季毛利率指引降至30%，惟將見底回升，富瑞預期華虹下半年將迎來強勁反彈，並看好內地第三代身份證的推出將有利公司的產品均價和利潤，目標價看19.5元，較現價有22%上升空間。不妨低吸博反彈，跌穿15.50元止蝕。