



紅籌國企 高輪 張怡

華電反彈動力增強

內地及港股昨日均現整固行情，不過兩地的沽壓都不明顯，則有利中資股續成市場的焦點所在。

電力板塊股份也有回勇跡象，當中龍頭股的華能國電(0902)曾搶高至8.49元，收市報8.4元，仍升4.22%。

同業的華電國電(1071)也見發力追落後，曾高見3.47元，收報3.45元，仍升0.13元，升幅為3.92%，成交增至2,007萬股。

另一方面，華電日前表示，旗下附屬東發電一期工程第二台300兆瓦燃機熱電聯產機組，及附屬半山發電350兆瓦天然氣熱電聯產8號機組，均於近日完成國家規定的168小時滿負荷試運行。

騰訊彈力強 購輪23100續可取

騰訊(0700)業績稍遜預期，惟股價出現先急跌後反彈的走勢，低位的回升力度甚強，若續看好其後市向好勢頭延續，可留意騰訊法巴購輪(23100)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利中資股輪動。

華電國電

業績理想，估值處合理水平，料反彈空間仍在。

目標價：4.79元 止蝕位：3.24元

股市 縱橫

康宏盈喜異動 可趁勢跟進

港股在颶風過去後復市，面對美股急跌110點，但港股仍高開一度上升逾百點，其後遇回吐壓力倒跌68點，尾市回穩微跌2點收報22,539，顯示港股表現好於美股。

康宏理財(1019)繼在7月22日宣布中期業績盈喜之後，周二宣布放榜日在本月28日，昨日復市股價已見異動，股價重上2元關，收報2.14元，升0.10元或4.92%，成交增至624萬股。

完成配股 增貸款業務

康宏最新動向，是在周二批出一項為期5個月年息12%的3,300萬元的貸款，代表該公司管理層在今年加強貸款業務的策略有積極進展。

24日宣布配售4,400萬股(每股1.85元)集資逾8,000萬元後，配股已於本周一落實，令公司流動資金進一步增強，隨即在周二批出貸款，有利未來盈利持續增長。

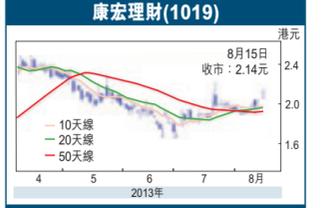
康宏理財控股早前宣布向母公司康宏金融集團收購其香港資產管理業務，預期透過配股及發行新股份支付。康宏對上一次的收購行動，是在4月中公布斥資1,700萬元入股第一財務(8215)16.67%股權，讓公司涉足貸款業務。

康宏主營的金融理財產品業務，今

年以來不斷增長，繼7月公布由去年12月15日至今年6月30日止的6個半月，累計業務量約為97.76億元，相對去年中公布的6個月累計業務量77.67億元增加達25.8%後，剛在8月5日公布截至7月底止，已增至102.93億元，足見銷售成績增長理想。

另一方面，康宏今年已取得CEPA全國性保險代理牌照，可全面開展業務，而正洽購的香港資產管理業務，均有利配合康宏將業務版圖擴至內地的目標，提供更專業及多樣性的金融服務，競爭力進一步提升。

康宏2012年度盈利倒退近97%至163萬元，主要是擴充內地業務增加約6,800萬元經營開支；搬遷香港辦公室



又用了1,200萬元；加上佣金開支因就顧問實施的新獎勵計劃而增加約700萬元。若扣除上述多項一次性開支，實際盈利逾9,000萬元，市盈率僅單位數。將於28日公布的中期業績，盈喜預期有大幅增長，投資者不妨趁勢跟進，上望52周高位2.7元。講又講，康健國際(3886)今年3月以每股2.3元購入康宏1,900萬股或4.8%股權，現價2.14元具吸引力，而康宏作為本港最大的理財顧問公司，並具備貸款、資產管理以及獲發全國保險代理牌照，現值市值9.91億元，大有升值潛力。

美債息抽升 股市暫受壓

美債息抽升 股市暫受壓

美債周三急升，主要受聖路路聯儲局官員言論引發市場對退市憂慮，道指急跌113點退守15,337水平，帶動周四亞大區股市普遍回落，並以日股急跌2.12%較大，而非股續跌逾1%及台股跌0.81%。

數碼收發站

美債周三急升，主要受聖路路聯儲局官員言論引發市場對退市憂慮，道指急跌113點退守15,337水平，帶動周四亞大區股市普遍回落，並以日股急跌2.12%較大，而非股續跌逾1%及台股跌0.81%。

美債周三急升，主要受聖路路聯儲局官員言論引發市場對退市憂慮，道指急跌113點退守15,337水平，帶動周四亞大區股市普遍回落，並以日股急跌2.12%較大，而非股續跌逾1%及台股跌0.81%。

港股在颶風過後復市，好友大戶續主導，逆市高開26點後，升幅一度擴大至154點，高見22,695，其後在內地股市回落下加深短線回吐壓力，恒指一度倒跌68點，低見22,472，但大市承接力強，尾市回升上22,539報收，下跌不足2點，成交增至776億元。

內銀次季盈利勝預期

內銀之中，仍以民行(1988)最受注目，曾挾升上8.95元，其後雖曾回至8.62元，但尾市仍升上8.72元報收，升0.20元或2.3%，成交達17.12億元。民行是近日大行以憂慮地方債惡化而大手拋空的對象，近日民行自7元水平大幅抽升，單日成交量曾高逾20億元，顯示大挾空倉

行動獲巨額資金配合，亦逼使沽空大戶進行大補倉。

內銀未公布中期放榜日期，不過整體表現已現端倪，中國銀監會周三公布的數據顯示，上半年商業銀行純利達7,531億元人民幣，按年增13.8%，大致符合市場預期，市場估計內銀股上半年純利增長介乎在10%至18%之間。在第二季度，銀行業淨利潤實現了3,843億元人民幣，遠超此前市場的預期。與此同時，不良貸款的反彈仍在繼續，但大型銀行第二季度的不良貸款增加額已從峰值開始回落，成為自2011年第四季度連續反彈以來的單季增加最低值。

內銀股自本週以來展現強勢，銀監會公布上半年數據，特別是次季表現勝預期，是支撐內銀走強的實質利好因素。公司動向方面，招商銀行(3968)宣布已獲中國證監會批准H股配股申請，銀行可向H股股東配售不超過約6.8億股H股，全部為普通股。在獲股東會授權後，便可落實配股。

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their price differentials.

大市 透視

8月15日。港股在周三因為颶風影響停開後恢復交易。總體上，資金介入積極性是能夠持續的，主板成交量出現進一步放量，是6月26日以來的最大日成交量，資金有繼續流入港股的趨勢。

板塊輪流整體炒上

藍籌股繼續發表中報，騰訊(0700)第二季賺了36.8億元，是預期的下限。中移動(0941)半年賺631億元，港交所(0388)半年盈利有23.3億元，表現都是略勝預期。

證券 推介

百富環球增長潛力大

國務院總理李克強在過往講話中，曾多次強調推動信息消費，但一直沒有明確發展方向。終於在7月12日常務會議中，提出信息消費的主要發展方向，包括「寬帶中國」戰略、加快實施「信息惠民」工程以及構建安全可信的信息消費環境。

證券 分析

鐵路投資加快 忠旺追落後

內地第三大鋁產品製造商中國忠旺(1378)公布中期業績，每股基本盈利與去年同期持平，在行業產能過剩的情況之下，算是獲得不俗成績，並為鋁業業績打響頭炮。

首季賺6.2億 毛利率提升

內地最大鋁型材生產商中國忠旺，主要從事中游的鋁加工業務，公司早前公布第一季業績，雖然各類型產品的平均售價均有下降，惟公司控制成本得宜，整體毛利率提升2.6個百分點至28.4%，而純利則上升0.8%至4.95億元人民幣(約6.26億港元)。

製造高鐵車廂料成催化劑

公司近年積極拓展利潤較高的深加工產品，主要是用於交通運輸的托盤。去年托盤銷量升逾3倍至2.8萬噸，今年目標為4萬噸。內地國策支持高鐵路發展，鐵路投資有望於下半年加快，支持高鐵路組件需求。另一方面，公司亦嘗試獲得整個高鐵路車廂的製造訂單，目前仍處於商談階段，暫未有確實定單。如於年內成事將成股價的催化劑。

比富達證券(香港)

恒生銀行選擇為惠康超市及美心快餐的獨家終端供應商。另外，百富近日公布其移動支付設備已獲蘋果公司MFi認證，即其產品可以與iPhone、iPad及其他蘋果產品融合，意味百富已成功踏入移動設備市場。

擁逾12億現金無負債

財務方面，百富目前財政狀況非常健康，是淨現金公司。截至6月底，擁有現金12.44億元，並無任何銀行借貸。流動資產淨值高達19.19億元，而目前市值僅30億元，換言之，其股價超過6成是流動資產或現金組成。筆者認為，雖然百富近日升勢稍急，但僅反映其現金估值的部分，而未反映其增長潛力，估計股價再創歷史新高應無難度。以周四收市價2.75元，預測市盈率13倍，6個月目標價4.2元。