

股市 縱橫

中銀呈強有力破52周高位

港股先跌後回升，恒指早段曾失守25,000點大關，午後由內銀、「三桶油」、友邦(1299)等領漲下扭轉頹勢，更一度創逾6年新高，好友低位反彈動力不俗，料續有利後市延續升勢。多隻藍籌現破頂行情，其中於昨日派成績表的港鐵(0066)曾高見32.3元，收報31.7元，仍升1.28%。此外，中石化(0386)、中石油(0857)和友邦保險(1299)也創出52周新高，而中銀香港(2388)雖只是觸及年高位的26.6元，但因以近高位的26.55元報收，可見其強勢已成，不難維持高位可見。

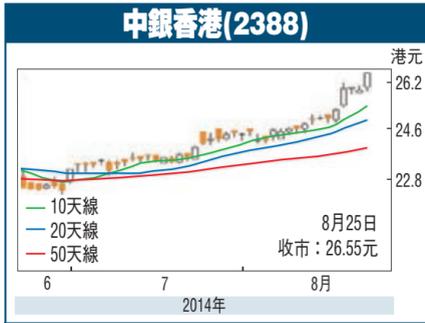
中銀香港日前派發今年上半年的成績表，錄得純利120.83億元，按年升7.4%，符合市場預期，期內淨利息收入升17.4%至156.56億元；淨息差按年擴闊7個基點至1.74%，較去年下半年亦升4個基點。此外，中銀截至6月底的一級資本比率為11.84%，上升1.17個百分點，資產質素改善有助緩進一步減

派息以保持資本水平的壓力，料有助吸引來自保守基金的買盤。

資產質素改善 受惠滬港通

中銀作為本港三家發鈔銀行之一，又是香港唯一的人民幣業務結算行，滬港通「開車」有期，內地股民投資港股，自然會揀選具知名度及盈利支持的股份，中銀旗下證券業務無疑是首選之一。此外，隨着滬港通落實，有助港元與人民幣之間的兌換及結算量增加，中銀也可直接受惠。

中銀半年業績公布後，即獲多間大行唱好。花旗認為中銀業績符合預期，其一級資本充足比率及淨息差趨勢均明顯優於同業，對股價有正面影響，為行業投資首選，該行予中銀「買入」評級，目標價32元。至於美銀美林也上調中銀今明兩年每股盈利4%及2%，其一級資本比率強勁改善，有信心可維持派息



比率，故將目標價由27元上調至29元，也重申「買入」評級。

就估值而言，中銀現價市盈率12.61倍，今年預測降至11.49倍，在本地銀行股中仍處中游水位。至於現息率3.8厘，今年預測升至4.35厘，論股息回報也算不俗。在股價已蓄勢破頂下，下一個目標將上移至去年5月中旬以來阻力位的28元。

龍源技術優勢提升盈利

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日反覆偏軟，上證綜指收報2,236點，微跌0.2%，而這邊廂的港股則先跌後回升，表現相對較佳。港股向好勢頭未變，續有利中資股輪動。個別方面，金風科技(2208)昨借中期業績理想及獲大行唱好突圍而上，收報12.1元，升28%，創出52周新高。金風日前公布截至6月底止中期業績，純利大升256.8%，而瑞信又將其目標價由13.2元上調至15元，都為股價造好增添動力。

新能源股再度成為市場焦點，龍源電力(0916)昨亦可保持升勢至完場，收報8.44元，升0.13元，升幅為1.56%，成交961萬股，而股價10天及20天線失而復得，論技術走勢已轉強，值得繼續留意。

龍電較早前公布，截至6月底上半年純利按年跌6.8%至13.65億元(人民幣，下同)，每股基本盈利16.99分，不派中期息。據悉，集團上半年收入下跌主要因為火電部分有廠房停產，以進行環保設備提升，但風電表現保持良好增長。

值得一提的是，管理層於中期業績記者會後表示，集團由於提升了風電管理的可靠性，減少了自用電力，亦因應不同風速提升發電效能，相信下半年由於有技術優勢，所以發電量會勝上半年，預計年底可達到180萬千瓦的風電裝機容量，較原先150萬千瓦更高。此外，集團雙線發展海上及陸上的風電項目，將會加大海上風電發展的步伐，未來三年會加入100萬千瓦的海上風電裝機容量。管理層的言論，無疑是對集團未來盈利抱有信心的表現。趁股價轉強跟進，目標價上移至10元(港元，下同)，惟失守50天線支持的8.2元則止蝕。

中石化購輪14818可吼

重磅股的中石化(0386)昨也破位而上，最後以8.04元報收，升4.28%，創出年內新高，成交17.89億元，居成交額榜次席。中石化日前傳出明年上半年分拆其油田服務分支在港上市，集資15億美元，消息對股價後市有正面的推升作用。若看好中石化後市表現，可留意中化瑞瑞購輪(14818)。14818昨收0.116元，其於今年10月29日到期，換股價為8.69元，兌換率為1，現時溢價9.53%，引伸波幅27.3%，實際槓桿16倍。此證仍為價外輪，但數據在同類股證中尚算合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

■ 港股向好勢頭未變，料中資股維持輪動的機遇仍大。

龍源電力：

■ 集團發電量提升空間，本身走勢已見改善，料有利後市反彈。

目標價：10元 止蝕位：8.2元

8月25日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.79379 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	8.70	21.10	67.27
山東墨龍	0568(002490)	4.28	9.10	62.67
東北電氣	0042(000585)	2.32	4.24	56.57
金城機電股份	0187(600806)	4.19	6.79	51.02
昆明機床	0300(600806)	3.06	4.85	49.92
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.87	2.90	48.81
經緯紡織	0350(000666)	7.33	11.15	47.82
天津創業環保	1065(600874)	5.53	8.24	46.73
山東新華製藥	0719(000756)	4.50	6.69	46.61
第一拖機股份	0038(601038)	5.85	8.66	46.38
南京熊貓電子	0553(600775)	6.64	9.50	44.52
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.36	7.35	42.11
上海石化	0338(600688)	2.66	3.51	39.84
天連港	2880(601880)	2.53	3.18	36.85
北京北辰實業	0588(601588)	2.20	2.73	36.03
中海集運	2866(601866)	2.28	2.75	34.19
晨鳴紙業	1812(000488)	3.77	4.43	32.45
紫金礦業	2899(601899)	1.99	2.32	31.91
上海電氣	2727(601727)	3.52	4.02	30.49
兗州煤業股份	1171(600188)	6.74	7.68	30.34
鄭煤機	0564(601717)	5.33	6.01	29.60
四川成渝高速	0107(601107)	2.65	2.93	28.21
中國鉻業	2600(601600)	3.48	3.77	26.73
金隅股份	2009(601992)	6.07	6.36	24.24
中國遠洋	1919(601919)	3.39	3.47	22.45
中國東方航空	0670(600115)	2.72	2.78	22.33
中國中冶	1618(601618)	1.89	1.92	21.86
東江環保	0895(002672)	31.90	31.91	20.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.76	1.76	20.62
長城汽車	2333(601633)	32.00	31.97	20.55
白雲山	0874(600332)	26.95	26.73	19.97
比亞迪股份	1211(002594)	50.30	49.87	19.94
深圳高速公路	0548(600548)	4.98	4.85	18.49
安徽皖通公路	0995(600012)	4.60	4.47	18.31
中海發展股份	1138(600026)	5.65	5.41	17.1
中國南方航空	1055(600029)	2.72	2.60	16.96
東方電氣	1072(600875)	14.42	12.80	16.78
江西銅業股份	0358(600362)	13.48	13.71	16.16
中聯重科	1157(000157)	5.00	4.70	15.55
海信科龍	0921(000921)	9.57	8.87	14.36
廣汽集團	2238(601238)	8.70	8.02	13.89
中海油田服務	2883(601808)	20.25	18.66	13.86
大唐發電	0991(601991)	4.17	3.82	13.35
中煤能源	1898(601898)	4.70	4.30	13.24
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.19	2.83	10.52
金風科技	2208(002202)	12.10	10.44	8.00
中信銀行	0998(601998)	5.01	4.30	7.51
新華保險	1336(601336)	28.05	23.86	6.68
中集集團	2039(000399)	17.90	14.92	4.77
民生銀行	1988(600016)	7.63	6.28	3.56
上海醫藥	2607(601607)	15.72	12.90	3.27
中興通訊	0763(000063)	17.96	14.07	-1.33
海通證券	6837(600837)	12.56	9.79	-1.84
中國國航	0753(601111)	4.97	3.72	-6.05
交通銀行	3328(601328)	5.75	4.21	-8.42
中國銀行	3988(601988)	3.69	2.70	-8.49
中國南車	1766(601766)	7.02	5.13	-8.62
中國石油股份	0857(601857)	10.98	7.93	-9.91
復星醫藥	2196(600196)	26.95	19.12	-11.89
招商銀行	3968(600036)	15.22	10.58	-14.19
中國交通建設	1800(601800)	5.92	4.07	-15.46
建設銀行	0939(601939)	5.92	4.05	-16.03
中信証券	6030(600030)	18.84	12.79	-16.93
青島啤酒股份	0168(600600)	58.50	39.58	-17.32
中國石油化工	0386(600028)	8.04	5.43	-17.53
農業銀行	1288(601288)	3.66	2.46	-18.10
中國中鐵	0390(601390)	4.22	2.83	-18.37
華電國際電力	1071(600027)	5.30	3.55	-18.51
工商銀行	1398(601398)	5.26	3.50	-19.30
華能國際電力	0902(600011)	8.87	5.88	-19.74
中國鐵建	1186(601186)	7.74	5.11	-20.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.18	6.06	-20.25
中國神華	1088(601088)	22.55	14.87	-20.38
中國人壽	2628(601628)	22.75	14.92	-21.04
中國太保	2601(601601)	30.00	19.42	-22.63
中國平安	2318(601318)	65.45	42.25	-22.97
滙豐動力	2338(000338)	32.50	20.24	-27.46
鞍鋼股份	0347(000898)	5.58	3.45	-28.39
安徽海螺	0914(600585)	28.85	17.42	-31.46
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
儀征化學股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

期指力托 港股高位推進

周一亞太區股市普遍溫和上升，市場對上周五美聯儲局主席耶倫的貨幣政策立場持中性看法，有利資金流向續在股市尋求回報。日、馬、泰股市升約0.4%，而內地A股則偏軟，港股則先跌後升創逾6年高位。港股低開62點後，隨內地股市回落而跌穿10天線支持，一度低見24,947，不過在期指轉炒高水的相關買盤力托下，恒指午市輕易重返25,000關，並挾高至25,243高位，倒升約130點，收報25,167，全日升54點或0.22%，成交634億元，重股股匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀、石油及港地產、銀行藍籌成領漲股。經昨市回調後再創金融海嘯後高位，收復10天線之餘，有望在期指周四結算前後向25,400推進，投資可候高獲利。

司馬敬



俄烏局勢有新發展，俄烏兩國總統今天會面，令地緣政治因素再成市場焦點。上周五烏克蘭曾發表俄軍車隊已「入侵」的消息而引起歐美金融市場動盪，但其後證實為人道援助的首批貨車已駛入烏東遭圍困斷水斷食的盧甘斯克。過去兩天俄烏局勢未見惡化，因此，俄總統普京與烏總統波羅申科的會面，料為解決烏東內戰及人道援助進行直會談，有助局勢緩和。值得一提的是，德國總理默克爾已與烏總統會面相討論局勢，媒體報道有建議烏接受聯邦制化解烏東分離問題，是否屬實，有待下回分解。

請問又講，德國最新經濟數據失利，8月企業景氣判斷指數由108跌至106.3，差過市場預期的107，是一年以來最低，指數連跌4個月，也是2012年歐債危機高峰以來最長的連跌紀錄。德國經濟疲弱，市場分析主因烏克蘭危機已為德國經濟的一項負擔，地緣政治令德企業感到不安，抑制投資意慾，經濟難以擴大增長。德國最新數據，加強歐洲央行推行定向長期再融資操作的重要性，即變相擴量寬，故昨晚歐股不跌反升，德股更升逾1%。

昨日的25,000關好淡攻防戰，一如預期，期指好友大戶佔主導地位，在恒指跌穿25,000關低見24,947，期指相關買盤力吸匯豐、中移動、騰訊(0700)以及內銀四大行，以炒高水姿態帶動大市轉跌為升。港股反覆倒升的強勢表現，也凸顯了對沖基金在評估美歐兩大巨頭最新的貨幣立

場視為中性消息，對A股、港股市場依然看好。8月期指昨日高低位為25,260/24,914，相對於恒指低位24,947，顯見期指大戶隨後發力推升的力度十足，收報25,175，升72點，較恒指高水8點，成交合約8.95萬張；而9月期指收報25,118，升77點，成交4.98萬張，反映大戶已進行轉倉活動。

康健盈利增1.9倍傳路演

康健國際醫療(3886)中期業績昨晚放榜，盈利6,463萬元，較去年同期2,200萬元增1.94倍，公司於早前發盈喜不少於6,000萬元。康健上周斥資4.23億元收購卓悅(0653)旗下的悅莊等美容業務，以發行新股方式購入，即時提供盈利，而卓悅主席葉俊學任美容業務主席，並獲邀任康健董事，擺明雙方合作以擴大香港、內地業務發展。聽聞康健展開路演，有利吸引醫療美容基金投資組合的興趣。

個股方面，藍天威力(6828)昨日跌破10天線後，過短線沽壓回落至3.46元，但其後即獲大盤承接反彈至3.53元報收，跌2.49%，成交逾1,800萬。藍天威力為一眾已營運燃氣股中市值僅約10餘億元的上市公司之一，短中線上升空間大。日前藍天威力授出股權逾350萬股，每股行使價3.65元，規定按年分批行使，反映今次授出股權屬惜售，現價低於上述行使價達3.3%，實為低吸機會。

大市 透視

8月25日。港股大盤出現震盪上行的行情，在權重指數股繼續輪動的背景下，大盤有延續穩中向好的發展趨勢。石油化工股和香港銀行股，是領漲主力。其中，中石化(0386)和中銀香港(2388)，股價再度向上突破創52周新高，分別漲了4.28%和2.31%。在大盤穩定的狀態下，個別行情將會來得相對突出，尤其是在目前的中報發布期間，業績表現往往可以成為推動股價的催化劑，操作上市，對於逆市走高、放量上衝的品種，可以多加關注。

內地政策面有憧憬

外圍市場方面，Jackson Hole全球央行年會已結束，美聯儲主席耶倫的講話比較中性的態度，沒有太多的新啟示，市場普遍預期美國會在明年7月宣布加息。值得注意的是，歐洲央行總裁德拉吉表示，已做好準備來進一步調整貨幣政策，市場估計歐洲央行在今年底有推出量寬措施的可能。事實上，除了美國之外，全球經濟復甦動力仍存有較大的不確定性，央行加推放水政策是可以期待的。內地也在面對着同樣的情況，最新公布的7月份宏觀數據，包括有新增貸款、固定資產投資、以及製造業

價值 投資

SUV新車旺銷 長汽有力反彈

近期內地汽車行業掀起了反壟斷調查風暴，調查範圍包括整車與零部件，涉及的中外車企超過1000家。本次反壟斷主要是針對外資汽車公司，國有汽車品牌短期內料可從中受惠。本周筆者推介長城汽車(2333)，因其為國產汽車的龍頭之一，旗下的皮卡車和SUV車型的市佔率都是行業第一。目前公司股價處於今年相對低位，基於下半年公司有多款新SUV車型推出，加上公司毛利率和淨利率持續上升，公司業績預計將會明顯改善，值得關注。

SUV市佔率居首 續推新車型

公司生產的車型主要包括皮卡、SUV和轎車三

PMI指數等等，都顯示出經濟動力有再度放緩的跡象。在政策面的憧憬預期下，A股走了一波連漲六周行情，進入了中期升勢階段，上綜指守穩2,200心理整數關的話，估計仍將朝着2,270目標來進發。

恒指進入整體強勢

恒指出現先跌後回升的走勢，在盤中曾一度下跌超過150點，但是在守穩10日和20日線的前提下，盤面的穩定性可以保存下來。恒指收盤報25,167，上升55點，主板上成交量有634億多元，而沽空金額錄得有56.8億元。技術上，恒指的支撐點可以進一步上移到24,750水平，而國指亦有重拾強勢傾向，回企至10日和20日線的上方，收盤報11,116，如能配合升穿前期高點11,255，港地大盤可望進入整體強勢。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

美債息平穩 有利港股

美國聯儲局主席耶倫上週的言論，成為全球金融市場的焦點，其言論引證儲局已積極討論8年來首次加息的實況。儘管耶倫通過是次央行年會向市場傳遞加息討論已進重要階段，但其言論則未有令市場對聯儲局會否於明年提前加息的預期升溫。事實上，耶倫上週於全球央行銀行家年會的言論以及上月貨幣政策會議紀錄，差不多已確認聯儲局將於明年啟動加息，惟何時加息以及那些屬於觸發儲局決定加息的領域，市場對此沒有較主流的共識。然而，耶倫是次的言論語調，則明顯改變過去站於鴿派立場的作風，於央行年會作出「半鷹半鴿」的言論。耶倫於央行年會的開幕演說，明顯替聯儲局就未來貨幣政策轉向提供可更平衡討論的空間而鋪路。雖然聯儲局於上月貨幣政策會議就勞工市場、通脹及貨幣政策的取態並無改變，但耶倫在央行年會重申勞工市場大幅改善或通脹高於聯儲局2%的目標，便可能早於預期加息。

聯儲局未有足夠理據早加息

她並表示，聯儲局內多達19項的勞工市場指標顯示，失業率誇大整體勞工市場的改善狀況，意即失業率最近數月雖下降至接近聯儲局明年6%的目標，數據展示當地勞工市場的改善進度快於儲局預期，但局方實際很難判斷勞工市場的疲弱情況，尤其當地市場的工資增長幅度欠佳。由於耶倫特別針對當地勞工市場狀況加以詳述，特別提及當地工資增長欠佳，以及市場開置實況較失業率所顯示的嚴重，反映出，聯儲局暫未有足夠理據於明年提前加息。預計美國國債息率較平穩的環境，短期內將對港股表現有利，預估恒生指數數線於25,300/24,800點穿梭。(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)

銷量有望繼續提升。年內公司還計劃推出H1、H9和H6自動檔等三款新車，在現有車型銷量增長穩定的背景下，公司下半年的汽車銷量有望大幅提升。

反壟斷調查 有利提升份額

另外，中國政府掀起的反壟斷調查會對外國汽車品牌造成一定衝擊，主要競爭對手需要花費時間做出相應調整，目標消費者短期內或會對外資品牌持觀望態度，公司有望把握機會，進一步提升市場份額。股價方面，8月25日長城汽車收市價為32元(港元，下同)，股價由年初高位回落至今逾三成。基於公司7月之後陸續推出新車型，以及銷售旺季即將到來，再加上反壟斷調查的刺激作用，公司下半年業績有望大幅改善，料可帶動估值向上修復。建議投資者在30元附近買入，目標價45元，止蝕25元。