

股市 縱橫

韋君

治空氣污染 中農低碳食正國策

美股維持強勢，而歐央行續擴大量寬鬆經濟，有利資金流向亞洲新興市場，內地A股、港股近月成為資金熱捧市場，好市氛圍持續，有利受惠國策的板塊持續獲基金垂青，其中在治理空氣污染中也扮演部分角色的中農低碳(1069)，今年以連番配股集資擴大生物質果粒產能，業務正處擴張期，續有留意價值。

鍋爐改燃生物質顆粒

今年3月兩會的政府工作報告，李克強總理強調「出重拳強化污染防治」，以霧霾頻發的特大城市和區域為重點，以細顆粒物(PM2.5)和可吸入顆粒物為(PM10)治理突破口深入實施大佳污染防治行動計劃。李總理提出今年要淘汰燃煤小鍋爐5萬台，推進燃煤電廠脫硫

改造1,500萬千瓦，脫硝改造1.3億千瓦、除塵改造1.8億千瓦，淘汰黃標車和老舊車600萬輛。

中農低碳便是港上市公司中，唯一從事生物質顆粒的鍋爐環保燃料產銷商，肯定受惠國策。上月聯合國開發計畫署聯同中國國際經濟技術交流中心、環保部環境工程評估中心、國家能源局等相關部門合作，就開發顆粒燃料爐/窯排放標準制定及合同能源管理運營模式示範項目。當國家制定相關標準，自然有利市場的規範化發展，並有助推動生物質顆粒獲廣泛應用。

中農低碳已在四川省劍閣縣建立首個生物質能源基地，預計年產能為3萬噸，今年上半年已生產約1.1萬噸生物質燃料，創收1,020萬元人民幣。按此估算，若能實現3萬噸的生產量，全年

收益可超過3,000萬元人民幣。生產顆粒的製造材料是植物纖維，經壓縮加熱脫水後，形成粒狀體，燃燒時可以產生完全燃燒效果，釋放熱能、水和二氧化碳氣體，不會釋有毒的一氧化碳、硫化氫和不燃燒碳粒污染空氣，當中最重要的是木材或植物纖維廢料供應要充足。

中農低碳於雲南省大理市及劍閣縣經營和管理林地，中期業績雖仍錄得虧損，但新投入營運的生物質燃料業務開始帶來收益，新業務已進入正軌。

在發展方面，公司早前公布在粵北、京津、河北及江蘇等受空氣污染嚴重影響的地區及省份建立新廠房，每間新增廠房的設計年產能為3萬噸，今年下半年將有5至6間廠房投入營運。如果每間廠房的首階段產能達800至



1,000噸；保守估計，下半年又有額外的4,000至6,000萬元人民幣入賬。

另外，集團在大理和劍閣縣的林地正在進行多項保養工作，預計四川的採伐許可證可在今個月取得，開始砍伐工作。相信生物質燃料和林木兩個業務所產生的盈利在下半年將大增。

中農低碳7月中配股集資1.5億元，當時配股價為1.65元，配股後股價節節上揚，反映貨源盡入強者手，在股價登上2元關後，走勢強橫，有望向2.5元推進，可順勢跟進，跌破1.95元止蝕。

金風業績改善可保強勢

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市六連升，對市場氛圍改善大有裨益，港股上周亦告重返25,000點大關，全周漲2%，而國指更升3.7%，明顯跑贏大市。中資股繼續成為市場焦點所在，當中財險(2328)漲15.6%，為表現最突出的國指成份股。

金風科技(2208)為內地從事風電開發最早的企業之一，是風力發電機組製造商及風電整體解決方案供應商，在行業中擁有龍頭地位。集團是於2010年10月8日來港上市，當年風電裝機容量適逢處於最高水平，令該股得以較高的估值掛牌，其上市價為17.98元，上市初期所造出的高位曾逼近22元。隨着高潮退去，金風近年一直在低位浮沉，及至近兩周才出現較像樣的升勢，上周收報13.12元，較8月中旬企於約9元附近，無疑已錄得不俗的升幅，但因仍低於上市價，加上市場對行業重拾信心，故預計其後市不難維持高位可見。

就業績表現而言，截至今年6月底，金風半年錄得純利3.31億元(人民幣，下同)，同比增長2.65倍，不派中期息。期內，營業額44.44億元，按年升37.72%；毛利13.49億元，按年升125.19%。同時，管理層發出的首三季度指引反映第三季經常性盈利介乎6.2億至7.2億元，已恢復至接近2010年高位。在股價走勢轉強之際，金風宣佈，向集團高管及海通資產等九名認購人，合共配售4,095.3萬股A股，佔擴大後總股本1.5%，限售期36個月；每股作價8.87元，對價總額3.63億，將用於補充運營資金。

瑞銀研究報告指出，金風配股對股份的攤薄影響只是1.5%，並預計集團海外渦輪機踏入高增長，因愈來愈多的內地電力企業投資海外風電場。瑞銀上調金風今年至2016年每股盈利預測57%/31%/23%，目標價由11.5元(港元，下同)，上調逾32%至15.2元，重申「買入」評級。趁股價呈強順勢跟進，中線目標仍睇上市價的17.98元，惟失守10天線的10.65元則止蝕。

國壽遠期輪29819較可取

內險股近期明顯獲大盤追捧，中國人壽(2628)作為行業龍頭，升勢也頗見不俗，上週五收報23.55元。若看好該股後市表現，可留意國壽遠打購輪(29819)。29819上周五以0.23元報收，其於明年9月29日到期，換股價為23.92元，兌換率為0.1，現時溢價11.34%，引伸波幅27.4%，實際槓桿5.3倍。此證雖仍為價外輪，但因現時數據較為合理，加上交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料續有利中資股後市表現。

金風科技

業績增長動力不俗，股價仍低於上市價，料升勢有餘未盡。

目標價：17.98元 止蝕位：10.65元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

騰訊新購證15726可吼

騰訊(0700)上周五回落0.85%，股價收報128.3元，技術上於50天線127元附近有支持。資金流方面，於9月4日，再有逾900萬元流入騰訊認購證。

投資者如果看好騰訊，可留意新上市的騰訊認購證(15726)，行使價140元，明年1月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。投資者如果看淡騰訊，可留意騰訊認購證(29328)，行使價120元，明年4月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。

iPhone6即將推出市面，市場憧憬內地4G熱潮，中移動(0941)上周表現出色，重回紅底股行列，周五收報100.2元，一周累計升約4%。

投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(14634)，行使價102.38元，明年2月到期，為中期貼價證，實際槓桿約9倍。投資者如果看淡中移動，可留意中移動認購證(14631)，行使價85元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

港交所(0388)周五跌約0.8%，股價收報181.7元，企穩180元之上。資金流方面，累計五天約有2,800萬元流入認購證。

如果投資者看好港交所，可留意新上市的港交所認購證(15728)，行使價190.78元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡港交所，可留意港交所認購證(15271)，行使價175元，明年6月到期，為長期價外證，實際槓桿約5倍。

看好港股 捧恒指購證13469

港股周五反覆偏軟，大市曾高開58點，之後轉跌，恒指全日收報25,240點，跌57點，成交額約839億元。

如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(13469)，行使價24,800點，明年1月到期，為中期價內證，實際槓桿約10倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認購證(13482)，行使價24,200點，明年1月到期，中期價外證，實際槓桿約14倍。

內地股市六日升，上證綜合企穩2,300點，收報2,326點，升19點。南方A50(2822)和安碩A50(2823)均升逾1%，分別收報9.87元及9.7元。

如果投資者看好安碩A50，可留意南方A50認購證(29889)，行使價8.88元，2016年8月到期，為長期價內證，實際槓桿約3倍。如果投資者看好南方A50，可留意安碩A50認購證(15565)，行使價8.87元，2016年12月到期，為長期價內證，實際槓桿約4倍。

國家集成電路產業投資基金或於近期掛牌成立，該基金首批規模將達1,200億元人民幣，顯示出中國集成電路產業發展將由國家進行統籌，改變過去鬆散無序的發展模式。此消息或有利中芯國際(0981)，股價周五收報0.73元，跌2.7%。如果投資者看好中芯，可留意新上市的中芯認購證(15275)，行使價0.88元，明年12月到期，為長期價外證，實際槓桿約2倍。

美股強勢 港股續登高

美股三大指數上周五先跌後升，且以全日高位收市，標普更刷新收市新高紀錄，收報2,007，挺升10點或0.5%；而道指亦升0.4%，收報17,137；納指升0.45%，收報4,582。美股持續強勢，反映風險資金在8月非農業數據遠遜預期後，已認定有利紓減聯儲局提早加息的憂慮，由早段獲利回吐跌市轉為急升市。亞太區股市今日假後重開，承接美股升勢而進一步向好可期，資金流向亞洲市場的態勢仍然成為反覆上升的動力，而內地A股、港股續成焦點市場，港股可望在上周守穩25,100反彈而進一步向25,600推進，中資金融、原材料及新能源續可看高一線。

司馬敬



困擾多月的俄烏緊張局勢，終在上周五由俄、烏及歐安會的三方商談中達成停火協議，雖然停火令實施後仍有零星砲火，但暫時仍看不出烏東在短時間內重燃戰火的可能性，將有利歐經濟趨穩，對環球經濟、金融市場均有利。

資金續回流捧A股港股

美8月非農新增職位只有14.3萬個，遠低於市場預期的22.5萬個，為8個月以來最少，數據欠理想，投資者預期聯儲局或不會急於加息，帶動美股先跌後升。香港屬美元資產區，美提早加息憂慮降低，續有利回流資金推波助瀾，上周以千億成交衝破25,300，在10月滬港通前，進一步推向25,600的機會大增。

內銀再成領漲角色之一

上周市重拾強勢的內銀，依然成為今周更上層樓的主角之一，中行(3988)周五升0.8%收報3.74元，獲16.39億大成交配合，有力上試3.77元的52周高位，下一站有望向4元大關挺進。中行現價PE(市盈率)只有5.57倍息率達6.59厘，甚具中線投資價值。

至於工行(1398)正致力拓展人民幣業務清算市場，新加坡市場的人民幣業務清算蓬勃發展後，令工行在爭奪美洲、澳洲市場更具優勢。工行上周已發力追升，上望5.66元的52周高位。

阿里巴巴IPO今日起開始招股路演，預定9月19日在紐約證交所掛牌，反應好的話，會提前。IPO每股售價60至66美元，集資211.3億美元(約1,637.5億港元)，破盡全球股壇紀錄，以市值計將達1,630億美元(約1.26萬億港元)，將榮登全球股王三甲。

講開又講，阿里原計劃劃落戶香江，但有人祭出同股同權聲音之後，監管部門缺乏新思維而關門，阿里唯有益花旗佬，結果還出現兩大交易所爭奪，即代表IT的納斯達克交易所和新舊經濟體的紐約證交所，阿里最終選擇落戶紐交所，美股多了阿里這家超巨無霸，一哥霸主地位更上層樓。香港堅守的同股同權，但號稱全球最公平、公正的花旗，卻毅然開門迎客。香港向以美為馬首是瞻，但阿里事件上比花旗有更高標準，即使當前政改問題上，反對派要求香港普選進一步登天，比美國普選總統仍由選舉人團的538張票定輸贏更優越，香港反對派「真巴閉」。

專家 分析

中視金橋拓播視網利好



張賽娥
南華證券
副主席

內地股市持續看好，上證綜合指數上周升4.9%，連升六日，帶動港股上升。恒指上周三升逾500點，其後高位有阻力，出現整固。一周計，恒指升498點或2.0%，國指升405點或3.7%。上周港股日均成交806億元，較前周的714億元有所增加。展望未來，內地股市有望延續升勢，加上歐洲減息及將會實施寬量，利好環球股市，港股後市仍可看好，但本周仍有可能在高位先行整固。

股份推介：中視金橋(0623)是與央視合作時間最長、代理資源最豐富、合作形式最廣泛的媒體資源運營商。今年上半年集團與央視續簽了原有的獨家承包代理合同，擁有央視51個欄目共19,274分鐘的廣告時間資源，鞏固了集團於央視欄目廣告獨家代理業務的優勢地位。網絡媒體和電視媒體的持續增長為集團未來的發展提供了機遇。預計集團未來廣告業務會有更大的提升空間。集團積極拓展傳媒產業鏈上游業務，投資播視網、環球觀數字付費電視頻道等項目，以鞏固集團的管道佈局，相關投資有望與集團原有業務協同發展，並成為新的盈利點。

中油燃氣增城市燃氣經營權

中油燃氣(0603)於內地經營天然氣及能源業務，包括管道輸氣、銷售壓縮及液化天然氣，以中下游業務為主。其中銷售及輸送天然氣仍為集團的重點，2014年上半年佔總營業額的87%。集團積極獲取新的燃氣專案，推動天然氣分銷業務發展。集團上半年於境內新增黔西南州和湖北省的城市燃氣特許經營權，為期30年，為集團盈利奠定基礎。集團收購加拿大石油及天然氣企業Bacalieu Energy Inc (BEI)股權，可打通上下游業務形成一體化格局，並拓展國際能源業務。現時BEI擁有195口油氣生產井，首季平均每日產量4,244桶油當量。目前內地與加拿大天然氣價差較大，加拿大出口具較大獲利空間。

(筆者為證監會持牌人)

中石油勘探生產撐業績

美國8月份非農業新增職位只增加14.2萬個，遠少於預期的23萬個，為今年來最少。當地的經濟專家普遍認為要保持每個月都要增加20萬份職位一段較長的階段，才能確認勞工市場穩定復甦。市場揣測聯儲局頗有可能延後調高利率的行動，超低息的環境暫時未改，成為提振上周五華爾街股市進一步上升的力量。港股於9月5日收盤25,240.15，跌57.77點。恒生指數陰陽燭日線圖由陽燭轉陰燭，短期勢頭稍為轉弱，但技術形態由反覆趨佳。港股於9月3日所創25,325逾六載之高位，到4日更見25,363，和在5日亦攀至25,357，勢頭保持強勁，惟短線仍得添量力破此三個高位，始能挑戰較高的25,410至25,530區間，否則這有可能成為一個頗為密集的阻力區，而支持位則上移為25,056至24,912，暫時毋須再下試失而復得的24,731。

上半年煉油扭虧賺43億

股份推介：中國石油(0857)今年上半年股東應佔溢利達681.22億元(人民幣，下同)，同比增加4%，主要有賴：(一)勘探與生產業務作出相對恰當的調節；(1)原油產量4.656億桶的同比增長僅0.3%，較2013年同期4.64億桶的2.6%漲幅少增2.3個百分點，和(2)每桶均價100.14美元仍同比减少0.35%，但此使(3)石油特別收益稅由上年的370.73億元減2.9%至359.76億元，加上資源稅134.22億元同比增长3.6%和扭轉上年之跌1.8%，經營溢利1,022.38億元止上年跌13.2%轉增3.5%。

(二)煉油與化工板塊的經營情況亦不差，營業總額無礙由上年4,364億元減2.2%至4,265，惟煉油業績由去年同期之虧損77.69億元轉盈43.55億元，和化工的虧損由80.92億元少虧3.02億元為損失77.9億元。

(三)天然氣分部溢利40.83億元和同比減少81.3%，而(四)銷售業務賺81.46億元的同比增长1.37倍，則扭轉上年之少賺65.7%，皆尚可。中國石油股價於9月5日收盤11.48元，跌0.14元，日線圖呈陰燭，RSI頂背勢稍為轉弱，STC亦有派發信號，守大圓底10.82元，可再戰11.7元，反覆上望12.5元至13元。

(筆者為證監會持牌人)

金利豐受惠滬港通續呈強

港股上周再創逾六年新高，高見25,362；雖然上周尾段走勢偏軟，但恒指全周仍升498點，而每日平均成交增至806億元，料恒指本周於25,100至25,500區間上落。

股價重上1元升勢未盡

股份推介：金利豐金融(1031)。受惠滬港通對金融證券股股價有刺激作用，近日金利豐金融技術走勢強勁，突破2月及4月0.935元，以及7月0.995元多個阻力，重上1元，技術上有力再上試高位。集團截至3月底止全年盈利增長43.4%至7.71億元，年內營業額增加34.1%至18.5億元。集團盈利增長主要來自證券經紀、包銷及配售、保證金及首次公開發售融資，以及博彩業務之收入增加所致。今年受滬港通帶動，港股交投及企業融資活動明顯增加，料對集團今年業績有正面影響。目標1.20元(上周收市1.00元)，止蝕0.88元。

國壽新業務回復增長

中國人壽(2628)。上證綜指近日突破2,300水平，再創今年新高，A股投資氣氛改善有利內險股走勢。中國人壽股價近日升穿8月初高位，料後市可望繼續做好。國壽今年上半年盈利增長14%至184.07億元人民幣，期內實現保費收入1,937.75億元人民幣，投資收益升12%至450.75億元人民幣。集團上半年新業務價值按年升6.9%至134.59億元人民幣，內含價值較去年底增14%至3,903.7億元人民幣。國壽在新業務價值上回復增長勢頭，反映基本面向改善，相信在下半年A股做好下，投資收益亦可保持增長。目標25.00元(上周五收市23.55元)，止蝕22.80元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理



黎偉成
資深財經
評論員