

比亞迪尋底完成可跟進

中央重申穩定股市的決定，A股昨午後終現較像樣的反彈行情，上證綜指收報3,789點，升3.44%。A+H股方面，三隻航運A股均漲1成至停板，而相關的H股也升超過4%。此外，一拖、中船防務、鄭煤機、洛陽玻璃和比亞迪等的A股亦告漲停，惟相關的H股之中，則以洛波(1108)升5.72%表現較佳。個股方面，五礦資源(1208)見異動，尾市湧上2.14元報收，升10.31%。比亞迪A股漲停，而H股(1211)曾走高至35.4元，收報34.9元，仍升1.15元，升幅為3.41%，因該股近期的尋底似已告一段落，可考慮跟進。發改委、工信部、財政部共同發佈「節能產品惠民工程節能環保汽車(1.6升及以下乘用車)推廣目錄(第二批)」，自發布之日起開始實施，消費者購買目錄中的產品可以享受中央財政補貼。根據推廣目錄，比亞迪汽車有2款入選。比亞迪近年積極拓展新能源汽車，並已成為內地相關行業的龍頭，業務受惠國策，未來有多款新能源車型推出，有望推動業績提升，而新能源汽車更有機會為比亞迪的業務發展帶來爆發力。市場消息指比亞迪6月份售出5,036輛新能源汽車，而混合動力車「秦」銷量同比增长更達280.6%。另外，現時比亞迪H股較A股折讓近5成，也是其具吸引之處。趁股價跌勢放緩跟進，博反彈目標為近月阻力位的40元，惟失守33元支持則止蝕。

南方A50購輪24030貼價之選

內地股市昨日彈力轉強，本地掛牌的相關ETF也跟隨造好，當中南方A50(2822)收報14.12元，升1.58%。若繼續看好該ETF後市反彈行情，可留意南中渣打購輪(24030)。24030昨收0.202元，其於明年4月5日到期，行使價13.88元，兌換率為0.1，現時溢價12.61%，引伸波幅40.5%，實際槓桿4.14倍。此證已為價內輪，且有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上交投較暢旺，故為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股觸底回升，結束三日連跌。截至昨日收市，上證綜指升126.17點或3.44%，報3,789.17點；深證成指升506.29點或4.11%，報12,823.07點。兩市全日成交1.08萬億元(人民幣，下同)，上日為1.30萬億元。中小板指收市升4.37%，創業板指收市升4.33%。【板塊方面】：行業全面上升，國防軍工、建築裝飾、建築材料、機械設備、交通運輸、通信、公用事業、有色金屬等板塊升幅領先，銀行、非銀金融板塊升幅靠後。當炒概念股同樣全面上揚，航母、半新股、通用航空、生物識別、芯片國產化等指數升幅超過7%。【投資策略】：A股終止三連跌，雖然盤中曾兩度跳水，但尾市回升之勢強而有力，至收市更大幅拉升至全日高點，而兩市成交量雖縮至1萬億元水平，但收市前買盤較昨日有顯著擴大，而今日為香港期指及新加坡A50指數期貨結算日，相信「國家隊」今日擇機機會較大，以打擊國際投資者這空內地股市之銳氣，惟A股於4,000點相信會有較大阻力，宜於該水平作適當減持，待調整後再買入。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 7月29日收市價

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(%)

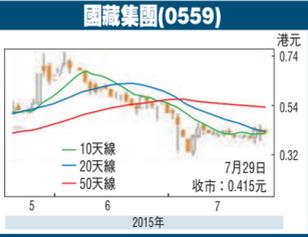
股市 縱橫

國藏 LNG 與電動車雙線發展

港股在期指結算前夕，再反彈逾百點收高於24,600水平，顯示近日的急跌尋底，初步在24,100水平獲強大支持而回升，有利大市氛圍，對近日因大跌市而急挫的實力股有助回升作用，國藏集團(0559)便是其一。今年以來積極收購新能汽車業務的國藏集團(0559)，最新動向是進軍天然氣業務，收購內地LNG加氣站業務，在短時間內，可為公司帶來收益。國藏在本周二公佈，發行3億新股及發行1億股認股權證，每股作價0.40元，相當於1.2億元，向陳漢儀收購其間接擁有的湖北聖吉投資有限公司及中海油黃石交通新能源有限公司的權益，

進軍LNG業務。雙方已就收購展開磋商，並將訂立正式買賣協議。交易完成時，集團將間接擁有湖北聖吉之51%股權。湖北聖吉及中海石油氣電集團有限責任公司則分別擁有中海油黃石新能之49%及51%權益。陳氏將獲委任為湖北聖吉董事，並須促使湖北聖吉分別在廣東省梅州市及河南省經營約30及200個新LNG加氣站。陳氏須向國藏集團承諾，湖北聖吉目前在中國黃石市營運之LNG加氣站於2016財政年度；以及湖北聖吉將於2016年5月前開始營運的三個新LNG

加氣站自開業日期起計一年，每個加氣站之審查核稅後純利將不少於500萬元。國藏早在4月底公佈以2.8億元收購德泰匯信控股，該公司從事研發、製造及銷售電動自行車業務。上述交易作價由公司按發行價每股0.40元配發及發行7億股代價股份支付，相當於公司擴大後之已發行股本約16.30%。國藏相信，在市場對輕便交通工具需求日增的情況下，太陽能電動自行車將成為傳統摩托車的理想替代品。此外，國藏在4月初以2億元現金收購深圳市星美新能源汽車有限公司，星美擁有20項有關開發新能源汽車產品



全球股市回穩有啟示

美股三大指數隔晚急升近1%迎接聯儲局議息結果，有否炒錯市，今晨便揭盅。周三亞太區股市普遍上升，內地A股強力拉升3.44%最受矚目，上證指數逼近3,800關。港股追隨美股高開逾200點後，其後雖反覆倒跌，惟期指結算前仍在補倉盤帶動下反覆挺升，全日高低位為24,719/24,444，尾市得力於A股高收，恒指再升116點或0.47%，收報24,619，成交則減至859億元。今天7月期指結算，而新加坡A50期指亦結算，在A股穩市已經得考驗下，倘聯儲局議息聲明有利舒緩9月加息憂慮，內地A股及港股有望進一步反彈，上試250天線24,964將成為期指結算前後的目標。

影響美聯儲局議息傾向不急于加息的最新數據，如周二公佈的7月消費者信心指數下跌至90.9，遠低於市場預期的100，更創去年9月以來最低，部分原因是對就業市場前景的樂觀預期轉弱。倘加上周公佈的6月新屋銷售創七個月新低；中、歐製造業PMI放緩，市場相信聯儲局對議息聲明既不會明示9月加息，甚至作出對經濟前景仍需觀察而發出不急于加息的說辭。近兩日的全球股市普遍回穩上升，特別是美股指周二急彈近200點，顯然已消化周初A股股市引發市場對中國經濟、金融動盪的憂慮，而A股迅速回穩反彈，再向國際市場展現中國政府有能力維持股市、金融市場穩定的能力，對歐美金融市場有正面影響。

新華匯富配股半甩底 月初股災，後遺症逐步浮現，其中股災前已簽協議的配股個案中，亦呈現甩底事件，如新華匯富(0188)，便宣佈在上月達成的配股協議，要延至8月底始能完成。6月24日，新華委任匯富金融服務為代理，配售2.9億股新股予廣州匯豐發展投資合夥企業，佔擴大股本後5.25%。配股價為0.35元，所得款項總額為1.02億元，將用作日後公司識別之投資機會融資及用作集團的一般營運資金。上述配股以先舊後新進行。不過，近日新華匯富宣佈，原定7月23日完成的配股協議，廣州匯豐發展只認購了1,100多萬元，廣州匯豐同意在8月底完成認購。廣州匯豐由廣州產業投資基金管理有限公司間接管理的投資控股公司，廣州基金資產規模接近千億元，今次甩底，實屬「失禮」動作。雖說配股遇上股災大跌昨日收市價為0.243元，但策略入股屬中長線投資，更不能當已簽協議無到。公司消息方面，天韻國際(6836)保薦商穩價期結束，但無行使超額配股權。天韻本月初上市時適逢兩地股災，但股價抽底後強力反彈，招股價為1.28元，曾插至0.91元，其後迅速抽升，曾高見2.57元，昨天收報2.12元，較上市價仍大升65%，保薦商大有交代。講開又講，內地民企來港上市，港二線保薦商交出亮麗成績，替民企順利集資上市之餘，股價表現大有交代，小股東捧場有不俗收穫。

數碼收發站 司馬敬

港股透視

7月29日。港股大盤經歷了本週初的波動市況後，周三轉為區間反覆的走勢，但是又再出現縮量狀態，市場謹慎觀望態度依然濃厚，而在不明朗因素未能消除、外圍股市未能扭轉弱勢之前，估計港股仍處於反覆向下的二度探底行情。事實上，未來幾天是關鍵觀察窗口，美國加息預期的變化、A股新一輪的護盤行情、新興市場的走資情況，以及期指結算後的走勢，都是關注點所在。操作上，建議可以維持中性偏正面的態度，但暫時未宜過分激進，可以等候撈底時間窗口的來臨。另外，如果以幅度來估算，當恒指跌低於24,000的話，抄底值博率將會開始提升。

反彈阻力24909/25073 恒指出現縮量反彈，走了一波兩連漲，日內波幅收窄為24,444至24,719的275點區間範圍內，A股的升勢對港股未能構成很大的刺激作用。恒指收盤報24,619，上升116點或0.47%，國指收盤報11,274，上升101點或0.9%。另外，港股本板成交量縮降至859.8億元，而沽空金額錄得有86.1億元，沽空比例10.01%，連續第三日起超。至於升跌股數比例是1,073:432，日內漲幅超過10%的股票有

滬股通策略

中國證監會強調針對7月27日集中拋售股票等相關線索進行核查，加上有媒體報道指中證監約談香港中證監中資證券商，下令其高層往中證監北京總部及廣東證監局配合調查。在市場充斥一片監管機構深入核查惡意拋售行為之下，滬深股市周三呈現強勢反彈，不過，股市交投量進一步縮減，反映投資者觀望情緒增加。滬深兩市昨天繼續反覆，上證綜合指數開盤走高，但衝高後曾回落，盤中最低曾跌至3,612.06點，受護盤股份拉升，上綜指呈現V型反彈，終盤彈3.44%，重上3700回關卡以3,789.1點收收，滬深兩市逾400檔股份漲停，成交金額較周二減少17%至10,805.7億元人民幣。

A股需更多時間休養生息

當下市場焦點都投放在今天的新加坡交易所富時中國A50指數期貨結算日，因市場較主流的看法為：真正的巨鯢大戰主要戰場在此地。無論此看法是否屬實，預期A股場內大部分的普羅大眾已成驚弓之鳥，兼且短期內再進場的意慾進一步受損，筆者估計A股縱使短期內能真正穩定下來，亦實在需要更多時間來休養生息！基於上述設定，建議目標投資市場暫轉為多留意港股，投資者進場投資的心態與年期亦以持有半年至一年為主。現正進行IPO招股活動的中國通號(3969)為中國軌道交通控制系統行業的先行者與領導者，截至2015年3月31日，公司為全國鐵路調度指揮中心列車調度指揮系統的唯一供應商，並主導中國軌道交通控制系統大部分行業標準的制定。公司目前擁有700項註冊專利及186項待審批的專利申請。截至2014年12月31日，公司的中標里程覆蓋全國65.2%的已建成高速鐵路，穿越22個省及直轄市，屬行業全國首位。公司所提供的技術產品屬於整個高鐵系統的核心重要部分，故亦是國家高度期望能通過「一帶一路」國策來向外輸出技術產品與服務的重心行業之一。

證券推介

政策面改善 金沙估值吸引 澳門博彩收入已經連跌13個月，6月博彩毛收入更只有173.55億澳門元，創2010年11月以來最低水平，按年下跌36.2%。同一階段，濠賭股股價反覆下跌，現階段估值吸引，兩大藍籌股金沙中國(1928)及銀河娛樂(0027)現時市盈率約14倍，永利澳門(1128)、美高梅(2282)則不足13倍，澳博(0880)市盈率更低至7.5倍。不過，近期澳門博彩板塊有回勇跡象，首先是從本月1日起，持中國護照旅客從外國或地區進入澳門，可獲7天(首次)過境逗留期，較原來的5天為多；另外，雖然早前澳門政府曾提議賭場及教育機構全面禁煙，近日傳出賭場可保留吸煙室，使投資者憧憬利好

AMTD尚乘證券及資產管理業務總經理 連敬涵

額持平，經調整物業EBITDA及收入淨額分別升6.4%及12.75%，顯示經營情況正在好轉。金沙中國業務集中於較高利潤率的中場及非博彩業務分部，且現金流量地域多元化，令其較整體行業更順利地度過周期性衰退。集團為市值最大濠賭股，且息率達6厘，投資回報吸引，加上澳門政府連番出招，令下半年賭收跌幅有望收窄，相信集團業績可持續改善。集團股價經歷逾一年反覆下跌，現時估值吸引，建議於33元買入(昨日收市32.30元)，目標36元，跌破31元止蝕。而另一藍籌銀河旗下銀河二期已經開幕，主打中場生意，對未來業績起穩定作用。技術走勢上，該股自一年高位66.52元跌至本月低位30.8元，累計跌幅逾五成，現價市盈率14.2倍，屬合理水平，亦可趁低吸納。(筆者為證監會持牌人)

曾永堅 群益證券(香港) 執行董事