



金風業績改善趁低收集

張怡

上證綜指繼7月份累挫逾14%創近6年最大單月跌幅後，昨日於8月首個交易日依然未擺脫頹勢，曾低見3,579，最後以3,622點報收，仍跌1.11%。A股反彈乏力，這邊廂的港股昨日復市也由頭跌頭尾，都利淡市場氛圍。A+H股方面，以鞍鋼股份A股(000898.SZ)漲近1成至停板最突出，其H股(0347)則僅升0.25%。此外，兗煤A股(600188.SS)漲7.13%，惟其H股(1171)卻隨大市跌3.15%。

金風科技A股(002202.SZ)昨日也告逆市向好，最多曾升逾3%，觀乎其H股(2208)則跟隨大市走疲，以近低位的14.2元報收，跌0.62元，跌幅為4.18%，表現跑輸大市。金風7月上旬曾發盈喜，預計6月止六個月純利介乎11.57-13.22億人民幣，比2014年同期增長250%-300%，原因是風電行業持續、穩步發展，市場需求旺盛；公司部分業主項目進度較預期加快，銷售收入確認高於預期。集團已定於本月21日公布中期業績，有盈喜跟尾，該股調整無疑提供低吸機會。國家能源局發布2015年上半年全國風電並網運行情況顯示，全國風電新增併網容量916萬千瓦，截至6月底，全國風電累計併網容量1.06億千瓦，同比增27.6%。全國風電上網電量977億千瓦時，同比增20.7%。行業經營環境改善，作為龍頭的金風盈利前景也可看高一線。該股預測市盈率約12倍，處於合理水平。趁股價回落收集，上望目標為近期阻力位的17元，惟失守13.9元支持則止蝕。

匯豐購輪23795貼價之選

匯豐(0005)昨公佈的業績勝預期，支持股價逆市造好，收報71.05元，升1.94%，為表現較突出的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐高盛購輪(23795)。23795昨收0.395元，其於明年1月15日到期，換股價為70元，兌換率為0.1，現時溢價4.08%，引伸波幅22.5%，實際槓桿9.19%。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為較可取之貼價選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股8月首個交易日迎來「開門綠」，滬指昨跌逾1%，驚險守住3,600點，兩市成交量再創近日新低，逾2,000股下跌，逾400股跌停。截至收盤，滬指跌1.11%報3,622.91點，成交4,460億元(人民幣，下同)；深成指跌1.72%報12161.58點，成交4,023億元；創業板暴跌逾5%。

【板塊方面】：航空股全面跌停，軟體服務、船舶、商貿代理、互聯網等板塊跌超8%。石油股跌超5%，地產、有色、鋼鐵股紛紛跳水。煤炭、銀行、保險、券商股強勢上攻翻紅。國產軟體、智慧交通、電子支付、衛星導航、軍工航太等概念股重挫8%。

【投資策略】：由於市場縮量明顯，儘管管理層力挺股市，國家隊資金托底，意味着指數不會發生深跌，但市場出現報復性反彈的可能性也越來越低。眼下A股波動非常劇烈，市場非常的不穩定。預計市場近期仍將以縮量調整為主，當本輪調整成交量回落至春節前的成交水平時才有望止跌，並構建新的上升通道。具體參考：滬市單日成交量3,000億元附近，深市2,500億元附近，在參之前，多看少動為宜。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表		8月3日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.80108 (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(%)	
洛陽玻璃	1108 (600876)	4.09	16.90	80.61	
中石化油服	1033 (600871)	2.34	8.24	77.25	
山東墨龍	0568 (002490)	3.02	10.10	76.05	
中海集運	2866 (601866)	2.42	7.11	72.73	
洛陽鉚鋁	3993 (603993)	4.76	13.89	72.55	
廣汽集團	2238 (601238)	6.19	17.90	72.30	
南京熊貓電子	0553 (600775)	6.05	15.92	69.56	
北京北辰實業	0588 (601588)	2.63	6.90	69.47	
兗州煤業股份	1171 (600188)	4.31	11.25	69.31	
上海電氣	2727 (601727)	4.64	12.06	69.13	
東北電氣	0042 (000585)	1.91	4.94	69.03	
中國中冶	1618 (601618)	2.54	6.30	67.70	
中國鋁業	2600 (601600)	2.63	6.38	66.98	
大連港	2880 (601880)	2.59	6.23	66.70	
上海石油化工	0338 (600688)	3.03	7.20	66.29	
中國遠洋	1919 (601919)	3.85	9.15	66.29	
馬鞍山鋼鐵	0323 (600808)	1.80	4.24	65.99	
中煤能源	1898 (601898)	3.73	8.41	64.28	
晨鳴紙業	1812 (000488)	3.73	8.35	64.22	
第一拖拉機股份	0038 (601038)	5.16	11.40	63.74	
天津創業環保	1065 (600874)	4.73	10.38	63.50	
中海油田服務	2883 (601808)	9.41	20.34	62.94	
中海發展股份	1138 (600026)	4.45	9.53	62.59	
鄭煤機	0564 (601717)	3.88	8.01	61.20	
中船防務	0317 (600685)	21.00	42.62	60.53	
大唐發電	0991 (601991)	3.34	6.66	59.83	
中國中鐵	0390 (601390)	6.69	13.31	59.74	
紫金礦業	2899 (601899)	2.04	4.00	59.15	
瀋陽動力	2338 (000338)	11.12	21.80	59.14	
海信科龍	0921 (000921)	5.67	10.77	57.83	
四川成達高速	0107 (601107)	2.91	5.20	55.17	
金隅股份	2009 (601992)	5.99	10.64	54.90	
比亞迪股份	1211 (002594)	34.00	57.78	52.86	
麗珠製藥	1513 (000513)	37.55	63.56	52.67	
中國東方航空	0670 (600115)	6.27	10.28	51.14	
中國鐵建	1186 (601186)	10.08	16.52	51.12	
鞍鋼股份	0347 (000898)	3.95	6.31	49.85	
中國中車	1766 (601766)	9.38	14.74	49.02	
中聯重科	1157 (000157)	4.10	6.39	48.60	
江西銅業股份	0358 (600362)	10.28	15.95	48.37	
東方電氣	1072 (600875)	9.66	14.97	48.31	
東江環保	0895 (002672)	12.60	19.32	47.76	
中國交通建設	1800 (601800)	9.83	15.04	47.64	
廣深鐵路股份	0525 (601333)	3.83	5.84	47.46	
中國南方航空	1055 (600029)	7.44	11.25	47.02	
白雲山	0874 (600332)	20.90	30.75	45.55	
中國國航	0753 (601111)	7.75	11.25	44.81	
中集集團	2039 (000039)	16.50	23.67	44.16	
中國石油股份	0857 (601857)	7.47	10.58	43.44	
中信銀行	0998 (601998)	5.54	7.71	42.44	
長城汽車	2333 (601633)	24.75	34.26	42.13	
深圳高速公路	0548 (600548)	5.53	7.62	41.86	
新華保險	1336 (601336)	32.25	43.83	41.06	
安徽皖通公路	0995 (600012)	6.54	8.67	39.57	
經緯紡織	0350 (000666)	10.18	13.20	38.22	
廣發證券	1776 (000776)	14.86	19.07	37.58	
海通證券	6837 (600837)	13.56	17.12	36.55	
中國神華	1088 (601088)	14.54	17.43	33.17	
復星醫藥	2196 (600196)	22.30	26.66	32.99	
上海醫藥	2607 (601607)	17.84	21.26	32.78	
金風科技	2208 (002202)	14.20	16.89	32.65	
華能國際電力	0902 (600011)	9.49	11.08	31.39	
中興通訊	0763 (000063)	16.76	19.00	29.34	
華電國際電力	1071 (600027)	7.63	8.46	27.75	
民生銀行	1988 (600016)	8.77	9.34	24.78	
中國銀行	3988 (601988)	4.23	4.45	23.85	
中國人壽	2628 (601628)	27.60	28.98	23.71	
交通銀行	3328 (601328)	6.80	6.97	21.85	
農業銀行	1288 (601288)	3.49	3.51	20.35	
中國石油化工	0386 (600028)	5.81	5.78	19.48	
中信證券	6030 (600030)	20.65	20.44	19.07	
建設銀行	0939 (601939)	6.31	6.19	18.34	
青島啤酒股份	0168 (600600)	40.80	38.07	14.15	
工商銀行	1398 (601398)	5.31	4.86	12.47	
招商銀行	3968 (600036)	20.30	18.08	10.06	
江蘇寧滬高速	0177 (600377)	9.65	7.94	2.64	
安徽海鵬	0914 (600585)	24.65	19.77	-0.12	
萬科企業	2202 (000002)	18.40	14.61	-0.89	
中國太保	2601 (601601)	32.25	25.39	-1.75	
中國平安	2318 (601318)	43.45	33.33	-4.43	
京東機電股份	0187 (600860)	*	*	-	
昆明機床	0300 (600806)	*	*	-	
山東新華製藥	0719 (000756)	*	*	-	
重慶鋼鐵股份	1053 (601005)	*	*	-	
浙江世寶	1057 (002703)	*	*	-	

股市 縱橫

中信資產豐厚逆市抗跌

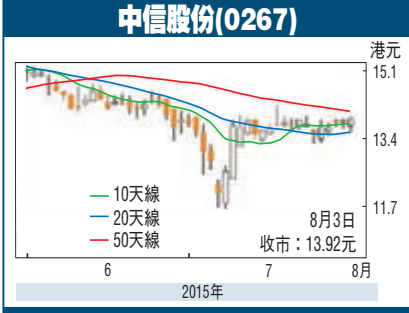
港股昨日再跌224點完場，在8月首個交易日依然未見起色，也可見目下投資者入市的意慾並不強。在昨日跌市之中，中信股份(0267)則見反覆持穩，最後以近全日高位的13.92元報收，升0.04元或0.29%，升幅雖不大，但抗跌力不俗，可見貨源漸入強者手。中信去年蛇吞象收購母公司資產，涉資2,800多億元，而獲得龐大資產後，集團現時主要從事金融業、資源能源業、製造業、工程承包業、房地產及基礎設施業。房地產有中信地產和中信泰富地產兩家公司營運；資源板塊包括石油、鐵礦、煤炭、金屬的開採加工及資源貿易業務。

中信去年營業額減少1.9%至4,021.24億元，股東應佔溢利下降17.7%至398.34元，股東應佔溢利下跌因包括了對中澳鐵礦項目的非現金減值撥備137億元，如扣除此項影響，利潤上升1成，當中金融業務提供主要溢利來源。為了應付收購母公司資產，集團透過發行新股及配股集資支付，後者佔630億元，但中信去年先後三次配股只籌得533億元。直至第四輪融資，大股東中信集團先向已持有1%中信股份的正大光明(由泰國正大集團與日本伊藤忠商事合組)，出售10%的中信股份，套現約344億元；中信股份向正大光明發行可轉換優先股，涉資約459

億元，悉數行使後，正大光明將持有中信股份20.61%，為第二大股东。連同去年三輪集資，中信股份四次集資抽走1,336億元。

雅戈爾「翻身」入股顯信心

事隔多月後，上海A股雅戈爾(滬600177)上月17日也計劃以每股13.95元，認購中信近8.6股。這次雅戈爾出資達到120億元，每股認購價，比中信當日收市價13.66元，有輕微溢價。據悉，一向無實不落的雅戈爾入股中信，主要認為後者基本面吸引，又有大折讓，所以「翻身」吸納。講開又講，雅戈爾為內地最大的民營企業集團之



一，位列2013年中國企業500強第235位，中國民企500強第37倍。雅戈爾今年3月底的淨資產為187.96億元人民幣，這次用120億元入股中信，態度進取之餘，也是該民企對中信股份前景投下信心一票的表現。

據路透社估計，中信今明兩年預測市盈率得6.6及6.4倍，而現價市賬率0.8倍，估值處於偏低水平。趁股價逆市抗力不俗收集，中線博反彈目標為年高位的16.88元。

人行續放水 兩地股市築底

周一亞太區股市普遍下跌，中國7月製造業PMI指數差於預期，成為區內股市下跌的利淡因素之一，以內地A股、台、韓及港股跌0.91%至1.63%的跌幅較大，而大馬則升1.22%為區內表現最佳市場。內地上證指數曾跌穿3,600關，低見3,549，其後反覆回升上3,623報收，跌41點或1.11%。港股低開後曾急瀉逾400點，低見24,233的上周低位，午市得力於匯豐(0005)逆市上升而反彈上24,411報收，全日跌225點或0.91%，成交縮減至795億元。內地A股及港股仍處於近期低位的範圍內上落，內地PMI數據差勁，有待相關利好政策出台，而人行減息或降準

仍然成為市場憧憬因素。

■司馬敬

數碼收發站



撈底值博率有待提升

8月3日。港股大盤延續震盪下行的走勢，屬於「縮量、陰跌」的態勢。市場人氣處於相對低迷的狀態，由於低迷狀態已持續了有兩周時間，要突破扭轉過來的難度是有所增加了。要不市場出現突發的驚喜消息，要不股市通過下跌來增加值博率，才可望吸引資金回流。目前，國指已率先下探至11,000整數關，創7月8日來的收盤新低。而操作上，在調整好倉位、預留好現金後，建議可以維持中性偏正面的態度，並且準備好名單、調整好心態，來迎接抄底時間窗口的來臨。另外，如果以幅度來估算，當恒指跌低於24,000的話，撈底值博率將會開始提升。

恒指出現低開低走的行情，在盤中曾一度下跌403點低見24,233，A股三連跌、希臘股市停開一個多月後重開，都是困擾因素。恒指收盤報24,411，下跌225點或0.91%，國指收盤報11,010，下跌122點或1.09%。另外，港股主板成交量有795億多元，連續第二日低於800億元，而沽空金額錄得有79.8億元，沽空比例10.03%。至於升跌股數比例是303:1291，日內漲幅超過10%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票增加至41隻。

匯豐業績勝預期逆市升

價值 投資

內地電纜需求大 江南前景廣闊

上年下半年以來，中央政府積極推動「一帶一路」等政策動港口、鐵路等建設提速，電線電纜等相關設備需求大增。另外，內地也正積極推動特高壓電網的建設，對電纜生產行業刺激正面。本周筆者推介江南集團(1366)，因其作為內地電纜行業龍頭之一，業績增長穩定，有望持續受惠「一帶一路」及興建特高壓電網等政策，發展前景佳。集團現時估值較低，且現價與剛完成的配售價相近，值博率高，值得關注。

據江南集團公佈的業績報告，截至2014年12月底，錄得收入81.54億元(人民幣，下同)，按年增長約25.89%；毛利及純利分別為12.71億元和6.21億元，分別按年增長27.1%和26.15%，業績表現穩健。集團