

行業回暖 中遠洋續反彈

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指昨日在守穩3,600點關之後展開反彈，收報3,756點，升3.69%。板塊方面，以航空股的整體表現較佳，市場憂慮全球經濟增長放緩需求降，油價隔晚續挫，紐約期油跌至45美元邊緣，布蘭特期油更失守50美元，國航(0753)扭轉六連跌，由逾四個月低位反彈，高見8.5元，收報8.47元，仍升0.72元，升幅為9.29%。

油價受壓，航運股也見造好，中國遠洋(1919)曾高見3.98元，收報3.95元，仍升0.1元，升幅為2.6%，成交增至1,817萬股。集團日前發盈喜，預計6月止六個月將錄得純利19億人民幣左右，相比2014年同期虧損22.77億元人民幣，主要源於獲得船舶報廢更新補助資金，以及公司採取各項增收節支措施所致。自6月份以來，有乾散貨運輸市場晴雨表之稱的BDI指數一直攀升，截至8月3日，BDI指數收於1,151點，較今年2月的最低值509點，已大漲1.26倍。行業經營環境改善，配合第四季為傳統旺季，主要從事乾散貨航運為主的中國遠洋，業績表現也可看好。

另一方面，中遠洋與中海發展(1138)合營的中國礦運，較早前以4.45億美元向淡水河谷(6210)購入四艘大型礦砂船，曾惹來市場憧憬兩股重組的炒作。中國礦運分別由中海發展及中遠洋持有49%及51%股權。航運股存在整合的預期，中遠洋作為龍頭，自可看高一線。該股近期在退至3.72元水平獲支持，短期博反彈宜以跌穿該水位作止蝕，上望目標暫看7月中旬以來阻力位的4.51元。

國壽彈力強 購輪揀23971

壽險股造好，當中龍頭的中國人壽(2628)收報28.55元，升3.44%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽匯豐輪(23971)。23971昨收0.25元，其於明年1月29日到期，換股價為29.99元，兌換率為0.1，現時溢價13.93%，引伸波幅39%，實際槓桿5.51倍。此證仍為價外輪，不過因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日早段短暫回調考驗3,600點支持後反覆上揚。截至收市，上證綜指升133.64點或3.69%，報3,756.55點；深證成指升549.98點或4.52%，報12,161.58點。兩市全日成交約9,054億元(人民幣，下同)，上日為8,472億元。中小板指收市升4.56%，創業板指收市升6.12%。

【板塊方面】：盤面上，國防軍工大升逾9%，通信、計算機、有色金屬等均錄得5%以上升幅。銀行板塊輕微上升，個股無一下跌。概念股方面，121個Wind概念指數全面收升。航母指數升9.6%。衛星導航、國企改革等20餘個指數升8%左右。

【投資策略】：上證在3,600點企稳，並一舉衝破5天線(3,700點附近)，強勢攻上3,700點整數關口，惟兩市成交量未見明顯改善，仍處於1萬億元人民幣水平，市場情緒未有好轉，不過內地新發行的5隻首募規模均達400億元的基金已全部成立，總規模達2,000億元，加上央行通過MLF(中期借貸便利)和PSL(抵押補充貸款)共計向市場釋放了近3,000億元的流動性，管理層救市態度明確(收盤前多次現貨回購，資金拍市意圖明顯)，在資金托舉下，大盤行情有望持續，短期有望構築W底雛形。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 8月4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

奪百兆瓦地面電站 聯合光伏「領跑」

A股昨現復性反彈，上證綜指勁升3.69%完場，但對港股並未帶來太大的沖喜，即使有港交所(0388)和內險及內銀等全力攬市，惟單計數仍錄得微跌。港股牛皮偏淡，資金傾向流入部分二三線股，致令個股的升勢仍佳。聯合光伏(0686)便因有收購消息傳出，以近高位的0.85元報收，升0.03元或3.66%，美中不足是成交只有555萬元，但也反映該股現水平的沽壓並不大。

國家能源局山西示範項目

繼7月30日落實以2億元人民幣收湖北電站後，聯合光伏於昨午發通告宣佈，獲得山西大同100兆瓦地面電站項目的開發權，成為中國國家能源局「光伏領跑者計劃」中唯一一家香港公司。該項目為山西大同採煤沉陷區國家先進技術光伏示範基地建設的一部分。基地是國家能源局「領跑者計劃」的示範項目，乃中國第一個國家先進技術光伏示範基地，匯聚全國頂尖

企業及最先進技術。據悉，山西省政府和項目專家，是從投資能力、技術水平、過往業績等方面對聯合光伏進行綜合評估，經嚴格審核後，才批出100兆瓦的項目開發權。

按總體規劃，2015年基地計劃建設容量為1,000兆瓦，包括7個單體規模為100兆瓦的電站項目，5個單體規模為50兆瓦的電站項目，當中包括50兆瓦的公共平台項目，共有59家企業參與角逐12個項目的開發權。除聯合光伏外，獲得100兆瓦項目權的企業還有中電國際集團、中廣核集團、中國華電集團、華能新能源股份有限公司、中國三峽新能源公司和同煤集團6家企業。「領跑者計劃」由國家能源局推行，旨在推動內地光伏產業成長，透過設立新的產品標準以及成立示範基地的方式，鼓勵業者精進技術。來自公司消息指出，集團有意於此次項目中運用業界最先進的智能電站管理系統，並與業界知名的TUV在示範基地設立檢測實驗室，推廣光伏發電大規模發展。



聯合光伏近年在母公司招商新能源全力支持下，積極收購太陽能電站，並已漸反映在營運數據上。集團上月初發佈今年第二季度的發電量數據顯示，總裝機容量為617兆瓦的20個光伏電站第二季度總發電量較今年第一季度環比顯著上升16%至229,124兆瓦時。此外，截至2015年6月30日止，上述電站在2015年上半年度總發電量達約426,657兆瓦時。聯合光伏業務已漸上軌道，股價卻依然在年內的偏低水平浮沉，趁其未發力收集，博反彈目標為100天線的1.1元。

港股似已築底 基建股受捧

雖然美股隔晚急跌91點，但比低位已反彈百點，市場對個人開支數據升幅為4個月來最低，成為舒緩9月加息情緒。周二亞太區股市續互有升跌，而焦點市場為內地A股在限制「即日」沽空措施下，上證強力反彈3.69%，高收3,756。港股低開轉入大反覆，恒指曾再次下探24,218的近日低位，其後受A股強勢反彈而抽升上24,519高位，收報24,406，微跌5點，成交746億元。匯豐(0005)轉跌，但內險及航空、航運股受捧。大市已三度回至24,100/24,200水平而反彈，有利築底形成回升走勢。



司馬敬

內地A股重上3,700關，主要得力於滬深交易所宣布融券操作由T+0改為T+1，即取消「即日鮮沽空」改為今日沽空明日買回，為配合政策而系統調整，昨天包括中信證券在內的多家券商宣佈昨日起暫停融券交易(沽空交易)。截至目前，宣佈暫停融券的券商有中信證券、華泰證券、長城證券、國信證券、齊魯證券。近日內地媒體報道，已被限制暫停交易受查公司，發現一日之內有達16,000次買入賣出的頻繁交易，且集中在盤中及收市前，意在製造大盤效應配合大波動市。今回滬深交易所出招，有效配合國家隊救市舉措。

內險股連續受壓後，終在受A股強力反彈而止跌回升，國壽(2628)急彈3%，收報28.45元；平保(2318)升1.6%，收報44.15元；中國太平(0966)升1.9%，收報23.05元。

中國鐵建中標成都地鐵項目

另一方面，內地基建續有新批項目，發改委近日已批覆兩大機場項目，分別為青海格爾木機場改擴建工程和新建黑龍江省建三江民用機場工程項目，項目投資合計9.86億元人民幣。另外，中國鐵建(1186)宣布，近日中標成都地鐵5號線一、二期工程「設計+施工總承包+投融資」項目，採用「投

融資+設計施工總承包+回報」模式，中標價約171.99億元人民幣，約佔公司2014年營業收入的2.91%。

中國鐵建昨自低位9.82元回升上10.12元，其他如中交建(1800)、中鐵(0390)均呈低位回升態勢。

四環收購京醫院甚正面

昨日停牌的四環醫藥(0460)宣佈收購醫院，斥資1.062億元人民幣，收購北京博仁醫院82.7%股權。博仁醫院為盈利性二級綜合醫院，位於北京市南三環路，醫院佔地面積9,022平方米，建築面積21,000平方米，展開床位300餘張，設有內科、外科、婦科、兒科等八個病區。醫院的重點學科是神經內科與神經外科，另一重點學科是腫瘤恢復性治療與康復治療。四環收購醫院，有協同效應之餘，亦大為提升經常性收益，對中長線股價有利。個股方面，永達汽車(3669)曾急升上5.07元，收報4.99元，升0.36元或7.7%，成交增至2,570萬元，倘升穿50天線5.196元，有望向上次高位6.68元推進。

昨日提及的新創建(0659)，急升0.32元或2.7%，收報11.76元，成效增至1,110萬元。新創建在內地投資鐵路物流基建，一直被基金看重。

編者按：投資理財2刊A22版



8月4日。港股大盤繼續震盪下行的走勢，縮量狀態未改並出現惡化，是令到市場處於易跌難升的技術性原因。市場處於人氣低迷狀態已有兩周時間，要立即突破轉過來不容易。要不市場出現突發的驚喜消息，要不股市通過下跌來增加撈底值博率，才可望吸引資金回流。而在市場縮量陰跌行情裡，不宜急進，但要保持敏感度、適時要敢於博取。

目前，國指已下探至11,000關口，跌近7月份的盤中最低點10,711，二度探底走勢已展現，如果恒指亦能夠跟隨跌低於24,000的話，大盤中短期跌勢將可望完成，撈底值博率將會開始提升。因此，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，並且準備好買賣名單、做好趁跌市抄進的心理準備，來迎接撈底操作窗口的更全面打開。

恒指表現反覆，但是彈性來得明顯疲弱，一方面跟不上內地A股的反彈幅度，另一方面成交量出現進一步縮降，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚。恒指收盤報24,406，下跌5點或0.02%，國指收盤報11,075，上升65點或0.59%。另外，港股本板成交量縮降至746億元，再創近期新低，而沽空金額錄得有67.9億元，沽空比例9.1%。至於升跌股數比例是875:614，日內漲幅超過10%的股票有27



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

中國經濟放緩憂慮升溫

雙，日內跌幅超過10%的股票有6隻。走勢上，恒指的10日線和20日線分別下移至24,724和24,848，上方壓力仍在下移，估計後市仍將以反覆向下探底為發展模式，要提防短期弱勢有加劇機會。

A股去槓桿基本到位

外圍方面，希臘股市重開後出現暴跌，但對歐洲股市未有構成新一輪致命衝擊。而在美國加息陰影下，加上第二季業績已大體公布，美股有進入回吐調整的機會。值得注意的是，龍頭股蘋果(AAPL.US)的股價，跌穿了過去6個月的橫盤區120至135美元，創出了6個月來新低。另外，新興市場貨幣EMCI指數續創新低，顯示資金流出新興市場的趨勢未改，而港匯在7月底出現的偏強走勢，目前已有回軟收斂，最新報1美元兌7.7530港元。A股連跌三日後出現反彈，上綜指漲了3.69%至3,756收盤。兩融餘額已下降至1.3萬億元人民幣以下，去槓桿的清理該已基本到位，但是同時也削弱了股市的流動性，以致A股短期動力出現下降。事實上，滬深兩地A股的成交量，近日來亦已縮降



信義光能拓展太陽能發電場

信義光能(0968)主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，為全球最大出產超白光伏原片玻璃產商，在內地的市佔率亦達26%，具有行業的領先地位。另外，公司亦積極發展及經營太陽能發電場，並已註冊成立全資附屬公司信義能源，作為集團太陽能發電業務的控股公司，將在適當時將發電場注入信義能源，中線而言，可作為獨立上市之用，提供多一個融資平台。

毛利率急增 上半年賺6億

公司早前公佈截至今年6月底止半年純利，按年升200.1%至6.01億元，整體毛利

滬股通策略

中央政府近日再次較積極釋放出穩定股市的訊息，滬深交易所於8月3日緊急推出修改融資融券細則的政策，進一步規範股市的惡意造空行為，對A股帶來利好影響，雖然中央政府修改融資規則連同兩家大型證券商暫停融券交易，將對整體大盤的交易量產生短期的縮減影響，但亦將明顯進一步削弱跌跌股市的空頭力量。

自監管單位發佈將融券交易由T+0改為T+1，以限制日內回轉交易的新規後，上證綜合指數周二終盤顯著上升3.69%，以3,756.54點收作，主要受軍工航天、央企改革概念、證券商及航空股類型的帶動。深證綜合指數終盤上漲4.76%，創業板指數的終盤漲幅更逾6%，滬深兩市成交金額較周一增加6.9%至9,064.7億元人民幣。

兩市的成交金額近期持續萎縮至萬億元以下，除因中央政府積極推動股市繼續降槓桿以及限制市場造空者的空間之外，亦因市場普遍再關注中國經濟增長短期內會否再現放緩，導致投資者普遍採取觀望暫離場的策略。自今年6月底A股爆發股災後，市場普遍憂慮整體經濟短期內將失去如上半年般推動經濟復甦的重心引擎。

金融業次季GDP貢獻率逾3成

今年上半年，在這項「改革瘋牛」的支撐下，內地金融業於第二季對GDP增長貢獻率史無前例地升至逾30%，而過去三年(2012至2014年)，金融業對GDP增長率的貢獻一直只停留於10%以下。有專業機構的看法認為，若扣除金融業上半年的異常增長元素，今年上半年中國GDP增長率只有6.5%左右。

由此反映，在失去「改革瘋牛」帶來的增長動力貢獻後，市場普遍對中國經濟短期內會否再面臨放緩壓力的憂慮有增無減，加上美國於下半年首次加息的時間臨近，勢將牽動資金從新興市場回流美元體系，繼而增加投資者對這因素將對中國股市產生多少利空影響的顧慮，這些因素短期內將會反覆抑制A股的反彈空間。

(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

目的總裝機容量達754兆瓦，其中480兆瓦設施位於安徽、174兆瓦設施位於天津、100兆瓦設施位於河北，均屬於電力需求旺盛的地區。而年內，集團目標可增加1千兆裝機容量，有助支持未來的業績表現。

信義光能除升級及改造其光伏原片玻璃生產線，以提升產能及降低生產成本外，亦已在去年於馬來西亞建設太陽能廠房的擴充部分，迎合「一帶一路」所帶來的契機。受惠國家持續增強環保意識及對再生能源的重視，料光伏裝機容量目標將進一步提高，利好行業長遠發展，建議可於3.25元買入(昨天收市3.30元)，上望3.65元，3.00元止蝕。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)