

中國中車訂單巨利反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日沾塵未消，上證綜合指數至3,661點收報，跌0.89%，而港股也維持反覆走疲的格局，但觀乎中資股仍以個別發展為主，部分板塊或個股逆市下的表現尚佳，當中又以新能源、基建、建材和航運等類別股份的升勢較突出。比亞迪股份(1211)繼周三漲逾7%後，股價昨日曾高見39元，收報38.8元，仍升5.45%。內地建新能源車動力電池中心有望近期公佈，而7月新能源車產量按年升2.5倍至2.04萬輛，加上比亞迪6月新能源車銷售5,000輛，壓倒特斯拉居全球第一，都成為推動該股造好的動力。

基建、建材相關股份昨日續成市場焦點，中國中車(1766)也在市場追落後買盤吸納下，全日均能保持升勢，一度高見9.95元，收報9.88元，仍升0.28元，升幅為2.92%，成交稍增至2,900萬股。消息方面，中國中車四方股份公司與港鐵(0066)正式簽署總金額達48.4億元人民幣的地鐵銷售合同。這不僅是港鐵史上最大規模的車輛採購，也是內地歷來最大一筆地鐵訂單。此外，集團於上月中旬公佈，公司於近期簽訂若干項重大合同，合計金額約122.2億元人民幣。該重大合同總金額約佔公司中國會計準則下2014年營業收入的10.2%。

另外，中國中車剛發通告表示，集團收到第一大股東中國南車集團公司和第二大股東中國北方機車車輛工業集團公司通知，北車集團與南車集團於8月5日簽署了《合併協議》。中國中車完成正式合併，並迎來接單潮，集團訂單前景樂觀，對已調整的股價有正面的支持作用。現水平博反彈目標為50天線的11.05元，惟失守9元支持則止蝕。

中移購輪22885數據較合理

中移動(0941)昨主要在100元水平拉鋸，收報100.1元，跌0.69%。若看好該股後市反彈走勢，可留意中移摩通購輪(22885)。22885昨收0.51元，其於今年12月1日到期，換股價為102.1元，兌換率為0.1，現時溢價7.09%，引伸波幅29.69%，實際槓桿9.55倍。此證仍為價外輪，但數據在同類股證中屬較合理的一隻，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股昨早大幅低開後反彈，曾幾次重返3,700點上方，但成交不足配合，尾市再度失守3,700點整數關口，並收於5天平均線下方。截至收市，上證綜合指數33,033點或0.89%，報3,661.54點；深證綜合指數102.84點或0.82%，報12,421.85點。兩市全日成交約7,065億元(人民幣，下同)，當天成交量創今年3月16日以來新高，上日為9,592億元。

【板塊方面】：盤面上，國汽車、電氣設備、有色金屬等錄得上漲。地產、非銀金融、建築裝飾跌2%左右。概念股方面，121個Wind概念指數中僅40餘個上漲。新能源汽車、燃料電池、鋰電池均大漲6%左右。國資改革、在線旅遊、次新股齊漲3%左右。

【投資策略】：昨日內地兩市創下今年3月中以來的新高，A股在股民缺乏信心令成交大減，並繼續採取短線操作，高拋低吸，加上市場傳出再融資可能重啓的消息，令指數難以走上，現時前者更受制於不斷走下的10天線，除非短期有重大利好消息，否則內地股市難以突破橫行僵化的局面。 ■統一證券(香港)

8月6日收市價 人民幣兌換率0.80128 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.39	20.26	82.64
中石化油服	1033(600871)	2.34	8.22	77.19
山東墨龍	0568(002490)	3.03	10.47	76.81
中海集運	2866(601866)	2.51	7.94	74.67
廣汽集團	2238(601238)	6.47	19.18	72.97
洛陽鉚業	3993(603993)	4.84	13.96	72.22
兗州煤業股份	1171(600188)	4.28	12.30	72.12
東北電氣	0042(000585)	1.91	5.45	71.92
上海電氣	2727(601727)	4.71	13.20	71.41
南京熊貓電子	0553(600775)	6.10	17.09	71.40
中國中冶	1618(601618)	2.59	6.74	69.21
大連港	2880(601880)	2.57	6.48	68.22
中國遠洋	1919(601919)	4.35	10.59	67.09
北京北辰實業	0588(601588)	2.58	6.28	67.08
第一拖機股份	0038(601038)	5.29	12.75	66.75
上海石化	0338(600688)	3.09	7.41	66.59
中國鋁業	2600(601600)	2.65	6.35	66.56
中煤能源	1898(601898)	3.60	8.40	65.66
晨鳴紙業	1812(000488)	3.87	8.79	64.72
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.88	4.19	64.05
天津創業環保	1065(600874)	4.90	10.92	64.04
鄭煤機	0564(601717)	4.00	8.53	62.42
中船防務	0317(600685)	21.35	45.10	62.07
中海油田服務	2883(601808)	9.33	19.66	61.97
中海發展股份	1138(600026)	4.88	10.07	61.17
滙柴動力	2338(000338)	11.46	22.73	59.60
大唐發電	0991(601991)	3.25	6.40	59.31
四川成渝高速	0107(601107)	2.92	5.73	59.17
海信科龍	0921(000921)	5.46	10.58	58.65
紫金礦業	2899(601899)	2.06	3.95	58.21
中國中鐵	0390(601390)	7.29	13.25	55.91
比亞迪股份	1211(002594)	38.80	65.40	52.46
中國東方航空	0670(600115)	6.48	10.91	52.41
麗珠醫藥	1513(000513)	37.95	63.76	52.31
東方電氣	1072(600875)	9.79	19.18	51.52
中聯重科	1157(000157)	4.11	6.41	48.62
金隅股份	2009(601992)	6.59	10.26	48.53
中國中車	1766(601766)	9.88	15.25	48.09
江西銅業股份	0358(600362)	10.22	15.67	47.74
東江環保	0895(002672)	12.46	19.10	47.73
中國鐵建	1186(601186)	11.02	16.59	46.77
白雲山	0874(600332)	21.05	31.12	45.80
安徽皖通公路	0995(600012)	6.61	9.68	45.28
鞍鋼股份	0347(000898)	4.18	6.12	45.27
深圳高速	0548(600548)	5.33	7.76	44.96
中國南方航空	1055(600029)	8.14	11.80	44.72
中集集團	2039(000039)	16.48	23.85	44.63
經緯紡織	0350(000666)	10.60	15.27	44.38
中國石油股份	0857(601857)	7.31	10.48	44.11
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.97	5.66	43.80
中信銀行	0998(601998)	5.47	7.62	42.48
中國交通建設	1800(601800)	10.58	14.54	41.69
長城汽車	2333(601633)	25.00	33.06	39.41
中國國航	0753(601111)	8.56	11.15	38.48
新華保險	1336(601336)	33.05	42.63	37.88
廣發證券	1776(000776)	14.84	18.20	34.66
中國神華	1088(601088)	14.36	17.48	34.17
金風科技	2208(002202)	14.80	17.88	33.67
海通證券	6837(600837)	13.56	16.37	33.63
中興通訊	0763(000063)	16.58	19.78	32.83
上海醫藥	2607(601607)	18.10	21.19	31.56
華能國際電力	0902(600011)	9.22	10.67	30.76
華電國際電力	1071(600027)	7.10	8.19	30.54
復星醫藥	2196(600196)	23.90	26.83	28.62
民生銀行	1988(600016)	8.72	9.37	25.43
中國銀行	3988(601988)	4.19	4.35	22.82
中國石油	0386(600028)	5.77	5.75	19.59
交通銀行	3328(601328)	6.80	6.76	19.40
中國人壽	2628(601628)	28.30	27.89	18.69
農業銀行	1288(601288)	3.50	3.43	18.24
中信證券	6030(600030)	20.60	19.86	16.89
建設銀行	0939(601939)	6.32	6.02	15.88
工商銀行	1398(601398)	5.34	4.81	11.04
青島啤酒股份	0168(600600)	41.35	37.18	10.88
招商銀行	3968(600036)	21.40	18.12	5.37
安徽海陸	0914(600595)	26.75	21.21	-1.06
萬科企業	0177(000377)	10.00	7.85	-2.07
中國平安	2202(000002)	18.54	14.34	-3.60
中國太保	2601(601601)	32.35	24.63	-5.24
中國平安	2318(601318)	43.30	32.90	-5.46
京城機床	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

中國動力拓超強電池當旺

韋君

港股反彈一日後，昨日又再掉頭，市況續無定向風，惟資金炒股炒市仍為市場特色。個別二三線股有表現，中國動力控股(0476)以近全日高位的0.455元收報，升0.03元或7.06%，成交594萬股。

中國動力剛宣佈，透過全資附屬公司CDNET，與以色列金屬空氣能源系統之創新科技公司PHINERGY，簽訂合營企業之投資意向書，將成立合營公司，並由CDNET及PHINERGY分別擁有51%及49%權益，利用雙方尖端技術，共同開發新能源電動汽車之能源系統，並計劃在大中華地區進行推廣銷售。合營之初始股本為100萬元，將由CDNET提供。於合營成立後，CDNET將按照正式合營協議的條款分段

向PHINERGY分期支付最多共1,800萬美元(約1.4億港元)，作為承諾向合營公司授出其特許的代價。

鋁空氣電池 續行千里

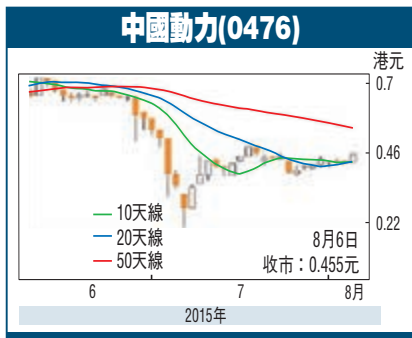
根據意向書，中國動力將向合營公司供應電池、電池管理系統及動力總成相關部件；PHINERGY將向合營公司供應鋁空氣系統、陽極及控制器。合營公司日後將會把鋁空氣電池整合至巴士、旅遊車、物流汽車及運動型多用途汽車等，並於中國內地、香港、澳門及台灣營銷及銷售整合能源系統。在合營公司成立前，PHINERGY會先測試6米長電動汽車在備有足夠鋁能源時運行1,000公里路程的可行性。然後再測試11.5米長電動汽車在備有足夠鋁能源時

運行3,000公里路程的可行性。

PHINERGY為一間於以色列公司，該公司和美鋁公司聯合製造了鋁空氣電池，通過鋁、空氣和水之間的反應製造的新能源。現時PHINERGY正致力研發續航1,600公里的電動車電池，在行駛過程中只需加2次水，而相關的鋁板可回收再造，達到節能減排的目的。中國動力研發的「三元聚合物固態鋁電池」和「永磁同步直驅牽引系統」，去年已成功贏得香港生產力促進局名為「香港品牌」電動巴士項目，為該項目的電動車提供電力供應系統。

以色列PHINERGY拓大中華

以中國動力本身先進的鋁電池，結合以色列PHINERGY的鋁空氣電池技



基建股續逆市挺升

美股道指隔晚先升後回軟10點，但納指及標普上升，市場對聯儲局官員對9月可能加息的言論有戒心，在美元上升下，周四亞太區股市普遍回落，以馬來西亞、澳洲、台灣等跌逾1%的跌幅較大，而日本、印度及新加坡靠穩。內地A股持續在低成交下百點內反覆，曾升上3,711高位，惟午市回跌至3,662報收，跌33點或0.89%。港股輕微高開後掉頭回落，一度跌近200點低見24,321，收報24,375，全日跌139點或0.57%，成交僅673億元。港股未能延續反彈，主要是受制騰訊(0700)、港交所(0388)、利豐(0494)及內險股壓力，不過基建及受惠國策股仍被資金追捧，大市仍在24,200/24,600反覆尋求突破。 ■司馬敬

市場關注的英國央行議息，結果是維持指標利率0.5厘不變，符合市場預期，並維持購買資產規模於3,750億英鎊不變。今次是首次在議息後一併公佈議息會議紀錄及季度通脹報告。央行表示，強英鎊及低燃料成本將繼續拖低當地通脹直至明年年中，不過央行仍預期，通脹將於兩年內回到2%的目標。議息會議後，英鎊高位回落，英股偏軟，德、法股市靠穩。

英央行並指出，英國疲弱的生產力增長開始改善，但中國內地股市波動及希臘債務問題仍未解決，令全球經濟前景蒙上陰影。

美就業數據支配資金走向

今晚美國將公佈最新就業數據，市場解讀為對9月是否加息有重要影響。市場預期7月失業率為5.3%，非農業新增職位22.3萬個。不過，周四公佈的私人就業人數增幅明顯低於預期，故非農業新增職位若低至近20萬個，則對9月提早加息起降溫作用，果如是，對股市起推升作用。倘數據符預期，亦基於市場已初步消化9月可能加息，若美元升勢乏力，亦會吸引資金轉入債市，對股市亦起支持作用。

內地A股在停止即市沽空活動後，基本在3,600/3,780反覆爭持，基調大致回穩，市場觀望人行在寬鬆政策上會否再度減息或降準，以及出台政策刺

激經濟。

港股昨天全日高低位為24,528/24,321，仍在近期低位24,100/24,200之上反覆，顯示多次高開回落的波動市中，24,000關的支持水平，仍成為好淡大戶角力的水平，對大市亦並非過於看淡。

新地為當今地產大好友

港地產股近期相對抗跌，甚至成為跌市中中資金融換對象，主要是新盤樓價持續高企，對公司盈利增長仍帶來支持。昨日新地(0016)再大手筆出擊，以高達93.22億元奪得西鐵元朗站項目，較市場預期上限高達26%。元朗站項目的商業及住宅總樓面面積最高約148.5萬平方呎，提供不少於1,876伙住宅單位，70%單位實用面積不多於538平方呎，預料2022年落成。總投資將達200億元。新地以近百億在元朗購入地皮，堪稱是當今地產界的大好友，取代信置。新地昨天回落1.7%收報117元，而信置(0083)則平收11.92元。

昨日復牌的永達汽車(3669)大幅高開達5.8元後，即在獲利回吐壓力下，一度跌至4.93元，收報5.00元，微升1仙，力保不失，成交達3,540萬元。永達汽車與阿里巴巴合作大搞一二手汽車及汽車貸款的「互聯網+」大戰略，概念十足，遇回落后是低吸機會。

數碼收發站

8月6日港股大盤盤縮量低迷的狀態，主板上成交量連續兩日跌低於700億元。在縮量狀態未有改善之前，雖然個股行情有開始展現的機會，但是港股短期整體動力仍會較弱，大盤未可擺脫二度探底的傾向。正如我們在早前指出，目前是回歸理性、回歸基本面的時候。以中長線角度來看，研究永遠是進行投資時的主導。尤其是經歷了7月份的深度下打後，市場已出現了調預期、擠水分的過程，藉着業績中報期來重新配置倉位，相信將會是市場現時要做的事情。而我們估計目前已是了篩選好股的關鍵時點，要為下半年行情作好準備。

優質股可提升關注度

恒指出現回軟，仍受制於下壓的10日線24,545，反覆向下探底的發展模式未改，而A股出現兩連跌，中資金融股普遍受壓，而佔恒指市值第二大的權重股騰訊(0700)，股價在盤中一度下跌超過2%，是拖累大盤的元兇之一，而騰訊的中報將於下周三公佈，宜加注意。恒指收盤報24,375，下跌139點或0.56%，國指收盤報11,093，下跌33點或0.29%。另外，港股主板成交量進一步縮降至673億多元，再創近期新低，並低於去年全年的日均成交量694億元，而沽空

探底發展模式未改

恒指出現回軟，仍受制於下壓的10日線24,545，反覆向下探底的發展模式未改，而A股出現兩連跌，中資金融股普遍受壓，而佔恒指市值第二大的權重股騰訊(0700)，股價在盤中一度下跌超過2%，是拖累大盤的元兇之一，而騰訊的中報將於下周三公佈，宜加注意。恒指收盤報24,375，下跌139點或0.56%，國指收盤報11,093，下跌33點或0.29%。另外，港股主板成交量進一步縮降至673億多元，再創近期新低，並低於去年全年的日均成交量694億元，而沽空

證券 推介

油價續下跌 國泰具防守性

市場預料美國聯儲局今年內將開始加息，美元持續走強，拖累商品價格走勢。國際油價持續下跌，紐約油價今年以來已下跌17%，近期徘徊於45美元附近，有利耗油企業減輕燃油開支，其中航空

股率先受惠。美元強勢除了利淡油價，同時令港元購買力大增，吸引更多人外遊。國泰航空(0293)與港龍航空在

證券 分析

華能新能源估值仍吸引

華能新能源(0958)的股價自公司於7月14日發盈喜之後變化不大。恒生指數和國企指數則在同期分別跌2.5%和6.0%。本行相信有強勁盈利支持的公司將繼續跑贏大市。華能新能源身為中國領頭的風力發電商(根據已安裝的風電裝機容量計在2014年年終佔中國風電市場的8%)，將於8月18日公佈其將會按年上升超過50%的中期業績。

公司2015年上半年的總發電量達7,892GWh，按年升30%。其中風力發電量按年增長29%至7,512GWh，而太陽能發電量則按年升66%至380GWh。公司發電量增長的主要原因為利用小時有所改善和發電裝機容量的增加。其2015年上半年的風電裝機利用小時按年升12%至1,080小時。公司準備在2015年提高其發電裝機容量25%至2,000MW，其中800MW已經在2015年上半年完成。

中國自2014年11月以來已經將其一年貸款利率下調1.15%，利好普遍負債水平較高的電力公司。截至2014年12月31日，華能新能源的淨負債為364億元人民幣，佔股東資金的226%。公司在2014年的平均債務成本為7.6%。這意味著公司每在債務成本減少一個百分點中將會節省約3.6億元人民幣的總利息支出。

預期今明兩週盈利高增長

本行就公司較佳的盈利增長可見度、良好的行業前景及中國有可能再次減息的因素下，建議買入華能新能源。根據彭博數據顯示，公司的盈利在2015年和2016年將升至17.6億元人民幣和22.6億元人民幣，分別按年升57%和28%。其2015年和2016年的每股盈利將分別升45%和26%至0.18元人民幣和0.23元人民幣，估值只相當於14.5倍和11.6倍的2015年和2016年市盈率。本行的12個月目標價為3.85元(昨天收市3.23元)，相當於13.9倍的2016年市盈率，等同於公司前三年的平均預測市盈率。市場共識目標價為3.94元。

息率4厘 航空股最高

早前市場曾憂慮廉航的興起，或對國泰帶來負面影響，但6月底廉航捷星申請牌照被拒，有助利好國泰

國資資本

華能新能源估值仍吸引

華能新能源(0958)的股價自公司於7月14日發盈喜之後變化不大。恒生指數和國企指數則在同期分別跌2.5%和6.0%。本行相信有強勁盈利支持的公司將繼續跑贏大市。華能新能源身為中國領頭的風力發電商(根據已安裝的風電裝機容量計在2014年年終佔中國風電市場的8%)，將於8月18日公佈其將會按年上升超過50%的中期業績。

公司2015年上半年的總發電量達7,892GWh，按年升30%。其中風力發電量按年增長29%至7,512GWh，而太陽能發電量則按年升66%至380GWh。公司發電量增長的主要原因為利用小時有所改善和發電裝機容量的增加。其2015年上半年的風電裝機利用小時按年升12%至1,080小時。公司準備在2015年提高其發電裝機容量25%至2,000MW，其中800MW已經在2015年上半年完成。

中國自2014年11月以來已經將其一年貸款利率下調1.15%，利好普遍負債水平較高的電力公司。截至2014年12月31日，華能新能源的淨負債為364億元人民幣，佔股東資金的226%。公司在2014年的平均債務成本為7.6%。這意味著公司每在債務成本減少一個百分點中將會節省約3.6億元人民幣的總利息支出。

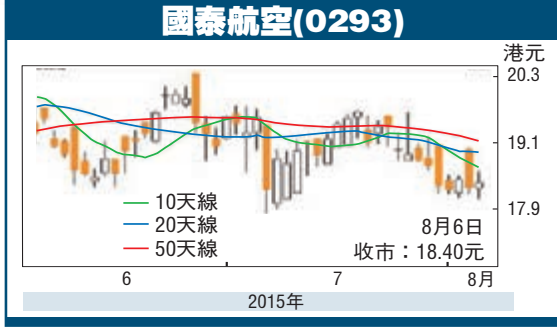
預期今明兩週盈利高增長

本行就公司較佳的盈利增長可見度、良好的行業前景及中國有可能再次減息的因素下，建議買入華能新能源。根據彭博數據顯示，公司的盈利在2015年和2016年將升至17.6億元人民幣和22.6億元人民幣，分別按年升57%和28%。其2015年和2016年的每股盈利將分別升45%和26%至0.18元人民幣和0.23元人民幣，估值只相當於14.5倍和11.6倍的2015年和2016年市盈率。本行的12個月目標價為3.85元(昨天收市3.23元)，相當於13.9倍的2016年市盈率，等同於公司前三年的平均預測市盈率。市場共識目標價為3.94元。

維持目前本地市場競爭力。市場預測股息率達4厘，是四大航空服務股中最高，較具防守性。

技術走勢方面，自5月27日創20.8元52周高位後轉轉向下。股價下試保壓加通道底部，預料能獲得支持。250天平均線正上升，目前位處17.2元，投資者可以該位置附近作止蝕的重要指標，建議於17.8元吸納，目標上望19.7元。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几