

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

A股弱反彈 休整格局延續

上周行情出現了政策博弈技術的罕見一幕，技術面上看A股空間上有20日、30日等均線的技術壓制，下有國家隊的托底支撐，大盤在3,700點附近連續窄幅震盪了9個交易日。

監管層面維穩思漲

周漲幅靠前的板塊分別是建築材料、採掘、汽車、家用電器、建築裝飾、有色金屬、銀行、食品飲料和電氣設備，而前期較強勢的國防軍工、休閒服務、計算機和傳媒表現較弱。總體來看，在政府積極出手救市以及證金公司大規模買入的背景下，市場觀望情緒較濃重，預計未來市場維持震盪市，近期A股呈現「欲跌又止、欲漲還難」的特徵。「融券交易T+0變T+1」、部分龍頭券商暫時關閉融券業務、暫停部分有做空痕跡的賬戶交易功能……等一系列舉措表明，目前在監管層面維穩和思漲的意圖相當明顯，且還相當急切。

然而，目前A股最大的困境是在於如何恢復市場的樂觀預期。一方面，儘管有「國家隊」入市維穩，但並沒有給市場形成明確的預期，如「國家隊」會不會退出、將來是怎樣的打算？另一方面，對於機構投資者來說，上半年均已取得了不俗的收益，也都知道下半年的行情難做，因此基本策略大多是「上半年賺錢、下半年兌現」，這是前次反彈在4,000點以上無功而返的原因，也是後期行情要有進一步作為的最大障礙。

但我們認為，投資成敗核心在於眼光長遠，與上周我們提到觀點一致，雖然目前來看，多方力量不足但同樣的空方底氣也不足夠，這也體現在目前市場仍然處於休整格局中。我們仍然對未來抱有樂觀的心態，雖然短期無法有效形成多頭市場，但在國家資金與政策進一步引導下，預判市場將在不久的未來重迎牛市格局。操作層面上，短線可運用「偶發性的恐慌形成介入機會、脈衝性反彈提供減持機會」的交易策略；而長線上支持慢牛格局即將形成，我們看好券商板塊，建議作為長期配置品種重點關注。

本欄逢周一刊出

滬港通每周精選

長和受惠歐電訊漸入佳境



張賽娥 南華證券 副主席

美國上周公佈的經濟數據好壞參半，但大致符合市場預期，顯示美國經濟逐步復甦，料美國很大機會將在年底前加息。美國加息，將對全球風險資產價格有影響，這個因素將會限制未來環球股市的表現。在此前提下，投資者更宜留意具增長潛力的板塊及個股。

目前的牛市市況下，投資者多採取觀望態度。港股受內地股市影響，而內地股市下滑影響市場信心及投資者入市意欲。缺乏利好消息下，短期港股料將繼續牛皮，恒指在24,000點水平應有不俗支持。

本周其中一個市場焦點，將是恒指重磅股騰訊(0700)將於周三公佈中期業績。據彭博綜合預測，騰訊第二季經調整每股盈利為0.80元人民幣，按年增加28%。

意大利合資 長和料賺10億

股份推介：長和(0001)旗下3意大利，與當地第三大電訊商WIND成立合資公司，交易價值達218億歐元。3意大利的市場佔有率原只有11.7%，新合資公司將擁

有36%市佔率及3,100萬名用戶，成為意大利流動通訊市場龍頭，而市場電訊商數目由4家減至3家，可減少競爭及節省成本，料可為長和帶來約10億港元溢利。

從長和系重組可見，李嘉誠減持了原長實的地產業務，而增持了原和黃的業務。而最新長和在歐洲電訊市場的交易，可反映其對歐洲電訊業的樂觀前景作出積極部署。投資者若持有長和，可與李嘉誠積極增持及發展的歐洲業務站在同一陣線而受惠。

長和重組後，財政狀況更為穩健，而歐洲電訊業務漸入佳境，可帶來穩定增長的現金流，令長和未來仍有力作出更多可提升價值的收購。

據彭博綜合預測，長和2015年預測市盈率為14.3倍，市賬率0.99倍，息率2.4厘。2016年每股盈利按年增長18%，息率增至2.8厘。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

電能英澳投資收益理想

港股8月7日收盤24,552.47，反彈177.17點，成交額僅713.57億元。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭穿頭破關，即使9RSI頂轉底背馳越上升軌通中軸，短線勢頭有所轉強，但STC%K以至DMI+D和MACDMI皆頂背馳，顯示短中期技術形態未擺脫反覆轉差的困擾。恒生指數維持於重大支持位之23,333，如失關，會下試24,282至24,141，此三位暫時成為大市短期須守雷池，否則要考驗最近一期上升浪浪底之22,837。大市的成交額不萎縮，且每日高位不斷下移，勢弱態疲，相信短期重大的阻力位會移低至24,909及24,947。

現：(一)於2014年分拆港燈(2638)取得一次收益529.28億元，而2015年則無出售附屬公司利益，撇除一次收益後所得的核心業務利潤同比减少10.08%，比2014年的24.2%減幅少減14.12個百分點。

專注電力天然氣項目

(二)各個主要投資市場的可報告業務分項溢利，基本平穩：(1)英國市場的貢獻23.34億元，與上年同期的23.55億元基本持平；(2)澳洲4.33億元則增加10%；(3)中國內地達2.5億元同比略減1.18%。

(三)淨現金按所持現金677.96億元，減去銀行貸款99.38億元等得出578.58億元，比2014年末的淨現金510.87億元要多67.71億元或13.25%，該集團管理層表會繼續專注於澳洲、北美洲、英國、歐洲大陸等穩定及規管完善的電力及天然氣市場上的優質投資項目。電能實業股價8月7日收71.35元，升0.75元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢頭轉強，但STC尚有派發信號，須越71.7元，始有望克74.15元和反覆攻堅77.9元至79.49元，得守69.5元至68.5元。(筆者為證監會持牌人)

運費回升 中海發展走強

港股上周表現牛皮，全周跌83點，每日平均成交為722.9億元，預料本周恒指將維持上落市格局，不過恒指初步有機會於24,000點水平形成底部，出現高低翻格局，但要突破250天成交增加，才有望進一步轉強。另外，港股正處於業績期，個別績佳藍籌或有買盤支持。

A股溢價168% H股迫落後

股份推介：中海發展(1138)。波羅的海乾散貨指數持續做好，自6月以來一直上揚逾1倍，相信反映了國際航運市場景氣改善，對相關航運股有利。中海發展主要業務為中國沿海之海洋貨物運輸，主要運輸貨種包括油桶及以煤炭為主的乾散貨物。集團去年成功轉虧為盈，錄得盈利3.09億元人民幣，今年首三個月業績亦不俗，營業額雖然下跌8.5%至29.21億元人民幣，但盈利增長27%至6,595萬元人民幣。

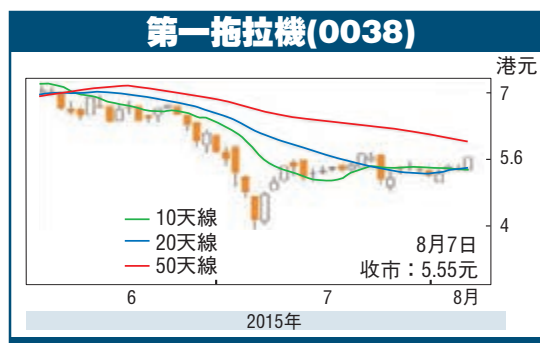
集團早前公佈，已從財政部收到集團持有的船舶報廢更新補助資金約9.25億元人民幣，其中補助中的8.74億元人民幣將確認為今年上半年營業外收入，相信有利集團上半年業績。事實上，集團早前已發盈喜，預計今年上半年盈利達2.5億元人民幣，按年大增近5倍，主要是由於今年國際油運市場運價回升，相關營業收入按年有較大幅度增長，加上集團持續控制成本，在節省燃油及人工成本方面成效顯著。

近日集團股價走勢向好，突破20天線水平，估值方面現市盈率僅9.3倍，A股溢價達168%，相信H股可迫落後。目標6.20元上周五收市5.49元，止蝕4.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

股市 縱橫 章君



港股上周無法擺脫上落市格局，股指在退至24,200點水平獲支持，惟逼近24,650點則遇阻。儘管大市吹無定向風，但部分有國策支持的板塊或個股近期已紛紛「跑出」。由於中央全力支持「三農」發展的力度有增無減，行業前景可以看好之餘，相信概念股也值得看高一线。

政策密集出台 行業當旺

事實上，近期出台的多項政策，對農業未來發展有深遠的意義。7月22日國務院常務會議指出，「三農」工作事關國家全局，任何時候都要放在基礎位置。7月30日，中央財政下撥農機購置補貼資金236.45億元人民幣。8月3日，財政部出台《關於支持多種形式適度規模經營促進轉變農業發展方式的意見》。8月4日，財政部、農業部、銀監會聯合發文，以解決農戶融資難問題，建立完善信貸體系。國務院日前又下發《關於加快轉變農業發展方式的意見》，要求把轉變農業發展方式作為當前和今後一個時期加快推進農業現代化的根本途徑。

受惠利農政策連番出台，第一拖拉機(0038)近日彈力已見轉強，上周五收報5.55元，全周計共升0.29元或5.51%，現價亦已企於10天及20天線之上，有重拾勢表現。

一拖較早前發盈喜，經初步測算，料今年上半年之純利將同比增加2成至4成，主因是上半年公司的大中型輪式拖拉機產品銷量比預期基本持平，而大輪拖產品銷量則同比預計升逾15%，且產品銷售結構變化使毛利率上升。去年上半年公司純利為1.124億元人民幣。

雖然一拖首次公開發行限售股上市流通，數量約4.44億股A股，流通日期為今日。不過，集團已承諾3年內不轉讓首次公開發行股票前已發行股份，也不由公司回購該部分股份。母公司全力支持A股股價，觀乎其A股(601038.SS)上周五單日升7.4%，也令H股較A股折讓擴大至67.91%。另一方面，北京產權交易所掛牌信息顯示，一拖擬以3,100萬元人民幣，轉讓所持仍然錄得虧損的一拖(洛陽)叉車有限公司100%股權。轉讓價格較標的評估值溢價3.05倍。集團出售虧損企業，對提升主營業務也屬有利。國策利好股已吸引資金翻炒，一拖料仍具追後潛力，中線目標上移至6月上旬以阻力位的7元關。

美加息消化 股市不太淡

美股上周五在7月就業數據維持強勁的情況下，曾急跌120點，尾市收窄至下跌46點，收報17,373。美股連跌七日消化對9月加息預期，市況已趨平穩，今天亞太區股市重開，料偏軟市況持續，但就業數據反映美國經濟基本面仍向好，對已調整的股市有支持。內地7月出口跌幅比預期大，7月PPI按月急跌0.7%，不利A股走勢，但寬鬆政策憧憬將進一步升溫。港股已在24,200築底，24,300/24,600反覆尋求突破，觀望資金已流入股值偏低的優質股及受惠國策的基建、農業及內需股份。

美國7月失業率維持在5.3%的七年低位，而非農就業人數增加21.5萬，雖略低於預期的22.3萬個，但表明勞動力市場狀況繼續好轉。此外，5月與6月就業人數綜合上調1.4萬，其中6月數據從22.3萬上調為23.1萬，5月數據從25.4萬上調為26萬。第二季度內美國非農就業人數平均每月增加23.5萬，第一季度平均值為19.5萬。

美就業數據維持強勁，強化了聯儲局9月16日議息會議加息預期，但未來一個月的美國經濟數據及歐洲、中國等經濟體的經濟表現，也成為左右9月加息時點的因素。總括而言，美9月加息已在市場消化，基於美將大選及聯儲局定下緩慢加息政策，股、債市仍是風險資金尋求高回報市場。

內地出口PPI急跌料減息

中國7月份出口以美元計，按年計下跌8%，而市場預期下跌1%；入口跌8.1%，同市場預期相若。出口表現差勁，反映實體經濟未見起色，人行有需要加大定向寬鬆支持力度，而減息降低融資成本最實際，有利刺激經濟回升。此外，內地7月CPI按年升1.6%，按月升0.3%；工業生產者價格指數(PPI)按年升跌5.4%，按月跌0.7%，反映製造業仍陷低潮。

回說港股，上周五恒指升0.72%收報24,552，重越10

天線24,486，走勢改善。現水平港股PE只為8倍左右，落後於外圍股市，抗跌力強，目前只待觀望資金入市，一旦氣氛改善，不難出現急升場面。

基建股上周連升三日，水泥、裝備股亦開始跟上。內銀在中期業績放榜前，已回落至低位爭持，倘放榜成績及壞賬符預期，內銀仍受惠寬鬆貨幣政策及內房市道逐步恢復。

個股方面，純計婆仔數，香港教育(1082)1供4再2送1，每股供0.295元，每股成本價為0.196元；若按買入供股權約2仙計，平均每股本價為0.21元。今日新股出籠，以上周五收市價0.174元計，不論是原股東供股或買入股權供股者，都損手一成以上，今天新股登場，除非是孖展斬倉，否則現水平沽出就屬賤售，因為香港教育集資後，已變成一隻超額現金股。

香港教育發行股數增至22.8億股，現價市值只為3.96億元，比今次供股集資4億元還要低。早前公司發盈喜，所持可變現證券收益不少於5,000萬元，以該公司集資前無負債淨資產約2億元計，連同集資4億元，一間6.5億元的公司，相當於每股0.295元，足見現價何其超平。若算上殼價逾5億計，股價更是平得不得了。公司集資4億元後，必有大計部署，目前股價低過公司現金水平，只能解釋有人為蓄意壓價收貨，也為實力投資者趁低收集備倍升的極佳機會。

紅籌國企 窩輪

海螺創業重組具亮點

內地上市證綜指上周反彈2.21%，而這邊廂的港股則微跌，反而國指則回升0.9%，觀乎中資板塊或個股的升幅更勁。上周五所見，基建股的中國中鐵(0390)急彈13.9%，為國指最大升幅股份，而建材股的海螺水泥(0914)則升11.4%。與海螺水泥同系的海螺創業(0586)於5月12日，曾被在MSCI納為「新貴」而提升，創出26.15元的上市高位後始遇阻調整，上月初更回試13.24元低位而喘穩反彈。

海螺創業上周連升4個交易日，最後以17.26元報收，全周計共升1.28元，升幅為8%，論表現也明顯跑贏大市及國指。

海螺創業去年營業額17.4億元(人民幣，下同)，按年增加9.8%。純利22.3億元，增長21%。集團去年的垃圾焚燒分部的毛利率高達39%，此分部收入達3.24億元，佔總收入約19%，而且明顯大於2013財政年度0.01億元收入。集團今年擬展開10個新的環保項目，並計劃拓展包括廢物回收在內的新業務。集團近年也積極發展新型建材，目前建成年產達3,200萬平方米的纖維水泥板

產能，為內地最大的纖維水泥板生產製造商。海螺創業另一亮點是股權架構重組，集團及海螺水泥年初公佈重組計劃，母公司海螺集團擬透過改革持股方式，將投資公司持有母公司的51%股權，轉換為直接持有海螺水泥及深圳上市的海螺型材的股份，母公司餘下部分資產將透過海螺創業全資附屬公司海創實業併入海螺創業。在重組後，海螺創業將憑其在海螺集團的持股實現更高價值。趁股價已大幅調整部署吸引，上望目標為20元(港元，下同)，惟失守15元支持則止蝕。

港交所急彈 購輪揀23763

港交所(0388)上周五急彈3.41%，收報212.2元，若繼續看好其後市回升行情，可留意港交瑞銀購輪(23763)。23763上周五收0.204元，其於明年1月18日到期，換股價為218.88元，兌換率為0.01，現時溢價12.76%，引伸波幅42.19%，實際槓桿5.25倍。此證仍為價外輪，但因年期稍長，現時數據尚算合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

張怡

輪證 動向

中銀國際

賭業股呈強 留意銀娛購輪

消息指出，中證金公司尋求總量高達5萬億元人民幣的資金儲備，在必要時支持股市。內地、香港股市上周五造好，恒生指數收報24,552點，升177點。總結全星期，恒指跌83點，為連續第三個星期下跌。上星期大市交投淡靜，日均成交僅722億元。內地股市方面，上證綜合指數周五收報3,744點，升82點。總結全星期，滬綜指升逾2%。

澳門賭業股跑贏大市，銀娛(0027)收報36.95元，全星期上升3.5%，為表現最好之藍籌。投資者如看好銀娛，可留意銀娛認購證(22361)，行使價42.88元，明年1月到期，實際槓桿5倍。

金沙(1928)收報35.15元，全星期上升2.4%。投資者如看好金沙，可留意金沙認購證(22362)，行使價38.88元，今年12月到期，實際槓桿6倍。

騰訊將放榜 吼購輪23948

騰訊(0700)收報142.1元，全星期下跌1.8%。騰訊本週三公佈中期業績。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(23948)，行使價150元，明年2月到期，實際槓桿5倍。

港交所(0388)收報212.2元，全星期上升0.9%。港交所將於週三公佈中期業績。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(20810)，行使價228元，今年12月到期，實際槓桿7倍。本欄逢周一刊出