

富力消化沽壓走勢趨穩

紅籌企 高輪

上證綜指於周一升穿3,900點，單日急漲4.9%，創1個月最大單日升幅後，股指昨日整體表現仍穩，收報3,927點，微跌0.01%。A股急升後仍趨穩，反而港股卻大幅波動，周一表現突出的中資股，不少股份也在早市炒高後紛紛出現獲利回吐。人民幣中間價昨日大幅貶值近2%，三大中資航空股昨受人民幣貶值及油價開晚急彈2.5%-3.7%拖累，成為市場主要拋售對象，其中南航(1055)更挫達18%。不過，油價急彈，中海油(0883)則全日均能保持升勢，收市仍升4.09%。此外，內房龍頭的中國海外(0688)也升3.7%，均為表現較突出的藍籌股。

富力地產(2777)在昨日反覆市下的表現亦見不俗，曾高見8.13元，收市報7.91元，仍升0.11元，升幅為1.41%，已連升第3個交易日。富力較早前公布7月份營運數據，合約銷售總金額約為46.3億元(人民幣，下同)，已出售的合約銷售總面積約為34.6萬平方米。銷售收入和銷售面積按月分別增加9%和下降1%；按年分別增加34%和7%。首七個月，累計總合約銷售金額約253.7億元，合約銷售總面積約204.69萬平方米。雖然富力今年銷售目標達600億元，全年能否達標仍屬未知數，但觀乎數據公布後，即使有大行加入唱淡行列，惟股價仍能反覆靠穩，反映市場已漸消化不明朗因素。

富力現價預測市盈率約3倍，在同業中處於偏低水平。此外，該股每股資產淨值11.16元(約13.61港元)，下月，現價PB約0.58倍，在同業中也有被低估之嫌。趁股價走勢趨穩部署中線收集，上望目標為上月中旬以來阻力位的9元關，惟失守7.52元支持則止蝕。

中海油購輪 19907數據較合理

中海油昨日彈力不俗，收報9.93元，若看好該股後市表現，可留意海油摩通購輪(19907)。19907昨收0.058元，其於明年2月29日到期，換股價為10.88元，兌換率為0.1，現時溢價15.41%，引伸波幅35.3%，實際槓桿6.5倍。此證仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又較合理，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】：內地股市昨日順着波動，午後一度升超1%，尾市下滑，最終微跌收市。截至收市，上證綜指跌0.51點或0.01%，報3,927.91點；深證成指升20.13點或0.15%，報13,323.09點。兩市全日成交約1.33萬億元人民幣，上日為1.23萬億元人民幣。中小板指收跌0.34%。創業板指收跌0.29%。

【板塊方面】：板塊方面，人民幣下跌概念股有炒作，券商、銀行股則表現欠佳，航空股更大幅下挫。商業貿易、休閒服務、紡織服裝股均升4%左右，表現突出。有色金屬股升2%，其中黃金股升幅最大。銀行、非銀金融板塊下挫1%以上。概念股方面，黃金珠寶、O2O、線上旅遊均錄得5%左右升幅。上海本地重組、國資改革升幅均超過2%。

【投資策略】：昨日上證全日無方向地反復上落，最主要原因經濟數據差，淡友趁市場認為內地下半年經濟會繼續轉差而借勢沽空，但亦因為如此好友亦預計中央會不斷推出刺激方案，首先發改委已推出一系列穩經濟工程包，其次國企改革亦在進行之中。此外，昨日公布的7月人民幣貸款增加1.48萬億元人民幣，幾乎是預期的1倍，加上人民幣突然出現近20年來最大單日跌幅，明顯是為了支持出口。好淡爭持下，上證未來一周走勢料持續反覆，難大升亦難大跌，短期阻力位是前頂位4,100點。

AH股 差價表

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升跌(%). Lists various stocks and their price differentials.

股市 縱橫

全國推大病保 國壽添動力

美股結束七連跌之弱態，隔晚出現復式反彈，道指由17,357點逐步升至17,615點收市，較上週五大幅上升241點。美股造好，港股昨日卻出現先急升後倒跌的欠佳走勢，早市最多升約400點，但單單倒跌近23點，市場歸因於人民幣突然貶值後，港匯兌美電亦弱，憂慮資金流出，影響市場氣氛。觀乎不炒股份也因市況逆轉，而紛紛由升轉跌，從單日成交急增至961億元，可見沽壓已有所增大，也令大市再轉弱勢。

內險板塊則以個別發展為主，又以龍頭中國人壽(2628)走勢最見悅目，該股一度走高至30.15元，即使午後尾市沽壓大增，其仍能不俗的抗跌力，收報29.55元，仍升1.37%。由於國務院已決定全面實施城鄉居民大病保險，市場預期相關政策推行，對龍頭的國壽最為有利，相信也成為該股得以跑贏同業的主要原因。

講開又講，為了儘快讓全體的城鄉居民從大病保險這項制度中多受益，國務院明確要求，到2015年底，大病保險要覆蓋所有城鄉居民，包括新農合和城鎮居民醫保所有參保人群。大病患

者看病就醫的負擔要有效減輕，到2017年，要建立起比較完善的大病保險制度。國壽因屬內地實力最強，服務網絡最廣及專業化程度最高的壽險公司，因此在配合全國推行病保方面，也將佔有優勢。

業績盈喜 中期料升七成

業績方面，國壽較早前發盈喜，預計2015年中期歸屬於公司股東的淨利潤較2014年同期增長約70%，主要因是業務發展及投資收益同比大幅增加。



以國壽去年同期淨利潤184.07億元人民幣計算，今年上半年淨利潤約312.9億元人民幣。國壽今年預測市盈率將降至低於15倍的較合理水平。此外，該股月初在退至27.35元水平獲支持，近期反彈已漸擺脫頹勢，可考慮於現水平部署收集，中線博反彈目標為6月下旬以來阻力位的35元。

人民幣貶值 美加息添變數

美股三大指數隔晚大升逾1%，道指升242點衝上27,615水平。周二亞太區股市受人民幣中間價突然貶值影響而普遍下跌，以印尼跌2.66%、星洲跌1.36%、大馬跌1.07%及韓、台跌逾0.8%的壓力較大。內地A股未受人民幣貶值消息影響，上證指數一度升上3,970，其後曾倒跌低見3,891，收3,928，微跌不足1點。港股全日走勢波動，早市曾急升逾400點，高見24,924，惟午市行情逆轉，恒指倒跌逾百點低見24,421，尾市收報24,498，全日跌23點或0.09%，成交增至961億元。大市一度升越20天線，惟人民幣突貶值影響資金流向。人行貶值實為挽住出口跌勢，可視為內地穩經濟舉措之一，中線有正面影響。港股仍處於24,200/25,900的範圍上落。



數碼收發站

司馬敬

港股透視



8月11日。港股本盤出現衝高後回壓的行情，恒指一度升近25,000關口，但是人行推出完善人民幣市場化和基準性的新措施，人民幣出現了下跌，亦帶動了港匯一度出現急挫，是令到港股出現高位回壓的原因。總體上，港股近日來出現的好走勢，未有受到致命的破壞，然而，人民幣會否加速貶值，港匯弱勢能否回穩，是我們目前的觀察點。操作上，建議可以維持中性偏正面態度，並且可以繼續逐步吸進優質股。

恒指出現先衝高後回壓，在盤中曾一度上升403點高見24,924，但是到了午盤，恒指升幅出現收窄，港匯曾急挫並觸及1美元兌7.7600港元的警戒線，資金外流出現加快，是加大了港股回吐壓力的原因。恒指收盤報24,498，下跌23點或0.09%，國指收盤報11,265，下跌27點或0.23%。另外，港股主板成交量進一步增加至961億元，而沽空金額錄得有89.6億元，沽空比例9.32%。至於升跌股數比例是603:901，日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有12隻。

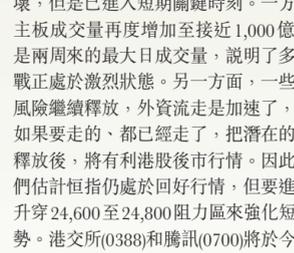
關注港匯弱勢能否回穩

技術上，恒指逐步回好的走勢未有受到破壞，但是已進入短期關鍵時刻。一方面，主板上成交量再度增加至接近1,000億元，是兩周來的最大日成交量，說明了多空對戰正處於激烈狀態。另一方面，一些潛在風險繼續釋放，外資流走是加速了，但是如果走的、都已經走了，把潛在的沽壓釋放後，將有利港股後市行情。因此，我們估計恒指仍處於好行情，但要進一步升穿24,600至24,800阻力區來強化短期升勢。港交所(0388)和騰訊(0700)將於今天發中報，是焦點之一。而港匯弱勢能否回穩，也是觀察重點。

盤面上，個股行情繼續突顯，市場繼續出現分化行情。為了增強人民幣的市場化和基準性，人行完善了做市商在每日開盤前提供中間價報價的參考辦法，消息影響到人民幣兌美元出現下跌。市場對於消息仍在解讀過程中，而從市況觀察，航空股和紙業股出現了較大壓力，航空股平均跌幅超過15%，紙業股平均下跌10%，但是出口型股份如創科實業(0669)、聯想(0992)、以及敏華(1999)等等，則有較突出表現。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略



A股近日受多項利多消息影響走勢轉穩，人民銀行昨天發佈完善人民幣兌美元匯率中間價報價，同時把人民幣匯價大幅調低，市場普遍預期有利內地未來出口表現。A股經過周一顯著反彈後，上證綜合指數周二終盤輕微回吐0.01%，而滬深兩市成交金額維持於一萬億元以上水準，報13,354.1億元人民幣。

最近內地金融市場的焦點投放在國企改革重組以及人民幣貶值兩大領域。前者屬於市場一直期待等待的主題，直至近日市場傳出國務院已通過國企改革重組方案的消息，加上中遠系與中海系旗下的公司同時發出公告停牌，再重燃市場對國企改革重組題材炒作的熱度，成為支撐A股行情反彈的其中一項主要利多因素。

至於人民銀行突然大幅調低人民幣兌美元的匯率，則令市場普遍感到意外。在人行主動的引導調節之下，人民幣兌美元的匯率周二早上大幅貶值1,136點子，跌幅達1.9%，創匯改以來最大的跌幅。儘管人行是次把人民幣貶值表面上屬一次性的行動，但按照當下環球宏觀經濟與其他主要央行貨幣政策的環境，預期人民幣將依然存貶值空間。

人民幣貶值紓解出口壓力

事實上，人行是次決定把人民幣匯價大幅度下調，主要原因是需要穩定貿易出口。自今年以來，全球主要央行皆通過各種貨幣政策寬鬆方式，積極地把本國貨幣貶值，連同近期亞洲區內貨幣兌美元持續轉弱，尤其在美元強勢之下，令人民幣的實際有效匯率顯著升值，嚴重削弱中國商品與服務出口的競爭力。

據摩根大通的報告，自去年6月至今年7月，人民幣實際有效匯率升值12%，而今年首七個月，中國出口同比下跌0.6%，當中7月出口更同比大跌8.3%，遠差於市場預期的1.5%跌幅。很明顯，在歐美市場需求不明確之下，中國的貿易出口形勢反映人行實際有需要向下調整人民幣匯價，來紓緩貿易出口的持續放緩壓力。

(筆者為證監會持牌人)

出口預期改善 A股短線受惠



泥行業平穩運行和轉型發展，致力推進兼併重組，提高生產集中度，優化供應。隨著併購加快進行，將可減少行業競爭及營運成本，中建材受惠程度大。

業績方面，於今年第一季，集團的營業額減少4.6%至211億元人民幣，期內純利亦同比跌48%至2.89億元。但隨着內地房地產市場趨步復甦，加上固定資產投資總額增加，行業盈利能力有望出現改善。另外，內地正進入降息周期，亦有助降低公司的利息支出成本，有利提升業績表現，建議可於6.40元買入(昨天收市6.62元)，上望7.10元，5.90元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

股市 領航

中建材將引入策略股東



近期市場熱捧國企改革股，當中中國建材(3323)的母公司中國建材集團於去年已獲國資委選為首批央企改革的6個試點企業之一。而中國建材集團主席表示，在香港上市的中國建材股份將會從三個層面進行改革，包括優化股權結構，引入兩至三個長線策略性股東，並邀請對方派代表進入董事會，實現董事會中真正的監督制衡，利好公司公平公正透明運作，對長遠發展有較為正面的推動作用。

首批3,000億元人民幣推動地方基建的專項金融債即將推出，在預期基建投資加速下將可帶動水泥需求。此外，踏入下半年，山西、四川、廣西、寧夏等地開始加快對「一帶一路」，相關的基建投資項目，亦為水泥行業帶來更大的契機，公司可望從中得益。

根據國家統計局資料顯示，今年上半年全國水泥總產量按年下降5.3%，其中廣東、廣西及福建按年上升0.2%、2.1%及4.3%。而內地政府繼續嚴格控制新增產能，加快淘汰落後，將有舒緩水泥產能過剩的矛盾。同時，工信部亦表明將促進水

泥行業平穩運行和轉型發展，致力推進兼併重組，提高生產集中度，優化供應。隨著併購加快進行，將可減少行業競爭及營運成本，中建材受惠程度大。

業績方面，於今年第一季，集團的營業額減少4.6%至211億元人民幣，期內純利亦同比跌48%至2.89億元。但隨着內地房地產市場趨步復甦，加上固定資產投資總額增加，行業盈利能力有望出現改善。另外，內地正進入降息周期，亦有助降低公司的利息支出成本，有利提升業績表現，建議可於6.40元買入(昨天收市6.62元)，上望7.10元，5.90元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)