

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

保持樂觀心態

看好A股後市

上周滬深股市在5個交易日中，收紅3個交易日，另2個交易日微跌。相對前幾周的走勢，上周指數振幅縮窄，更重要的是，上周單日成交額均在萬億元以上，整體走勢可歸納為放量微漲。上周一大盤放量上漲，上證指數連續突破3,800點、3,900點關口，收盤3,928點，漲幅4.92%。但在緊跟的後兩個交易日，滬指小幅度回調。周四滬指午後開始一波跳水，最低下探3,838點，下午開盤後深V反彈，收盤3,954點，漲幅1.76%。周五高開低走，整日走勢震盪，午後突破4,000點的關口後又下跌，收盤微漲0.27%。最終周漲幅5.91%。深證成指的走勢與滬指類似，周漲幅5.43%。

證金公司表態利好

一方面，配合上周消息面我們不難發現，周二央行宣佈人民幣匯率中間價急遽下調1,136個基點，是造成股市周中調整的重要因素，而隨着周四央行宣佈人民幣匯率已調整到位，周四周五兩日大盤也表現較明顯的企穩反彈走勢。另一方面，從上周板塊漲跌情況看，領漲板塊主要來自於央企停牌相關的国企改革板塊以及出口相關的紡織纖維、國際貿易板塊。很明顯的，大盤活躍板塊主要都是受益於最近的國家政策紅利。這符合目前市場的整體弱反彈格局，即我們之前反覆提及的，投資者需要給自己一個買入的理由。而這個理由由政策層面正在不斷對投資者釋放信號。最後，消息面上，證金公司在周末表態也起到了中流砥柱般的穩定效果，既暗示大盤已恢復常態，投資者可以放心正常交易，又表明之前救世持股的退出會在未來數年內進行，避免對市場的衝擊，同時表達了呵護市場的信心。

看好出口及改革股

綜合以上各信息，我們繼續維持上周觀點，保持樂觀心態，看好後市。操作上，短線積極介入人民幣貶值受益出口板塊以及国企改革板塊；長線繼續維持以券商為代表的強週期性板塊。 ■本欄逢周一刊出



国企改革受惠股續受關注



張賽娥 南華證券副主席

上周，美國公佈多項經濟數據。美國7月非農就業數據基本符合預期，首次申請失業救濟人數增加5,000至27.4萬，低於市場預期，加上美國零售銷售增長良好，增強了市場對聯儲局9月份加息的預期。然而人民幣貶值令歐美股市承壓，並推高市場對黃金的避險需求，金價上升。

降近2%，令外資流出預期增加，加上周公佈的中國7月份經濟數據，工業、零售及投資數據均遜於預期，增添人民幣貶值壓力，人民幣匯率連跌三日。儘管中國央行表示此後人民幣匯率將逐步企穩，內地股市依舊大幅波動，港股亦受影響反覆向下。一週計，上證綜合指數累升5.9%，收報3,965點，兩市成交額連續五日逾萬億元人民幣。恒指跌2.3%，收報23,991點，國企指數跌1.5%，收報11,060點。大市日均成交增加19.1%至860.8億港元。



黎偉成 資深財經評論員

安踏擇善拓展取佳績

港股8月14日收盤23,991.03，略跌27.77點，成交額進一步收縮至僅641.97億元，恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭射擊之星，而9RSI底背馳逼上升軌但短線勢頭仍弱，和DMI+D與MACDMI再轉轉底背馳，即日市短中期技術形態未擺脫反覆轉差的困擾，但港市的短線後向有望漸次步穩，理由為中證監申明中證金融未來幾年不退市，對A股走勢有正面影響。

恒生指數於失掉24,282至24,141雷池和最低見23,827，暫時未能失而復得，要克此二關，始能彌補新創的下跌裂口24,498至24,269。問題是港市成交薄弱，反覆向上和回穩報信的力量不足，若再失23,827，會進一步向下考驗最近一期上升浪浪底22,837。

Fila毛利高大增店舖 股份推介：安踏體育(2020)2015年中期

股東應佔盈利達9.66億元，同比增加20.2%，業績表現相對理想，乃因經營策略擇善而為之，並可見之於：(一)毛利率同比增加1.5個百分點至46.6%，為在2014年同期增4個百分點至45.1%基礎下的高水平持續高增長，不僅受惠於Fila有高毛利率，且因以生產為主的銷售成本27.27億元的升幅20.6%，比營業額的24%漲幅少增3.4個百分點，遂使毛利23.8億元的增幅擴大至28%。

(二)因為Fila等毛利理想，採取擇善策略略擴張業務，即Fila品牌的店舖增加103間至544間，和具高度發展潛質的兒童體育用品店舖增347間至1,334間，反而主品牌的安踏店舖減少261間至7,340間，由是店舖淨增之數為89間。(三)核心業務，以服裝有較佳的表現：營業額24.71億元的同比增加27.4%和毛利11.92億元則增40.2%；但鞋類營業額24億元同比增加19.5%，多增0.7個百分點，惟毛利10.99億元所增的16.4%，則比上年同期少增14.6個百分點，且毛利率45.8%則減1.2個百分點。安踏股價8月14日收20.65元，升0.65元，日線圖呈陽燭蛇螺，RSI底背馳勢強，STC續有收信信號，越21.15元，有望克23元至23.5元，得守19.24元至18.8元。(筆者為證監會持牌人)



鄧聲興 君陽證券行政總裁

物業旺銷 港鐵盈利有保障

港股上周受累人民幣急挫，跌穿24,000點關口，全周於23,800至25,000水平上落，全周累跌561點，每日平均成交量為860億元。恒指上周五收市未能企於24,000水平以上，成交持續縮減，港股缺乏明顯方向，料短期於24,000水平好淡爭持，支持位下移至23,500點，短期阻力在10天線24,300水平左右。

港深物業支持數年盈利 股份推介：港鐵(0066)截至6月底止中期業績表現良好，純利上升3.5%至81.89億元。期內，物業銷售利潤按年大幅增加10.5倍至23.11億元，主要源於出售日出康城第三期「緻藍天」全部1,648個住宅單位的利潤，更帶動核心基本盈利大幅上升55.5%至68.27億元。集團上半年已批出多個項目招標，包括日出康城6期及7期、天榮站及元朗站地塊等項目，惟下半年無可供預售的港鐵物業發展項目，估計下半年物業發展利潤來自出售高餘單位。但相信上半年強勁的物業銷售帶動下，全年盈利亦有一定的增長。集團的主要收入來自鐵路及商場，收入穩定。未來的物業發展亦保持穩健，集團已計劃未來半年推出兩至三個「日出康城」項目，最多可提供逾4,300伙住宅單位；加上深圳「天頌」的預售反應良好，首兩批推出的708個單位已售出超過99%，利潤或於2017年交付單位給買家時才入賬。預計兩個項目入賬後，未來數年物業銷售增長可觀。目標38.50元(上周五收市36.75元)，止蝕價35.20元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

股市縱橫



恒大銷情佳 估值吸引

恒大健康動升，料與短期市場炒股份1股折10股有關，在貨源已歸入強者之手下，股價得以愈升愈有，但因本身尚處易手初期，基本因素則未見太大改變。恒大在股壇有「金手指」雅稱，若追捧系內股份，旗幟的恒大地產仍為較可取的捧場選擇。恒大地產於6、7月兩次發行人民幣債合共集資約200億元，人民幣貶值不受影響，也較同業借美元債風險低。上周四(13日)恒大地產公佈，由7月8日至7月31日共回購了11.5億股，相當於已發行股本7.347%，並已於8月12日註銷。恒大最新已發行股數為145.1億股。

恒大地產透過大手回購註銷，有助提升每股價值。值得一提的是，5月底配股集資約43億(每股5.67元)，7月週上股發，恒大幾乎整月回購，相信是承接了上述絕大部分配股，以低於配股價約一成收回，坊間評語是夠義氣，也是管理層對股份「高度關注」的表現。恒大地產近日發佈2015年7月的營運數據，集團在今年的1月-7月累計合約銷售金額已達1,012億元(人民幣，下同)，成為繼萬科之後第二家在今年突破千億元的房企，按年增長26%。單計7月份，恒大地產合約銷售141億元，較去年7月份的108億元，有31%的增長。據中原地產統計，32家內房企7月合計實現銷售1,301.11億元，較6月份的1,902.59億元下降了31.6%，凸顯恒大地產銷售情況優於同業。恒大地產上周五收5.13港元，全周計升0.04港元，表現跑贏大市，而現價市盈率僅4.81倍，估值吸引，而走勢上已企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，現水平部署中線吸納，上望目標為5月27日以來阻力位的7.07港元。

中證金大派「慢牛」信息

美股三大指數上周五以靠穩升市結束，經濟數據有利好支持，今天假後復市的亞太區股市有望延續升市。中證監上周五收市後宣佈中證金融未來幾年不會退市，並將部分入市股份轉讓予匯金公司長期持有。中證金作為國家隊主要救市的機構，上述舉措有利消除市場「退市」的憂慮，對內地A股穩定有實質信心支持，可以預期，上證指數有望在市場信心回升的氛圍下，重上返4,000/4,200台階。港股追落後條件更扎實，可望向24,300/24,500推進。 ■司馬敬



紅籌國企 窩輪

中糧重組預期助扭頹勢

人民幣中間價於上周突然貶值，成為港股再度受壓的藉口，其間國指收報11,060點，跌1.5%，表現已稍勝大市。國指走疲，當中受人幣貶值影響較大的航空股，沽壓最明顯，成份股的國航(753)周內累計共跌14%。在上周的淡市中，中糧重組概念股再度抬頭，就以中信系下的中信大錳(1091)為例，周內便告大漲逾3成，而同系的中信資源(1205)也升逾2成。同有重組概念可憧憬的中糧控股(0606)，於上月初已見異動，最後以3.9元，全周計累升0.5元，升幅為14.7%，以往較淡靜的交投也有所改善。

中糧集團年中已被列入央企改革首批試點企業，市場憧憬有關政策出台後，而中糧油業績欠理想，未來觸發重組的可能性較高。事實上，中糧去年業績轉盈為虧，虧損7.7億元。據悉，新一輪的國企改革重點，集中在混合所有制改革、設立國有資本投資公司和人員激勵改革三方面。所謂「混改制」，目的是提升國企的營運效率與市場化，而混改的形式有多種，比如引入民間資本、併購重組及員工持股

美國7月工業生產升0.6%，高於預期升0.3%；而7月製造業生產升0.8%，亦大幅高於預期上升0.4%。至於市場關注的8月份密歇根消費信心指數初值為92.9，低於預測的93.5。美股傾向對工業生產數據勝預期而造好，道指升69點收報17,477。以全周計，美股三大指數升0.1%至0.7%。美股上周先跌後升，市場對美聯儲局9月加息的評估，增加了對人民幣突然貶值的憂慮，市場傾向人民幣貶值反映中國經濟進一步放緩，將對全球經濟復甦有影響，美可能延至年底加息。

希臘危機解除 歐美股旺

另一方面，歐元區財長上周已通過救助希臘協議，在未來三年提供860億歐元貸款。而希臘國會早前通過協議，包括推行多項緊縮措施，削減退休金及加稅。希臘危機解除，有利風險資金加碼歐美股市，有利環球股市氛圍。內地A股升升4,000關，中證監上周五收市後宣佈，中國證券金融將早前為穩定內地股市而買入的部分A股，轉讓予中央匯金，以期作長期持有及穩定股市。中證監發言人鄧阿表示，中證金融未來幾年都不會退出股市，有需要時仍會透過各種方式維護資本市場穩定。中證監上述舉措，猶如給A股市場大派定心丸，讓市

中移購輪 22885數據較合理

中移動(0941)上周五曾重返100元，收報99.45元，仍升0.51%，為表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好該股後市行情，可留意中移摩通購輪(22885)。22885上周五收報0.475元，其於今年12月1日到期，換股價102.1元，現時溢價7.44%，引伸波幅30.08%，實際槓桿9.14倍。此證仍為價外輪，但數據在同類股證中已算較合理的一隻，即使交投不算暢旺，仍為可取的吸納之選。

輪證動向

上星期人民銀行透過調整人民幣開市中間價，令人民幣大幅貶值。市場擔心內地經濟前景，港股受壓。恒生指數上周五收報23,991點，全星期下跌561點或2.2%，連續四星期下跌。上周五大市成交641億元，是接近半年以來，成交最少的交易日。至於內地股市，則受國企改革之憧憬帶動而上升。上證綜合指數上周五收報3,965點，全星期上升221點或5.9%。A股ETF未能跟隨內地股市上升。南方A50(2822)上周五收報13.76元，全星期下跌1.5%。投資者如看好南方A50本周上升，可留意南方A50認購證(19643)，行使價14.3元，明年3月到期，實際槓桿6倍。安碩A50(2823)上周五收報12.18元，全星期下跌1.3%。投資者如看好安碩A50本周上升，可留意安碩A50認購證(18633)，行使價14元，明年11月到期，實際槓桿4倍。國壽(2628)上周五收報28.75元，全

浙江華航入股 CW如虎添翼

公司動向方面，CW Group Holdings (1322) 宣佈，與浙江華航投資訂立認購協議，按每股3.63元的價格，向浙江華航發行最多約9,378萬股新股份，相當於擴大股本後約13.04%，涉及資金3.4億元，計劃用作撥付一般營運資金及新投資機遇。CW Group為領先的精密工程解決方案服務商，而浙江華航股東包括有中航信託(佔35%)、浙華投資(佔35%)及景隆資產管理(佔30%)。今次浙江華航入股CW Group，乃看好高科技精密工程業務發展，對CW Group來講如虎添翼，值得看高一線。

騰訊績佳 吼購輪 19904

騰訊(0700)上周公佈勝過市場預期的中期業績，股價周五收報143.4元，全星期上升0.9%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(19904)，行使價149.98元，明年12月到期，實際槓桿3倍以上。騰訊(0700)上周五收報207.8元，全星期下跌2%。投資者如看好港交所後市回升，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。匯豐控股(0005)上周五收報68元，全星期下跌4.2%。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(23698)，行使價73.88元，明年1月到期，實際槓桿11倍。

騰訊績佳 吼購輪 19904

騰訊(0700)上周五收報207.8元，全星期下跌2%。投資者如看好港交所後市回升，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。匯豐控股(0005)上周五收報68元，全星期下跌4.2%。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(23698)，行使價73.88元，明年1月到期，實際槓桿11倍。本欄逢周一刊出