

長汽嚴重超賣 反彈未盡

張怡

內地股市經過周二急瀉逾6%後，市況昨現先急跌後倒升的行情，上證綜指曾低見3,558點，最後以3,794點收市，倒升1.23%，而這邊邊港股則乏善足陳，持續尋底的格局未變，觀乎中資股主要以個別發展為主。A+H股方面，東北電氣A股(000583.SZ)漲1成至停牌，而其H股(0042)也告逆市向好，收報升8.6%。

長城汽車(2333)近期也反覆尋底，昨日在回試近日52周低位的21.2元獲支持後，曾高見22.65元，收市報22.5元，仍升1.05元，升幅為4.9%。長汽在4月23日創出年高位的60.7元後，近4個月以來，股價已然大幅調整，昨股價逆勢急昇，惟較高位仍跌達63%，論超賣情況仍然嚴重，故料反彈有餘未盡。

長汽日前發佈2015年上半年業績快報：今年1月至6月，集團汽車實現淨利潤49.01億元(人民幣，下同)，同比增長23.96%；營業總收入371.45億元，同比增長30.21%；利潤總額59.46億元，同比增長24.74%；基本每股收益1.61元，截至6月底，資產總計達615.53億元。

公告表示，長汽上半年銷量增長源於SUV(運動型多用途汽車)銷售佔比的上升，這也促使集團營業總收入和淨利潤實現高速增长。面對當前中國車市持續趨冷，但長汽已自高位急回，料已反映其中不利因素。趁股價仍大超賣跟進，博反彈目標為25元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的21.2元則止蝕。

中海外博反彈 購輪揀24655

中國海外(0688)昨先尋底後反彈，在退至21.65元獲支持，收報23元，全升0.44%。若繼續看好中海外後市回升行情，可留意中海查打購輪(24655)。24655昨收0.158元，其於明年2月23日到期，換股價為26.88元，兌換率為0.1，現時溢價23.74%，升幅45.2%，實際槓桿5.49倍。此證仍為價外輪，但因屬中期購輪，現時數據尚算合理，加上交投較暢旺，故可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日市開2.7%，收市3,646點，臨近午市一度下挫5%至3,558點，之後反覆回升，尾市成功轉跌為升並一度升至3,811點，收市錄得逾1%升幅。上證綜指全日波幅達6.75%，深證成指波幅更大，為7.7%。截至收市，上證綜指升45.95點或1.23%，報3,794.11點；深證成指升2.18%或276.80點，報12,960.66點。兩市全日成交額1.15萬億元(人民幣，下同)，上日為1.39萬億元。中小板指收市升2%，創業板指升2.66%。

【板塊方面】：銀鋼鐵升4%，計算機、建築材料、農林牧漁、通信均升3%左右。房地產、汽車、醫藥生物亦錄得2%以上升幅。概念股方面，僅國資改革板塊收低，跌幅為0.6%，板塊一度下挫近8%。西藏振興升約8%。網絡安全、新疆區域振興升超過5%。國家隊板塊全日波幅接近11%，收市升3%，板塊內有40餘股收市升停板或接近停板。

【投資策略】：上證昨日先急跌後回穩，很大機會在3,500點樓上有國家隊入市「維穩」，而且午後出現兩大積極因素，一是降準預期強烈，多位經濟學家料央行三季度再降準50基點；二是多家公司公佈證金入股情況，午後證金系概念股集體漲停，刺激市場其他板塊回穩。走勢上，上證短期內在缺乏利好消息難有突破，但同時有國家隊在低位護航下，預期繼續在3,500至4,000點區間橫行。

8月19日收市價 *停牌
AH股 差價表 人民幣兌換率0.82531 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, 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

韋君

惠生國際中線佳選

在內地A股昨天急跌後倒升下，港股仍跌307點退至23,168點收市，表現大弱勢，與期指大炒低水有直接關係。不過港股已處於嚴重超賣，可趁弱市收集績優股，其中內需股的惠生國際(1340)，屬內地豬肉產銷集團，已進行併購擴大繁殖及飼養能力，該股現價市盈率(PE)僅3倍多，實屬中線收佳佳選。

惠生國際是中國湖南省常德市最大的豬肉供應商之一，集團之營運主要包括生豬屠宰、生豬繁殖及飼養、豬肉產品生產及銷售。集團的豬肉產品包括熱鮮肉、冷鮮肉、冷凍肉、副產品以及加工豬肉，包括臘肉和香腸。

收購兩個生豬養殖場

集團於去年上市後交出亮麗業績，截至2014年12月31日止年度，其總屠宰量上升約19.3%，而收益總額較2013年增加約9,600萬(人民幣，下同)；錄得盈利1.04億元，每股盈利25.7分。日前公佈2015年中期業績對辦，上半年錄得收益6.408億元，較去年同期上升24.1%。增長主要是由於公司的屠宰能力及技術改善，令豬肉產品的銷售量按年上升了約15.3%。毛利7,068萬元，按年輕微下跌約2.9%；毛利率為11.0%。盈利5,130萬元，按年上升27.9%。

食正豬肉價處上升周期

內地豬肉價格跌了3年後今年開始回升。內地食品價格5月按年升1.6%，其中豬肉價格上升5.3%。據《新華社》全國農副產品和農資價格行情系統監察，4月以來，內地豬肉價格漲幅已超過10%，反映內地畜牧業復甦。個別地區如河北、遼寧、吉林和重慶，



肉價升幅更趨兩成。從種種跡象顯示，內地豬肉價格極有可能進入上升周期。

目前公司在常德市擁有八個使用中/在建的養殖場及兩個生產基地，透過提升生產技術和產能，逐步達至按年屠宰一百萬頭生豬的目標，並致力成為全國性的龍頭豬肉供應商。

比較同業，惠生國際現價1.07元(港元，下同)，比5月底以先舊後新方式配售8,000萬股集資1億元的每股作價1.25元還要低，市盈率只有3.46倍，相比龍頭萬洲國際(0288)的8.79倍及雨潤食品(1068)的70倍，可謂十分超值，把握低價收集機會，上望7月高位1.50元。

優質工業股跑贏大市

周三亞太區股市互有升跌，日股、港股急跌逾1.3%至1.6%，但澳洲則反彈1.45%，泰股亦回升0.47%。內地A股則上演即市絕地反彈走勢，由急瀉至3,558倒抽升上3,794報收，反彈1.23%。港股大弱勢持續，連續第二日高開升市後大插水，在期指大炒低水下的相關沽盤力壓下，恒指由早市23,587高位下瀉至23,139，收報23,168，再跌307點，成交增至917億元。港股弱勢甚於A股，只能解釋對沖基金大戶對美經濟數據及晨聯儲局議息會議記錄有不利消息而先行造淡，是否如此今早可知曉，不過港股已跌至嚴重超賣的極低水平，隨時有反彈動力，投資者仍宜持貨觀望。大弱市下，績優工業股逆市挺升，反映港股不失中線投資機會。 ■司馬敬

8月期指在港股收市後，進一步下跌至23,074報收，跌365點，成交合約6.43萬張，較恒指大低水達94點。重磅股港交所(0388)、中移動(0941)、內銀、內險等成為相關拋售對象，可以預期，當期指大戶平倉食糊之時，上述重磅股隨時有力反彈。

內地A股跌至國家隊「鐵底」3,500點邊緣後，即在午市強力反彈，一口氣收復3,600、3,700關，顯示國家隊穩市信心不動搖，有助市場信心。另一方面，人行繼周二1,200億逆回購操作後，昨天再加碼向內銀放水，市場解讀為人行降準先兆。事實上，逆回購操作只屬短期天數釋放流動性，與降準提供長期資金支持實體經濟的長效性難作比較，以目前18%的存款準備金率而言，仍屬偏高，大有空間降低。

創科創新高 東江高增長

回說大市，雖然大弱市，不過績優工業股有突出表現，其中以創科(0669)破頂最悅目，曾高見30.15元，收報29.85元，大升1.95元或6.9%，成交達2.5億元。創科是人民幣貶值受惠股，其產品大部分銷往美、加市場，內地生產成本以人民幣支付，而收入則是美元。創科收市後公佈今年6月底止中期業績，股東應佔盈利1.59億美元，按年增16.5%，毛利率升至35.6%，升60基點，

派中期息2.06美仙，增28%。美樓市復甦，創科電動家居產品大賣，是支撐股價創新高動力。

講開又講，同樣是人民幣貶值受惠股乃東江集團(2283)，剛公佈中期盈利大增34%，達7,120萬元，派中期息3仙(增5成)。人幣貶值後，估計可提升盈利2%。東江集團去年致力拓展的手機及穿戴設備、醫療及個人護理等相關注塑組件，今年上半年已帶來強勁增長，下半年更有稅率降至15%的優勢，盈利持續高增長可期。

周初受天津大爆炸誤傳波及而一度急跌逾一成的信義玻璃(0868)，當日股價在尾市強力反彈並收復失地，當日的強大買家已揭盅，信義玻璃公佈，其主席李賢義於8月17日和18日在市場購入1,600萬股，令其持股量增至21.10%；另外行政總裁董世亦於8月11日、12日、13日、17日和18日增持1,628萬股，持股量增至8.93%。李賢義在兩日內斥資逾6,000萬元增持，表明對公司前景十足信心。

公司動向方面，泰凌醫藥(1011)自有藥品「舒思」獲香港藥劑業及毒藥管理局許可在香港銷售，有效期至2020年10月。舒思對初發精神病患者、老年患者及青少年患者有良好的療效且安全可靠。舒思最先獲批准用於治療精神分裂症，其後國家藥監局批准用於治療「雙相情感障礙」中的躁狂症狀。

中線部署入市較合適

8月19日，港股延續尋底跌勢，恒指進一步下探至23,100水平，跌近7月8日的盤中低點22,837。A股在周二大觀後未能確認回穩穩定性，加上市場觀望美聯儲議息會議記錄的公佈，多頭積極性依然疲弱，是令到盤面承接力轉差，短期跌勢出現伸張的原因。港股未能擺脫弱勢，但已跌至相對低位水平，如果金融市場的系統性風險仍未受控的話，以港股現時的估值來看，港股短期可能仍會有波動性風險，但是隨股市已下跌調整後，以中期的角度來看，安全邊際是有所增強提升的。

恒指再次出現先升後跌的行情，壓盤力量未有散去，在盤中最多曾下探336點低見23,139，但是彈性依然不強，未能擺脫弱勢。恒指收盤報23,168，下跌307點或1.3%，再創年內的收盤價新低，國指收盤報10,642，下跌128點或1.1%。另外，港股本板成交量進一步增加至917億多元，而沽空金額錄得有103.8億元，沽空比例11.31%，連續第三日超標。至於升跌股數比例是388:1,194，日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有16隻，盤面情況比對前天反過來是好了。技術上，恒指的技術性超跌狀態仍未改善，9日RSI指標下跌至19.3，而9周的RSI指標更

是跌至21.2，是四年來的最低。從操作面來看，港股該已進入了危中有機的階段，選股吸進的價值是存在的，但是以做好中線部署來介入，在目前這個時點，可能會相對比較合適一點。

證券分析

聯塑毛利率27%創新高

中國聯塑(2128)是內地一家領先的塑料管道及管件生產商，公司公佈中期收入按年升7.0%，而盈利按年升28%至8.06億元(人民幣，下同)。每股盈利升27.5%至0.259元，相當於本行全年盈利預測的42%，本行認為大致符合預期。

我們認為中國聯塑的中期業績已令人滿意，尤其是建材行業正承受內地房地產市場不景氣的嚴峻打擊。基於公司的銷售有約30%至40%是來自房地產市場，中國聯塑期內亦難免受到影響，而這亦從公司建材家居產品業務令人失望的銷售(按年跌4.4%)及非PVC塑料管道產品低於預期的銷量(按年跌1.7%)中可見一斑。因此，塑料管道及管件業務在上半年的收入僅按年升3.8%。整體而言，塑料管道及管件的銷量按年升7.7%至69.2

中糧中海外騰訊逆市升

在經歷了7月上旬和現時的兩波下跌洗禮後，港股的存量資金和盤面個股，其擠壓都出現了再度的深化加劇，是法弱留強的機會成為未來的強勢股。研究依然是主導，尤其是在中長線投資的領域，而港股目前正進入了中報高峰期，也正是研究、篩選的好時點。而從盤面觀察，其中如中國糧油(0606)、中國海外(0688)、騰訊(0700)、神州數碼(0861)、國藥控股(1099)、中國生物製藥(1177)、南車時代(3898)、以及海通證券(6837)等等，都出現逆市走高，以技術走勢來看，屬於強勢品種。(筆者為證監會持牌人)

A股周三呈現V形反彈，滬深股市繼續表現震盪，兩市昨天早盤延續周二跌勢，上證綜合指數開盤走低2.7%後，盤中曾急跌逾5%，至3,558.38點，連續失守3,700及3,600點關卡。其後多家公司發佈證金匯金增加其持股的消息，連同市場傳出人民銀行新增中期借貸便利操作(MLF)規模的利多政策，帶動股指反彈。

上證綜合指數盤中曾升上3,800點，但終盤未能企穩，於3,794.11點收市，上升1.23%，深證綜合指數終盤上漲2.19%，而創業板指數則上升2.66%收收，兩市成交金額較周二縮減17.5%至11,466.2億元人民幣。成交金額未能配合股指反彈的格局，反映股市反彈的動力不足，反彈行情短期能否延續，實有待觀察。

雖然人民銀行繼續加大定向寬鬆力度以求增加市場流動性，但中國經濟數據表現不理想，成為導致股市疲弱的主要因素之一。製造業的數據反映中國製造業依然處於去庫存及去產能的階段。加上，A股市場自今年6月至今須要持續減槓桿，勢將對下半年服務業需求產生負面影響。自今年6月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。

憧憬穩增長及寬鬆政策

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，加上人民銀行上周二出其不意地推行完善人民幣中間價新機制而把人民幣大幅貶值2%，除觸發亞洲區內貨幣新一輪的貶值潮外，亦加劇區內資金流走的壓力。導致A股呈現新一輪的下跌壓力。

不過，中國近日發佈的經濟數據皆反映內外需求弱化，意味中央政府為避免經濟增長面臨更多下行壓力，將於短期內推行更多方面的穩增長政策，當中包括貨幣政策進一步寬鬆以及更積極的財政政策。(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

本行對公司的盈利前景仍持樂觀看法，因利好的政策如「水十條」、財政部最近宣佈將撥款250億元去支持水務項目興建及國務院會議部署推進地下管廊建設等，皆對中國聯塑的塑料管道及管件業務未來數年帶來支持作用。要注意的是在今年上半年，供水及排水用途塑料管道佔公司塑料管道收入的79%。另外，公司的新業務如商貿電子平台聯塑商城及深海養殖網箱(主要為以HDPE管為骨幹的深海浮筏養殖網箱)皆是公司長線的盈利增長點。

本行維持對中國聯塑19.1億元的2015年盈利預測(每股盈利為0.62元)，即按年升23%。此預測乃根據公司7.6%的2015年營業額增長預期和26.4%和11.7%的毛利率和淨利潤率作推算。公司現價只相當於7.5倍2015年市盈率，估值並不昂貴。本行因而重申買入中國聯塑，目標價根據10倍2015年市盈率計算維持在7.75港元(昨天收市5.75港元)。

滬股通策略

8月19日，港股延續尋底跌勢，恒指進一步下探至23,100水平，跌近7月8日的盤中低點22,837。A股在周二大觀後未能確認回穩穩定性，加上市場觀望美聯儲議息會議記錄的公佈，多頭積極性依然疲弱，是令到盤面承接力轉差，短期跌勢出現伸張的原因。港股未能擺脫弱勢，但已跌至相對低位水平，如果金融市場的系統性風險仍未受控的話，以港股現時的估值來看，港股短期可能仍會有波動性風險，但是隨股市已下跌調整後，以中期的角度來看，安全邊際是有所增強提升的。

恒指再次出現先升後跌的行情，壓盤力量未有散去，在盤中最多曾下探336點低見23,139，但是彈性依然不強，未能擺脫弱勢。恒指收盤報23,168，下跌307點或1.3%，再創年內的收盤價新低，國指收盤報10,642，下跌128點或1.1%。另外，港股本板成交量進一步增加至917億多元，而沽空金額錄得有103.8億元，沽空比例11.31%，連續第三日超標。至於升跌股數比例是388:1,194，日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有16隻，盤面情況比對前天反過來是好了。技術上，恒指的技術性超跌狀態仍未改善，9日RSI指標下跌至19.3，而9周的RSI指標更

中線部署入市較合適

8月19日，港股延續尋底跌勢，恒指進一步下探至23,100水平，跌近7月8日的盤中低點22,837。A股在周二大觀後未能確認回穩穩定性，加上市場觀望美聯儲議息會議記錄的公佈，多頭積極性依然疲弱，是令到盤面承接力轉差，短期跌勢出現伸張的原因。港股未能擺脫弱勢，但已跌至相對低位水平，如果金融市場的系統性風險仍未受控的話，以港股現時的估值來看，港股短期可能仍會有波動性風險，但是隨股市已下跌調整後，以中期的角度來看，安全邊際是有所增強提升的。

恒指再次出現先升後跌的行情，壓盤力量未有散去，在盤中最多曾下探336點低見23,139，但是彈性依然不強，未能擺脫弱勢。恒指收盤報23,168，下跌307點或1.3%，再創年內的收盤價新低，國指收盤報10,642，下跌128點或1.1%。另外，港股本板成交量進一步增加至917億多元，而沽空金額錄得有103.8億元，沽空比例11.31%，連續第三日超標。至於升跌股數比例是388:1,194，日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有16隻，盤面情況比對前天反過來是好了。技術上，恒指的技術性超跌狀態仍未改善，9日RSI指標下跌至19.3，而9周的RSI指標更

中線部署入市較合適

8月19日，港股延續尋底跌勢，恒指進一步下探至23,100水平，跌近7月8日的盤中低點22,837。A股在周二大觀後未能確認回穩穩定性，加上市場觀望美聯儲議息會議記錄的公佈，多頭積極性依然疲弱，是令到盤面承接力轉差，短期跌勢出現伸張的原因。港股未能擺脫弱勢，但已跌至相對低位水平，如果金融市場的系統性風險仍未受控的話，以港股現時的估值來看，港股短期可能仍會有波動性風險，但是隨股市已下跌調整後，以中期的角度來看，安全邊際是有所增強提升的。

恒指再次出現先升後跌的行情，壓盤力量未有散去，在盤中最多曾下探336點低見23,139，但是彈性依然不強，未能擺脫弱勢。恒指收盤報23,168，下跌307點或1.3%，再創年內的收盤價新低，國指收盤報10,642，下跌128點或1.1%。另外，港股本板成交量進一步增加至917億多元，而沽空金額錄得有103.8億元，沽空比例11.31%，連續第三日超標。至於升跌股數比例是388:1,194，日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有16隻，盤面情況比對前天反過來是好了。技術上，恒指的技術性超跌狀態仍未改善，9日RSI指標下跌至19.3，而9周的RSI指標更

是跌至21.2，是四年來的最低。從操作面來看，港股該已進入了危中有機的階段，選股吸進的價值是存在的，但是以做好中線部署來介入，在目前這個時點，可能會相對比較合適一點。

A股周三呈現V形反彈，滬深股市繼續表現震盪，兩市昨天早盤延續周二跌勢，上證綜合指數開盤走低2.7%後，盤中曾急跌逾5%，至3,558.38點，連續失守3,700及3,600點關卡。其後多家公司發佈證金匯金增加其持股的消息，連同市場傳出人民銀行新增中期借貸便利操作(MLF)規模的利多政策，帶動股指反彈。

上證綜合指數盤中曾升上3,800點，但終盤未能企穩，於3,794.11點收市，上升1.23%，深證綜合指數終盤上漲2.19%，而創業板指數則上升2.66%收收，兩市成交金額較周二縮減17.5%至11,466.2億元人民幣。成交金額未能配合股指反彈的格局，反映股市反彈的動力不足，反彈行情短期能否延續，實有待觀察。

憧憬穩增長及寬鬆政策

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，加上人民銀行上周二出其不意地推行完善人民幣中間價新機制而把人民幣大幅貶值2%，除觸發亞洲區內貨幣新一輪的貶值潮外，亦加劇區內資金流走的壓力。導致A股呈現新一輪的下跌壓力。

不過，中國近日發佈的經濟數據皆反映內外需求弱化，意味中央政府為避免經濟增長面臨更多下行壓力，將於短期內推行更多方面的穩增長政策，當中包括貨幣政策進一步寬鬆以及更積極的財政政策。(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

本行對公司的盈利前景仍持樂觀看法，因利好的政策如「水十條」、財政部最近宣佈將撥款250億元去支持水務項目興建及國務院會議部署推進地下管廊建設等，皆對中國聯塑的塑料管道及管件業務未來數年帶來支持作用。要注意的是在今年上半年，供水及排水用途塑料管道佔公司塑料管道收入的79%。另外，公司的新業務如商貿電子平台聯塑商城及深海養殖網箱(主要為以HDPE管為骨幹的深海浮筏養殖網箱)皆是公司長線的盈利增長點。

本行維持對中國聯塑19.1億元的2015年盈利預測(每股盈利為0.62元)，即按年升23%。此預測乃根據公司7.6%的2015年營業額增長預期和26.4%和11.7%的毛利率和淨利潤率作推算。公司現價只相當於7.5倍2015年市盈率，估值並不昂貴。本行因而重申買入中國聯塑，目標價根據10倍2015年市盈率計算維持在7.75港元(昨天收市5.75港元)。

Advertisement for 中線部署入市較合適 (Mid-term deployment is more suitable for entry) featuring 葉尚志 (Ye Shangzhi), 第一上海首席策略師 (Chief Strategist of First Shanghai).

Advertisement for 滬股通策略 (Shanghai-Hong Kong Stock Connect Strategy) featuring 曾永堅 (Zeng Yongjian), 群益證券(香港)執行董事 (Executive Director of Sun Yee Securities (Hong Kong)).

Advertisement for 中線部署入市較合適 (Mid-term deployment is more suitable for entry) featuring 葉尚志 (Ye Shangzhi), 第一上海首席策略師 (Chief Strategist of First Shanghai).

Advertisement for A股反彈動力不足待觀察 (A-share rebound momentum is insufficient for observation) featuring 曾永堅 (Zeng Yongjian), 群益證券(香港)執行董事 (Executive Director of Sun Yee Securities (Hong Kong)).

Advertisement for 證券分析 (Securities Analysis) featuring 國浩資本 (Guohao Capital).

Advertisement for 聯塑毛利率27%創新高 (Lianshu's gross margin of 27% reaches a new high) featuring 國浩資本 (Guohao Capital).

Advertisement for 中線部署入市較合適 (Mid-term deployment is more suitable for entry) featuring 葉尚志 (Ye Shangzhi), 第一上海首席策略師 (Chief Strategist of First Shanghai).

Advertisement for 證券分析 (Securities Analysis) featuring 國浩資本 (Guohao Capital).