

中車訂單樂觀反彈可期

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨日沾慶持續，上證綜合指數進一步失守3,000點關卡，收報2,964點，再瀉7.63%。A股尋底步伐加快，這邊廂的港股則頗見反覆，但最後仍能止跌回升，表現則明顯跑贏A股。在市場觀望氛圍籠罩下，也導致早市有不俗表現的板塊或個股紛紛收窄升幅，甚至打回原形或倒跌。在昨日波動市中，先進半導體(3355)高收0.7元，升9.38%，已屬表現較佳的中資股。

中國中車(1766)昨日也頗見波動，曾高見8.84元，最後以8.5元收報，升0.12元，升幅1.43%，成交較前一週有所減少，仍達7,135萬股。中車已定於本周五公佈上半年業績，受惠於訂單需求大增，集團的業績料保持樂觀，故仍不妨趁調整期部署低吸。中國中車已完成整合，實力更勝從前，不但內地軌道交通設備產業享有獨佔地位，也成為全球最大的軌道交通設備製造商。值得一提的是，中車成立後不久，就中標香港市區地鐵車項目，總金額約48.4億元人民幣。這不僅是港鐵史上最大規模的車輛採購，也是內地境內誕生的最大一筆地鐵訂單。

另一方面，中車近年全力拓展海外市場，旗下產品已出口全球六大洲近百個國家和地區，並逐步從產品出口轉向技術輸出、資本輸出和全球化經營轉變。據悉，中車正在緊盯美國若干高鐵、鐵路和城軌招標項目，其中包括西部快線項目、加州走廊高鐵項目以及芝加哥CTA地鐵項目、費城輕軌項目等。中車今年預測市盈率約14倍，作為行業龍頭並不算貴，股價尋底收集，博反彈目標為近期阻力位的11元，惟失守昨日低位支持的8.2元則止蝕。

騰訊購輪 19172 鑊氣盛

騰訊控股(0700)昨日以130.9元收報，升5.9元，升幅為4.72%，為表現較佳的重磅藍籌股。若看好該股後市反彈走勢，可留意騰訊瑞銀購輪(19172)。19172昨日收0.171元，其於明年6月13日到期，換股價為136.88元，兌換率為0.01，現時溢價17.63%，引伸波幅42.32%，實際槓桿4.05倍。此證仍為價外輪，但因年期較長，數據尚算合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日低開逾6%報3,004點，早段保險、銀行股帶動指數一度收窄收幅，但午後銀行、保險股掉頭向下，A股最終跌穿3,000點關卡，低見2,947點。截至收市，上證綜合指數244.94點或7.63%，報2,964.97點。深證成指跌7.04%報10,197.94點。兩市全日成交約6,449.6億元人民幣(下同)，上日為6,302億元。中小板指收市跌7.24%。創業板指跌7.52%。

【板塊方面】：汽車、建築裝飾、通信、有色金屬、非銀金融、探礦、國防軍工均下挫逾8%。券商板塊連續兩日跌停，國泰君安跌破發行價。概念股方面，證金概念、天津自貿區、絲綢之路、航母等均下挫逾6%。

【投資策略】：上證周一先跌後7月9日的暴力救市昨日，昨日再跌穿3,000點的重要心理關口，可謂兵敗如山倒，但中央卻一反常態不作出任何行動，惟若未來兩日仍沒有突破性的刺激消息，預期市場信心大減下，避險情緒將持續升溫，上證繼續震盪下行的機會很大。不過，A股深不見底下外資未見縮手，昨日滬股通錄得79.8億元淨流入，而買盤成交亦連續第2日逾百億元，為4月初以來罕見連日大額資金流入，本周或會有一個小反彈。 ■統一證券(香港)

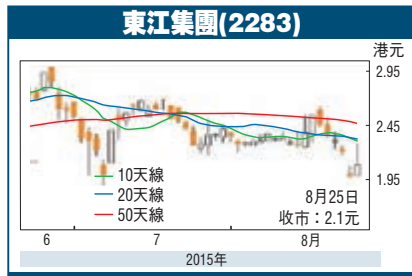
AH股 差價表 8月25日收市價

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折讓(%)

股市 縱橫

東江集團績佳有力反彈

韋君



人行再度降準減息撈經濟，對已暴跌成災的港股，可望帶來全面性的反彈，而近日受大市影響急跌的金融、內房及優質工業股，預期會作出報復式反彈。

東江集團為內地工業模具及注塑組件供應商，旗下各項產品可分別應用於汽車、智能手機、電子產品等多個領域上，已與多家國際知名企業建立長期合作關係，當中包括ABB、Electrolux、Whirlpool、Promensnc及Polyco等。東江集團日前公佈的上半年業績表現理想，營業額增長38%至7.3億元，盈利增長34%至7,120萬元，毛利率維持穩定於25%，每股盈利8.6仙。中期息3

仙，較去年同期派2仙大增5成，派息比率增至34.8%。

手機穿戴設備收益大增57%

針對高端消費電子產品新增的精密模具事業部，已於2014年第四季開始投產，可望滿足其注塑業務對高端消費電子產品日益增加的需求，以捕捉快速發展的市場趨勢。今年上半年注塑組件業務增長強勁，營業額4.89億元大幅增長64%。此外，手機及穿戴設備的銷售收入佔比最高，達1.76億元，較去年同期增57.2%；醫療及個人護理產品收入9,500萬元，增幅達1.43倍。

自蘋果公司推出穿戴設備Apple Watch後，相關產品成為新潮流。東江集團在生產智能穿戴設備方面已擁有技術優勢，其中為fitbit智能穿戴的生產供應商，在美國大行其道。至於模具方面，去年汽車分部銷售出現負增長，但因接單至製成往往需要半年以上時間，去年汽車模具接單量創新高，大部分訂單將於今年下半年付運，預料今年汽車分部銷售將會顯著增長，總收入佔比會由去年17.1%提升至逾20%。值得一提的是，集團全資附屬東江模具(深圳)於去年9月獲深圳科技創新委員會認可為高新技術企業，未來三個財政年度稅率將按

15%的經扣減稅率徵收(正常為25%)。

預測PE 8倍 上升空間大

東江集團現價市盈率為10.7倍，以下半年度業務增長高於上半年，加上汽車大塊模具供貨，增長動力更強，全年度盈利料增逾4成賺逾2.1億，預測市盈率(PE)僅8.2倍，以回升上12倍PE計，股價可見3元水平。該股9月2日(下周三)除中期息(3仙)，投資者可趁低吸納作中線投資，財息兼收。

人行雙降挽狂瀾 股市勢強彈

美股隔晚再大跌588點或3.57%，不過已較早市狂瀉千點大幅收窄，道指收報15,871。周二亞太區股市續大幅波動，日股在圓匯大升下大跌3.96%，跌至17,800水平，而內地A股再插水大跌7.63%，上證指數跌穿3,000大關。不過連日大跌的台股反彈3.58%，澳洲、大馬升2%，新加坡及兩印升逾1%。在亞洲道指期貨顯著反彈逾300點的帶動下，港股明顯地出現了期指淡倉回補轉炒高水的帶動下反彈，而A股續大跌，形成全日抽上抽落波動，高低位為21,871/20,865，收報21,405，全日升153點或0.72%。港股收市後，8月期指即抽升，炒高水180點收報21,585。人行其後宣佈減息降準，反映期指市場已有鳳凰盤大手造高期指。人行再大手筆雙降出招，肯定有助災劫後的A股、港股作出報復式大反彈，港股有望向22,500/23,000推進。

■司馬敬

數碼收發站



港股透視

8月25日 港股大盤連跌七日後，初現技術性反彈的跡象。環球股市出現骨牌式殺跌行情，最終連強的美股，亦都倒下來了。美股道指在周一盤中一度下滑超過1,000點，低見15,370的一年半新低。全球貨幣匯率的波動，是引發目前全球金融市場不穩定性的源頭觸發點，估計要在全球貨幣匯率趨穩後，才可以給到股市帶來較紮實的反彈基礎。目前，港股大盤短期波動性風險未除，會重點關注人民幣和美元的走勢，而期指市場將於本周五結算，轉倉掉期活動有加劇大盤波動性的可能。

階段底部已現 恒指初反彈

恒指出現巨震震盪後收穩，日內波動區間範圍在20,865至21,871之間，但是恒指在區間內走了一波N型行情，回來的走了兩個半趟，波動性異常激烈，一方面是受到美股道指期貨在亞洲市交易時段反彈的刺激，另一方面，內地A股持續跌勢，上綜指跌穿了3,000整數關口，卻對港股大盤構成壓力。恒指收盤報21,405，上升153點或0.72%，國指收盤報9,514，下跌88點或0.91%，連跌第八日。另外，港股本板成交量有1,344億多元，而沽空金額進一步增加至175.4億元，沽空比例13.05%，連續第七日超標，多空對戰進入關鍵白熱化階段。至於升跌股數比例是710:950，日內漲幅超過10%的股票有35隻，日內跌幅超

過10%的股票多於50隻。技術上，恒指有初現反彈的跡象，但是仍需要消息來刺激，可假設階段性底部已在20,865出現，而重要圖表阻力區在22,000至22,500。

人民幣貶值降溫

匯市方面，人民幣和美元是目前的兩個主要觀察目標。人民幣是亞洲和新興市場的代表，今天的中間價報在6.3987，跟隨美元的弱勢，在岸人民幣CNY最新報價6.4143，而離岸人民幣CNH報6.4800，人民幣在這幾天兌美元是貶值了，但是CNY和CNH差價卻出現收窄，顯示貶值預期有降溫跡象。而亞洲貨幣指數ADXY，連挫三日後亦初現反彈，最新報107.3。美元是主要儲備貨幣的代表，美元指數連續急跌了四日，由97水平下跌至目前的93.6，進入了短期關鍵時刻。走勢上，93是重要圖表關口，如果守不住，美元指數將會創出7個月新低，短期跌勢將出現深化加劇，對於歐美股市來說，有構成新一輪沽壓的機會。

至於中期走勢方面，全球經濟以及內地宏觀面，會是主導因素。而港股目前正在面對幾年一次的股災式下跌，貨幣匯率波動是觸發點，而市場對經濟前景感到憂慮卻是根本。市場信心是受到破壞了，需要一段比較長的時間恢復過來。而港股短期超跌了，在一些好消息帶動下，會有反彈的空間機會，但是在一些根本性因素未有改善過來之前，未容過分多、並要保持高度風控。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

A股周二繼續下挫，上證綜合指數於盤中一度展開力保3,000關卡大戰，不過，歐美股市周一大跌，加上，市場擔心中國政府不再救市及干預股市，故此，滬深股市跌勢未止。上證綜合指數連續四個交易日天下跌累計跌幅約22%，同期滬深兩市成交金額亦不足萬億元人民幣，反映股市再呈現交易面的流動性危機。

人行減息降準紓金融風險

近日有報道指出中證監已放棄唯指數論，不再直接干預股市，而市場近期亦不見政府較積極進場穩定股市的蹤影。儘管如此，人民銀行亦明顯增加寬鬆貨幣政策力度，貫徹中央政府已把重心轉向穩定實體經濟的方向。人行昨天除加大逆回購操作力度外，更兌現市場的預期一下調存款準備金率及存貸款利率。

繼人行昨早進行1,500億元人民幣的7天期逆回購操作後(規模較上周二增加差不多兩成半)，於傍晚時份發佈：自2015年8月26日起，下調金融機構一年期貸款基準利率0.25個百分點至4.6%；一年期存款基準利率下調0.25個百分點至1.75%。同時，放開一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮動上限，活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮動不限。

此外，自2015年9月6日起，人行下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，以保持銀行體系流動性合理充裕，引導貨幣信貸平穩適度增長。儘管人行的行動有助紓緩內地金融體系爆發系統性危機的風險，但預期當下對股市的正面影響有限。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

A股周二繼續下挫，上證綜合指數於盤中一度展開力保3,000關卡大戰，不過，歐美股市周一大跌，加上，市場擔心中國政府不再救市及干預股市，故此，滬深股市跌勢未止。上證綜合指數連續四個交易日天下跌累計跌幅約22%，同期滬深兩市成交金額亦不足萬億元人民幣，反映股市再呈現交易面的流動性危機。

貫徹支持實體經濟

近日有報道指出中證監已放棄唯指數論，不再直接干預股市，而市場近期亦不見政府較積極進場穩定股市的蹤影。儘管如此，人民銀行亦明顯增加寬鬆貨幣政策力度，貫徹中央政府已把重心轉向穩定實體經濟的方向。人行昨天除加大逆回購操作力度外，更兌現市場的預期一下調存款準備金率及存貸款利率。

繼人行昨早進行1,500億元人民幣的7天期逆回購操作後(規模較上周二增加差不多兩成半)，於傍晚時份發佈：自2015年8月26日起，下調金融機構一年期貸款基準利率0.25個百分點至4.6%；一年期存款基準利率下調0.25個百分點至1.75%。同時，放開一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮動上限，活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮動不限。

此外，自2015年9月6日起，人行下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，以保持銀行體系流動性合理充裕，引導貨幣信貸平穩適度增長。儘管人行的行動有助紓緩內地金融體系爆發系統性危機的風險，但預期當下對股市的正面影響有限。

(筆者為證監會持牌人)

股市 領航

中信資產整合釋放價值

中信股份(0267)為大型紅籌公司，主要從事金融業、資源能源業、製造業、工程承包業、房地產及基礎設施業等，當中以金融板塊為主要的收入來源。公司於去年重組，獲母公司注入銀行、證券及其他資產後業績顯著改善，由重組前的約76億元純利大幅提升至去年的近400億元。公司日前公佈中期業績，營業額為2014.61億元，按年微升0.4%。純利方面則同比增长45.52%至376.85億元，當中包括了出售中信證券(06030)3%權益及因中信證券增發股份所得的賬面收益共計122億元。而分業務看，佔利潤逾80%的金融板

塊同比增长58.71%至333.7億元，而非金融板塊的純利則較去年同期減少9%，主因資源業務利潤大幅下滑及房地產業務上半年可交付使用的住宅項目較少所致。

另外，受累於原油價格大幅下滑導致石油業務虧損，以及大宗商品需求不振及價格低迷，令撇除約5億元一次性賬面收益後的資源能源業務收入同比大跌65%。由於集團在資源板塊業務仍有重複，公司將繼續進行整合，管理層冀於整合完成後，中信可為行業的領導者，同時亦希望藉此提升非金融業務佔比，以減輕下半年金融業務盈利能力或面臨

下降的壓力。

未上市信託房地產成催化劑

中信旗下的中澳鐵礦項目第三及第四條生產線，將於年底前試產，而第五及第六條則將明年試產，料項目投入運作後可進一步貢獻盈利。同時，集團已就房地產板塊整合進行綜合評估，初步管理結構方案可望在月內出爐。此外，集團旗下未上市企業包括中信建設、中信信託、中信房地產等均有較大價值，未來或通過分拆上市及減持等方式以引入戰略投資者，藉以釋放價值，料可為股價帶來催化作用，股份值得投資者留意。

(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)

人行雙降挽狂瀾 股市勢強彈

人行再度降準減息撈經濟，對已暴跌成災的港股，可望帶來全面性的反彈，而近日受大市影響急跌的金融、內房及優質工業股，預期會作出報復式反彈。

階段底部已現 恒指初反彈

恒指出現巨震震盪後收穩，日內波動區間範圍在20,865至21,871之間，但是恒指在區間內走了一波N型行情，回來的走了兩個半趟，波動性異常激烈，一方面是受到美股道指期貨在亞洲市交易時段反彈的刺激，另一方面，內地A股持續跌勢，上綜指跌穿了3,000整數關口，卻對港股大盤構成壓力。恒指收盤報21,405，上升153點或0.72%，國指收盤報9,514，下跌88點或0.91%，連跌第八日。另外，港股本板成交量有1,344億多元，而沽空金額進一步增加至175.4億元，沽空比例13.05%，連續第七日超標，多空對戰進入關鍵白熱化階段。至於升跌股數比例是710:950，日內漲幅超過10%的股票有35隻，日內跌幅超

滬股通策略

A股周二繼續下挫，上證綜合指數於盤中一度展開力保3,000關卡大戰，不過，歐美股市周一大跌，加上，市場擔心中國政府不再救市及干預股市，故此，滬深股市跌勢未止。上證綜合指數連續四個交易日天下跌累計跌幅約22%，同期滬深兩市成交金額亦不足萬億元人民幣，反映股市再呈現交易面的流動性危機。

貫徹支持實體經濟

近日有報道指出中證監已放棄唯指數論，不再直接干預股市，而市場近期亦不見政府較積極進場穩定股市的蹤影。儘管如此，人民銀行亦明顯增加寬鬆貨幣政策力度，貫徹中央政府已把重心轉向穩定實體經濟的方向。人行昨天除加大逆回購操作力度外，更兌現市場的預期一下調存款準備金率及存貸款利率。

未上市信託房地產成催化劑

中信旗下的中澳鐵礦項目第三及第四條生產線，將於年底前試產，而第五及第六條則將明年試產，料項目投入運作後可進一步貢獻盈利。同時，集團已就房地產板塊整合進行綜合評估，初步管理結構方案可望在月內出爐。此外，集團旗下未上市企業包括中信建設、中信信託、中信房地產等均有較大價值，未來或通過分拆上市及減持等方式以引入戰略投資者，藉以釋放價值，料可為股價帶來催化作用，股份值得投資者留意。

(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事



曾永堅 群益證券(香港) 執行董事