

紅籌國企 高輪

張怡

新華保險增長動力看好

人行推「雙降」救市，惟A股先升後急跌，收報2,927點，倒跌1.27%。港股也繼續波動走勢，不過觀乎不少中資個股或板塊仍不俗的抗跌力。個股方面，彩虹電子(0438)漲13.92%，而中航工業(0232)亦升6.58%。

新華保險A股(601336.SS)全日均能保持不俗的升幅，收市仍升4.49%，反觀其H股(1336)則隨本地市況變得較反覆，曾高見29.55元，最後以27.85元報收，倒跌0.6元，跌幅為2.11%。該股昨低位的27.2元，仍企於周一支持位的27.05元之上；反映股價在承接區附近續吸引撈底資金收集。新華保險日前公佈，截至6月底中期業績，總保費收入及保單管理費收入為727.38億元(人民幣，下同)，按年增長8.7%，主要原因是保險營銷員渠道和銀行保險渠道保費收入的增長。

期內淨利潤潤67.52億元，同比增長80.1%，主要由於投資收益增長和保險業務累積增加。每股收益2.16元，不派中期息。上半年實現壽險業務收入726.61億元，同比增長8.7%，其中新單保費收入393.3億元，同比增长31.8%；新業務價值增長43.2%。新華保險新業務價值，大增43.2%，也成為大行看好的原因，瑞信便維持其「跑贏大市」評級，目標價看55元(港元，下同)。新華保險現價市盈率10.24倍，預測市盈率將降至8.5倍的較合理水平。趁股價築底期撈底，上望目標為月初高位阻力的36元，惟失守27元支持則止蝕。

南方A50博反彈 購輪揀18098

上證昨續走疲，惟本地多隻相關的ETF卻逆勢向好，當中南方A50(2822)便以10.28元報收，跌0.58%。若繼續看好南方A50的後市表現，可留意南中中銀購輪(18098)。18098昨收0.078元，其於今年12月17日到期，兌換價為11.02元，兌換率為0.1，現時溢價14.79%，引伸波幅57%，實際槓桿5.5倍。此證仍為價外輪，惟現時數據尚算合理，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】：投資者信心依然虛怯，滬深股市僅午後初段曾全面回升逾2%至5%，高位沽盤再度湧現；上證及深成連跌五天再創年內新低，高低見3,092/2,850點及10,559/9,776點，全日跌2,927點及9,899點，跌1.3%及2.9%；深A指及創業板指數反覆續跌3%及5%；但滬深B指反覆逆彈0.6%至1.6%。滬深兩市成交額分別增至4,617及4,322億元。

【板塊方面】：板塊方面幾乎全部續跌，跌幅普遍逾1%-6%；軍工航空、衛星導航、土地流轉及分級基金更挫7%-7.8%；「滬港通」及未能受惠減息內房跌3%及3.3%；券商跌2.2%；央企50及H股跌1%；超大盤跌0.3%。相反，次新股及銀行急升3.3%及5.6%；保險及基金重倉升0.7%及0.1%。

【投資策略】：隔晚中央再出招推減息、降準「雙降」，上證早段雖曾繼續受挫，但午後卻突然大幅抽升並收復3,000點大關，惟市場明顯在高位大量減持，收市更再次倒跌，3,000點關口得而復失。技術上，上證在3,000點水平阻力很大，「雙降」對股指帶來的刺激明顯減弱，而中央短期內難有突破性的刺激方案，因此預期上證短線走勢仍然偏淡，下試2,500點的機會仍在，投資者暫不宜大手撈底。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.81	26.33	84.87
中石化油服	1033(600871)	2.00	6.37	74.00
廣汽集團	2238(601238)	5.20	16.34	73.65
洛陽鉚業	3993(603993)	4.03	10.83	69.19
山東墨龍	0568(002490)	2.68	7.17	69.05
東北電氣	0042(000585)	1.86	4.91	68.63
大連港	2880(601880)	2.34	5.80	66.59
南京熊貓電子	0553(600775)	4.70	11.58	66.39
北京北辰實業	0588(601588)	2.00	4.61	64.08
上海電氣	2727(601727)	4.05	9.30	63.94
晨鳴紙業	1812(000488)	2.91	6.39	62.29
上海石油化工	0338(600688)	2.45	5.25	61.36
兗州煤業股份	1171(600188)	3.63	7.68	60.86
中船防務	0317(600695)	17.86	37.13	60.17
天津創業環保	1065(600874)	3.75	7.75	59.93
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.21	8.66	59.75
中國鋁業	2600(601600)	2.31	4.66	58.95
中海油田服務	2883(601808)	7.71	14.97	57.35
鄭煤機	0564(601717)	3.43	6.53	56.51
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.66	3.06	55.08
紫金礦業	2899(601899)	1.84	3.37	54.79
中國東方航空	0670(600115)	3.93	6.90	52.84
四川成渝高速	0107(601107)	2.40	4.12	51.77
海信科龍	0921(000921)	4.47	7.66	51.68
大港發電	0991(601991)	2.89	4.88	50.96
中煤能源	1898(601898)	3.60	5.93	49.73
中聯重科	1157(000157)	3.04	5.00	49.66
中國南方航空	1055(600029)	4.67	7.26	46.74
安徽交通公路	0995(600012)	6.05	9.20	45.55
金隅股份	2009(601992)	4.63	6.99	45.15
比亞迪股份	1211(002594)	29.40	44.37	45.13
白雲山	0874(600332)	17.76	24.73	40.53
東方電氣	1072(600875)	8.35	11.61	40.45
廣深鐵路股份	0825(601333)	2.99	4.12	39.91
東江環保	0955(600874)	11.82	15.50	39.76
中國中鐵	0390(601390)	6.60	9.04	39.55
中國石油股份	0857(601857)	6.29	8.56	39.16
經緯紡織	0350(000666)	11.32	14.53	35.49
鞍鋼股份	0347(000898)	3.58	4.58	35.28
中集集團	2039(000039)	13.26	16.90	35.03
江西銅業股份	0358(600362)	9.39	11.90	34.66
深圳高速公路	0548(600548)	4.72	5.90	33.76
中國國航	0753(601111)	5.55	6.85	32.91
長城汽車	2333(601633)	18.52	22.80	32.74
中信銀行	0998(601998)	4.65	5.66	31.97
中國中車	1766(601766)	8.34	9.99	30.87
中國鐵建	1186(601186)	9.35	10.92	29.10
中國交通建設	1800(601800)	8.75	10.01	27.62
金風科技	2208(002202)	11.76	13.42	27.44
新華保險	1336(601336)	27.85	31.68	27.21
上海醫藥	2607(601607)	15.52	16.70	23.05
中國神華	1088(601088)	13.00	13.90	22.56
華電國際電力	1071(600027)	5.94	6.34	22.42
海通證券	6837(600837)	10.60	11.27	22.12
中興通訊	0763(000693)	11.82	14.50	21.06
中國銀行	3988(601988)	3.53	3.65	19.92
民生銀行	1988(600016)	7.53	7.77	19.75
廣發證券	1776(000776)	12.04	11.97	16.71
滙豐銀行	2338(000338)	8.38	8.22	15.59
復星醫藥	2196(600196)	20.80	20.38	15.49
華能國際電力	0902(600011)	8.41	7.85	11.29
招商銀行	3968(600036)	17.32	16.07	10.76
中國石油化工	0386(600028)	4.95	4.57	10.31
農業銀行	1288(601288)	3.12	2.84	9.03
建設銀行	0939(601939)	5.38	4.83	7.77
交通銀行	3328(601328)	5.86	5.26	7.75
中國人壽	2628(601628)	24.55	21.99	7.56
中國信託	6030(600300)	16.18	14.35	6.64
青島啤酒	1398(600600)	4.59	4.05	6.16
青島啤酒股份	0168(600600)	36.90	30.15	-1.34
中國中冶	0177(600377)	8.50	6.92	-1.71
中國太保	2601(601601)	25.55	20.11	-5.20
萬科企業	2202(000022)	17.00	13.25	-6.24
安徽海螺	0914(600585)	21.60	16.27	-9.93
中國平安	2318(601318)	35.90	26.36	-12.77
京城機電股份	0187(600860)	-	-	-
昆明機床	0300(600806)	-	-	-
山東新華製藥	0719(000756)	-	-	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	-	-	-
浙江世寶	1057(002703)	-	-	-
中海發展股份	1138(600026)	-	-	-
中國中治	1618(601618)	-	-	-
中國海洋	1919(601919)	-	-	-
中海集運	2866(601866)	-	-	-
麗珠醫藥	1513(000513)	-	-	-

股市 縱橫

一拖競爭強 有力回升

中央再出招救市，不過美股隔晚早市搶升後倒跌逾200點報收，亦導致港股昨日復市大波動，埋單計數逾300點，而重磅藍籌股僅新鴻基地產(0016)可以力保不失。今日已屆期指結算日，淡友本月大獲全勝已可預期。在昨日極波動的市況中，第一拖拉機(0038)尚能保持升勢至完場，收報4.21元，升0.05元或1.2%，成交1,860萬元，論表現依然跑贏大市，在該股尚處於尋底期下，不妨留意。

業績對辦 大輪拖保龍頭地位

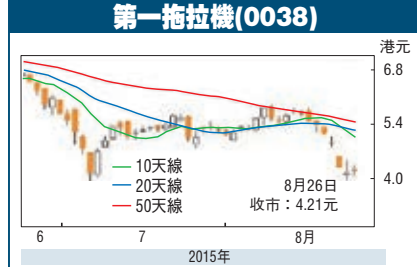
一拖剛公布6月止上半年業績，按中

國會計準則，收入錄得55.54億(人民幣，下同)，按年增加2.2%。純利增長32.2%至1.49億元，每股收益14.93分。不派中期息。由於一拖之前已發盈喜，料上半年純利按年增長兩成至四成，該業績可算是預期之內。期內，旗下大中拖實現銷售4.65萬台，同比增长2.5%，其中，大輪拖銷售2.38萬台，同比增长26.1%，100馬力以上大輪拖銷售1.12萬台，同比增长53.5%，高於行業增幅8.7個百分點；動力換擋拖拉機上半年同比實現大幅增長，銷售超過1,400台，繼續鞏固其在內地高端拖拉機領域的龍頭地位。

出口南美地區訂單完成發運

另一方面，集團國際市場重點項目也取得突破，南美地區拖拉機出口項目訂單已完成發運。此外，受大馬力拖拉機市場需求增長帶動，集團上半年銷售各類柴油機產品10.09萬台，同比增加5.1%，其中外銷6.46萬台，同比增长1.4%。一拖上半年繼續推進柴油機機三機型的工藝及生產準備，確保下半年產品按期切換。

消息方面，一拖自主生產的滿足國III標準的發動機已經研制成功，部分



期指大轉倉 夜期築底反彈

人行周二宣佈減息降準撐經濟、股市的效應，在歐洲股市大幅上升下，美股隔晚上演了暴漲再大插水的劇烈波動市況，道指大漲逾400點後臨尾香，倒插水205點收報15,666，令周三亞太區股市續呈大波動，尤以內地A股及港股相繼急跌的表現最令投資者失望，A股無力重返3,000關，收報2,927，再跌1.27%，即連跌三日近17%。不過日股則大升3.2%收報18,376，成為區內升幅最大市場。台、韓、馬市場均低位回升。港股輕微高開後，即反覆倒跌超過600點，低見21,060，並以21,080近低位收市，全日跌325點或1.52%，成交1,088億元。收市後，期指轉炒高水，顯示期指大戶已積極大手轉倉，有部署在21,000水平築底之勢。 ■司馬敬

數碼收發站

港股 透視

A股 港股大波動 信心待恢復

8月26日。港股本盤繼續反覆波動的行情，恒指的日內波動幅度，從1,000點收窄至600點，但震盪形態未改，顯示短期波動性風險依然存在。人行宣佈了雙降，消息對內地、香港兩地股市未能構成即時的提振，市場仍在觀察政策對實體經濟有多大的刺激作用，市場信心還是要時間來恢復，但可喜的是，人行減息目前未有加劇人民幣下跌貶值的明顯壓力，這個可以給到股市爭取多一點時間空間，以及較扎实的反彈基礎。目前，港股本盤短期波動性風險未除，人民幣和美元的走勢，依然是關注焦點，而內地、香港股市現時聯動性會有所增加，也宜加關注。

20865底部需強化反彈

恒指繼續反覆波動，日內波動區間範圍在21,060至21,686之間，主要是跟隨A股走勢上落，權重股匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、以及中移動(0941)，股價受壓是拖累大盤的原因。恒指收盤報21,080，下跌325點或1.51%，國指收盤報9,428，下跌86點或0.9%，連跌第九日。另外，港股本板成交量回降至1,088億元，而沽空金額亦回降至116.1億元，沽空比例10.67%，連續第八日超標，但有所下降。至於升跌股數比例是856:727，日內漲幅超過10%的股票有42隻，日內跌幅超過10%的股票有20隻。技術上，仍可

滬股通 策略

A股未止瀉憂押股爆倉

在當下環球金融市場與經濟前景皆不明確的環境下，A股繼續反覆下滑。儘管中央政府近期再三管齊下出招以圖穩定股市，但因金融市場充斥負面情緒與信心疲弱，A股最終未能止跌。除市場擔心中國經濟面臨下行壓力有增無減以及環球金融市場持續震盪之外，A股連續大跌已引發內地會否出現前宗股權押爆倉案例的憂慮。

中央政府近日已接連推出有利股市的政策，不過，

美股周二的走勢引發中國經濟趨緩將重創美國的疑慮，聯儲局是否會趕在9月加息成為市場矚目焦點。華爾街日報報道，芝加哥交易所集團的聯邦基金期貨數據顯示，交易員周二預測聯儲局在9月加息的機率僅有21%，遠低於數周前估計的50%。

8月期指全日高低位為21,697/21,014，收報21,113，跌462點，炒高水33點，成交增至12.4萬張。而9月期指收報21,021，跌454點，成交大增至5.54萬張，明顯地為周五期指結算前進行轉倉，昨日港股再壓低至21,000水平，是否與大戶低位平倉後再建倉營造9月市反彈，值得留意。昨晚夜期又急升上21,300之上，較恒指高水160點，頗有見底反彈意味。

信置放榜賺93.7億超預期

信置(0083)昨放榜，業績超乎市場預期。截至今年6月底止全年業績，扣除投資物業公平價值變動影響後，基礎營運純利為53.02億元，按年升5.57%。純利93.72億元，按年升5.05%。每股盈利1.549元。末期息38仙，連同中期息全年派息共50仙。

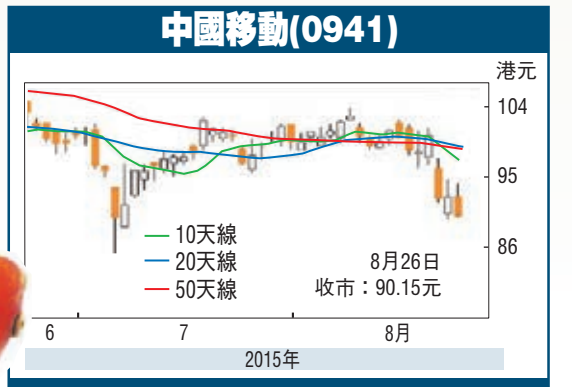
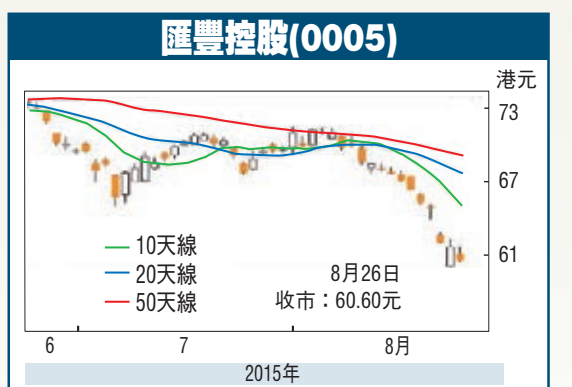
集團物業銷售總收入230.99億元，按年升3.97倍。集團在香港、中國內地及新加坡擁有土地儲備應佔總樓面面積約3,780萬平方呎。於6月底，集團淨現金136.58億元。

港股爆股災後，不少之前已宣佈大型配股集資的公司，已面對承接買家的降價要求而調低配股價，如君陽(0397)，便於周一晚宣佈將配股價大幅調低28%，由每股0.158元降至0.113元，集資14億元

金額不變，但配售新股則由86億股增至121億股，昨日君陽微升1個價位收報0.133元，已算硬淨。另外，集資65億元的康宏金融(1019)，周三宣佈與有關人士重新磋商配股協議及條款，至今未訂立具體約束力協議，換言之，就之前商定的每股配售價0.53元，仍在商討下調配股價，這也解釋了康宏在周二何故一度大跌2成的原因，而股價亦由0.5元水平急墮至0.4元之下，昨低收0.345元，再跌9.2%。值得一提的是，新華匯富(0188)月前配售予廣州基金投資1億元，在上月履行協議時已因應大跌市而只認購了1成，並容允在8月底支付餘款，下周一(31日)便可揭曉。

崔麗杰大手增持博華表信心

不過，也有投資者對公司業務發展前景抱持十足信心的大型集資，不懼股災而要求降價或劈炮，此乃博華太平洋(1076)，昨天該公司董事會宣佈，已完成向不少於6名可換股票據承配人，發行本金額8.419億元之可換股票據，每股換股價為0.225元，兌換37.41億股。另一方面，博華太平洋大股東崔麗杰，在周一股災日大回購1.09億股(每股0.1565元)，周二再回購1,000萬股(每股0.1554元)，持股權增至64.38%，向市場及債券的投資者，表明大股東對公司發展前景的信心。博華太平洋正大舉投資塞班島大型賭場度假村，已獲發牌享40年經營權，正在興建。目前已設前賭場十數賭枱試業。博華昨天逆市升1.2%，收報0.159元，成交逾2,000萬元。



假設恒指階段性底部已在20,865出現，但是要盡快強化反彈勢頭。

事實上，亞洲地區和新興市場貨幣匯率，近期的下跌貶值壓力都加劇了，並且互相影響到主要貨幣匯率，如美元、歐元、以及日圓，她們在今年建立起來的平衡狀態，都受到了破壞。尤其是在美國加息預期未能撲滅之前，對於亞洲地區和新興市場貨幣匯率，以及主要貨幣匯率的潛在波動風險，依然是未能散去，也是市場目前的最大關注點之一。因此，美元和人民幣的走勢，是我們目前的兩個觀察目標。

雙降後 人民幣僅微跌

代表美元整體表現的DXY指數，從月內最高點98.334，曾一度下跌至92.621，累跌幅度有5.8%，最新報94.29，能否站穩在近期低點92.621之上，是目前的判斷指標之一。另外，人行在周二宣佈了雙降，把基準利率下調了0.25厘，存準率下調了50個基點。而在減息降準後，人民幣的貶值壓力會否加劇，也是我們觀察重點之一。從昨日觀察，人民幣兌美元中間價定在6.4043，比前一天的6.3987，貶值了0.08%，在岸CNY和離岸CNH匯率，分別報6.4093和6.4899，未能擺脫貶值傾向，但壓力未見明顯加劇。

關注全球貨幣能否穩定

現階段，環球股市正在跟隨匯率市場，在尋找新

的平衡點。全球貨幣匯率能否恢復穩定性，是股市短期表現的關鍵影響因素。至於中期走勢方面，全球經濟以及內地宏觀面，能否扭轉下行壓力，恢復回穩、甚至出現新增長動力，將會是主導因素，但市場需要進一步觀察，也就是信心未能快速恢復的原因。

(筆者為證監會持牌人)

逾千家上市公司股權質押

事實上，金融市場對中央政府周二推出的措施並非無動於衷。相關消息發佈後，新加坡富時A50指數於周二傍晚一度急升5.8%，此外，歐美股市亦因此於周二晚一度明顯反彈。基於人行是次降息降準可一次過向內地金融市場釋放約6,500至8,000億元人民幣的資金，市場普遍認為有助紓緩金融系統的流動性壓力。

然而，內地不斷出現嶄新的利空消息，導致A股市場泛起的憂慮，繼而擴大負面情緒。當下市場的注意力於涉及1,031家上市公司的股權質押爆倉壓力。隨著A股持續大跌，市場擔心越來越多已作股權質押的個股跌破爆倉的警戒線，由此增加股市的壓力。

(筆者為證監會持牌人)