

紅籌企 高輪 張怡

中央續推利好金融市場政策，加上內地8月以美元計貿易順差急增至602.4億美元，遠超市場預期擴至480億美元，上證綜指昨自3,011低回V形反彈，近高收報3,170點，倒升2.92%。港股昨日亦在極度超賣下現強勁的反彈走勢，資金重投中資股，汽車板塊受追捧，長城汽車(2333)銷售數據利好刺激大漲15.73%外，華星中國(1114)亦漲10.55%。個股方面，保利置業(0119)、TCL多媒體(1070)等漲逾一成。

廣汽銷售改善可追落後

汽車股反彈力度不俗，廣汽集團(2238)也追落後行情，曾高見5.17元，收報5.1元，仍升0.22元，升幅為4.51%，成交稍增至2,966萬股。廣汽較早前公佈截至6月底止中期業績，純利17.5億元(人民幣，下同)，按年升1.4%；每股盈利0.27元；派中期息8分。期內，營業額114.5億元，按年升6.35%；毛利10.75億元，按年升1.28%，毛利率減少0.47個百分點至9.39%。上半年集團生產汽車57.41萬輛，同比下降1.2%，銷售汽車56.93萬輛，同比增長13.01%。

廣汽上半年較市場預期為佳，而管理層也預期，集團旗下本田盈利能力中期將改善，純利率由上半年少於4%有望提升至10%，因銷售上升，成本削減，及多元化採購。此外，廣汽不會延遲擴產計劃，因目前正值SUV產品強勁周期，今年至明年將陸續推出新產品。廣汽全年盈利仍然樂觀，現價市盈率8.34倍，在行業中處於中游水平。總股價反彈初現跟進，上望目標為7月以來阻力的7元(港元，下同)，惟失守年低位的4.71元則止蝕。

港交所購輪 16965 鏖氣鉤

港交所(0388)昨漲4.63%，收報183.2元，為表現較佳的藍籌股。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意港交所購輪(16965)。16965昨收0.156元，其於今年12月21日到期，換股價為185元，兌換率為0.01，現時溢價9.5%，引伸波幅42.1%，實際槓桿6.2倍。此證換股價離現價不太遠，現時數據屬合理，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】：A股昨日早段低開後大體維持波動，午後跌幅一度超過2%至3,011點，之後銀行股率先啟動，尾市各板塊齊漲，A股上演V形反轉，全天漲幅達5.3%。截至收市，上證綜指漲90.03點或2.92%，報3,170.45點；深證成指漲328.47點或3.29%，報10,320.23點。兩市全日成交約5,234億元(人民幣，下同)，上日為6,019.5億元。中小板指收市漲3.33%；創業板指收市漲5.68%，重回兩千點上方。

【板塊方面】：計算機、休閒服務、醫藥生物、化工、機械設備、電子、傳媒、汽車等均錄得5%左右升幅。銀行板塊漲1.8%，中債銀行漲7%。概念股方面，迪士尼、次新股、上海本地重組均大漲超8%。此外，核能核電、體育、食品安全、鋰電池等均大漲7%左右。

【投資策略】：A股連日低成交下反覆尋底，滬深兩市昨再降約5,240億元，創今年2月底春節後的新低。不過，昨日下午成交急增，並接近全日最高位收市，相信內地A股短線接近見底，原因之一是內地大戶的拆倉潮有趨緩跡象，而且隔日更逆市稍增163億元至9,754億元，反映滬深兩市存展融資餘額已接近低水平，加上A股已突破10天線，短期或會先上試3,500點。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 9月2日收市價 人民幣兌換率0.82165 (16:00pm) *停牌

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

中國育兒網絡有「錢途」

港股昨終現像樣的反彈，恒指重返21,200點之上完場，單日有675點進賬。市場氛圍已明顯好轉，料有利有實因素支持的板塊或個股重拾升軌，其中中國育兒網絡(8361)為其中之一。中國育兒網絡在昨日大反彈市中則表現反覆，曾高見2.26元，最後則以2.1元報收，倒跌0.08元或3.67%，表現雖令捧場客失望，但既然股份消息面利好，不妨伺機收集。

中國育兒網絡是於7月8日來港掛牌的半新股，當時是以配售方式於創業板上市，每股配售價定於1.39元，高於配售價範圍(1.2元至1.45元)中間價，所得款項淨額為2.93億元。集團業務主要專注於中國孕嬰童市場的網路平台，為用戶提供最新的中國孕嬰童相關資訊及內容服務。據了解，中國育兒網絡經營多個平台，包括旗艦平台www.ci123.com(育兒網)，支援電腦及手機設備。集團目前亦營運30個供手機設備使用的蘋果及安卓App及互聯網協視電視，此外亦透過獨立協力廠商經營的社交媒體平台(包括微信及微博)推廣平台內容。

消息方面，集團於8月28日在上海舉辦「2015母嬰跨界合作峰會」，旨在把握母嬰行業跨界整合趨勢，抓住行業發展機遇。在峰會上宣佈育兒網智慧母嬰戰略包含「智慧孕期」、「智慧家庭早教」、「智慧幼稚園」、「智慧早教中心」、「智慧母嬰金融」等多個項目。同時宣佈成功邀請台灣知名藝人范瑋琪成為育兒網網站內地代言人，希望其知性、陽光的媽媽形象與育兒網專業、優質的品牌形象完美契合。

「智慧幼稚園」進駐4萬幼稚園 據了解，育兒網「智慧幼稚園」項目於今年9月進駐全國4萬所幼稚園，全面配套幼稚園教材及課外益智學習，通過「手機+Pad+電視」三屏聯合，「教師+家長+孩子」三位一體，推廣全新家園共育方式。此外，中國育兒網絡與一路財富合作的「智慧母嬰金融」項目，根據使用者在自有電商中的消費習慣，設計出的綁定母嬰消費計劃的母嬰金融產品，可望深受母嬰人群歡迎。業績方面，集團上半年收益約人民幣3,600萬元，對比去年同期的2,220萬元增加了62.2%，主要原因是集團網路平台下廣告的品牌數目增加及該等品

業、優質的品牌形象完美契合。

「智慧幼稚園」進駐4萬幼稚園

據了解，育兒網「智慧幼稚園」項目於今年9月進駐全國4萬所幼稚園，全面配套幼稚園教材及課外益智學習，通過「手機+Pad+電視」三屏聯合，「教師+家長+孩子」三位一體，推廣全新家園共育方式。此外，中國育兒網絡與一路財富合作的「智慧母嬰金融」項目，根據使用者在自有電商中的消費習慣，設計出的綁定母嬰消費計劃的母嬰金融產品，可望深受母嬰人群歡迎。業績方面，集團上半年收益約人民幣3,600萬元，對比去年同期的2,220萬元增加了62.2%，主要原因是集團網路平台下廣告的品牌數目增加及該等品



預炒美延加息 環球股漲

周二亞太區股市在美元回落、道指期貨急升及A股顯著反彈下，多個市場升逾1%，並以近日大跌的港股大升3.28%、A股升2.92%表現最為悅目，至於澳洲股市亦在澳元跌穿70美仙後急彈1.69%。內地A股早市退至3,011獲承接後顯著回升，並在午市得力於人民幣明顯反彈而升勢急勁，上證指數以V形升近高位3,175報收。港股昨續受期指抽升急插的大波動所支配，早市高開後曾升逾200點，其後藉A股回軟而倒跌近60點，低見20,525，惟午市藉A股抽升而爆發大補倉場面，恒指越21,000/21,200後升勢急勁，一度大漲逾800點高見21,432，最後收報21,259，全日升676點，成交增至826億元，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)及內銀、內險均顯著反彈2-4%。A股、港股齊越10天線，短線續有力回升。 ■司馬敬

港股收市後，期指市場進一步抽升，淡友大窩倉，9月期指收報21,307，大升880點，較恒指高水48點，成交2.789萬張。至於10月期指亦轉炒高水，收報21,275，高水16點，成交1,851張。10月期指前市均以大跌水逾百點，反映短線有見底轉角市意味。

期指大挾倉 日夜市彈千點

事實上，期指升勢延續至夜期，攀上21,500水平，即較恒指高水擴大至241點，換言之，較昨早市恒指低見的20,525反彈近千點。正當市場關注中國外匯儲備大減939億美元而憂慮人民幣貶值壓力加大之際，8月份中國貿易順差逾600億美元，擴大20.1%。以美元計價的8月出口按年下跌6.1%，少於預期；進口下跌14.3%，大於預期，反映出口表現略佳而進口疲弱。貿易順差擴大對人民幣匯價有正面影響，加上A股大幅反彈，刺激離岸人民幣盤中亦上演V形反彈，從早市急跌轉為上漲逾200點，美元兌離岸人民幣報6.4588，下跌207基點或0.32%。美元兌在岸人民幣報6.3641，下跌16基點或0.03%。

中國匯率、股市齊回穩急彈，凸顯中國有能力穩定金融市場，有助消滅國際市場近期受中國股匯大跌引發的憂慮。另一方面，國基會總裁拉加德提出美聯儲局有條件延後加息的言論，亦增強市場對美延加息的信心，資金重回股、債市場。昨晚美股道指已大漲逾300點，換言之，昨日亞歐股市乃至美股將大升，實際上已預炒美延加息的的氛圍，勢將吸引近周大舉投入國債的資金，回流跌幅甚深股市，特別是港股市場，連跌七周逾4,600點。講開又講，人行行長周小川上周在G20會議上提及人民幣匯率趨穩定及股市調整大致到位，雖然周一市場不領情，但人行昨日再進行逆回購操作，向市場注入七天期的1,500億元人民幣。人行9月6日已實行降準零點5個百點，故人行再向市場注資，凸顯央行穩定股匯市、撐經濟的決心。

內銀優質股絕地反彈

回說股市，昨日提及的汽車板塊大升，其中長城汽車(2333)大漲15%之外，一個月來慘遭期指相關沽盤拋壓的內銀三大行工、中、建，齊作絕地反彈，倉倉大回補補動力之外，亦因市況回升吸引實力客入市增持，帶動三大行強彈逾2-3%。至於優質股紛紛作報復式反彈，如忠旺(1333)升4%、中聯重科(1157)升4.3%、中國心連心(1866)升6.9%、聯塑(2128)升3.5%等。個股則以香港教育(1082)大升25%較受注目。

港股 透視

9月8日。港股大盤連跌四日，出現了跌後技術性反彈，但回升走勢能否持續，仍有待觀察。美聯儲下周議息日期逐步迫近，對於多空雙方都構成了壓力，但是總體形勢上仍該以空頭來做主動。美國加息陰影、內地增長放緩，依然是困擾市場的消息因素，制約了多頭介入的積極性。然而，在股市打底的、在一些不確定性逐步獲得消除，空頭是有趁機趁低回補的可能，刺激股市走出技術性反彈的行情。因此，在基本因素未能回好之前，港股的每一波回升走勢，暫時都只能以反彈來看待，操作上未許過分激進，要繼續做好倉位調整和風控管理。

空軍回補 引發技術性升勢

升跌股比例 1412:224 恒指出現先跌後升的走勢，在早盤曾一度下跌再創新低20,525，其後受到A股上升的激發，空頭出現回補，刺激大盤最多曾上升848點高見21,432。恒指收盤報21,259，上升676點或3.28%，國指收盤報9,479，上升376點或4.13%。另外，港股主板成交量回升至826億多元，沽空金額錄得有98.3億元，沽空比例有11.9%，仍處於

延續反彈 阻力21800

技術上，恒指出現反彈並初部回企至10日線21,241之上，而20,800至21,000是目前的初部承接區，守穩可望延續反彈走勢，較大阻力在21,800。目前，環球股市仍處於調整格局，而全球貨幣匯率能否趨穩，依然是現時的關鍵。如能趨穩的話，可望避免出現新一輪的恐慌，也可以給到股市爭取多一些時間空間。20國集團在周末開了高峰會，成員國在會後發出了聲明，表示會避免競爭性貨幣貶值，並支持中國穩定經濟。消息該有助全球貨幣匯率趨穩，但在美國加息的困擾下，亞洲和新興市場貨幣持續受壓，資金外流情況未有改善。而美聯儲將於下周三和四舉行議息會議，是全球焦點所在。(筆者為證監會持牌人)

大戶難高槓桿短線炒作

根據現階段的消息，相關部委擬以滬深300指數作為未來實施「熔斷機制」的基準指數。未來當這基準指數漲至某一限制水平後(現擬定為7%)，滬深所有股票、可轉債、可分離債、股票期權等股票相關產品將暫停交易至終盤，值得注意的是，「熔斷機制」雖可避免跌市時受恐慌情緒拖累，但亦將會導致A股整體成交量難以再回升。在「熔斷機制」下，預計機構投資者較難把握操盤節奏，亦較發揮通過融資融券來採取乘勢追擊的策略，一方面，中央政府亦偏向維持股票融資規模於較健康的水平，故今年6月上旬前的融資盛宴勢將成為歷史；另一方面，機構投資者亦欠缺客觀條件來通過較高槓桿作短線大上大落的操作。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

中央政府近日接連推出新措施以求穩定A股，除滬深交易所及中金所計劃實施「熔斷機制」之外，中國三部委亦於周一晚發佈持股超過1年股息紅利所得將獲暫免徵收個稅的政策消息，相關消息反映中央政府對於A股現價維穩的決心明顯，故此，上述的政策消息對A股市場情緒產生正面的作用，滬深股市周二雙雙反彈。

熔斷機制 勢將壓縮A股成交量

中央政府計劃對A股市場引進「熔斷機制」，這項措施未來落實並推行後，可於市場表現震盪時，帶來平抑市場不穩情緒的作用，避免市場再呈現過去數個月那種完全受情緒牽動而暴升暴跌的局面。由此反映，這項政策對股市的穩定發展，有不容置疑的幫助，相信相關措施的細節則將於短期內出台，並將盡快執行。中央政府近日連續推出新維穩政策，連同人民銀行持續通過公開市場注進資金，激勵股市周二顯著反彈。上證綜合指數終盤升2.92%，以3,170.45點收收；深證綜合指數終盤升3.83%，而創業板指數終盤則上漲5.7%，昨天滬深兩市逾300檔股漲價，惟兩市成交金額則較周一減少13%至5,241.6億元人民幣，反映大盤反彈承接力不足。

大戶難高槓桿短線炒作

根據現階段的消息，相關部委擬以滬深300指數作為未來實施「熔斷機制」的基準指數。未來當這基準指數漲至某一限制水平後(現擬定為7%)，滬深所有股票、可轉債、可分離債、股票期權等股票相關產品將暫停交易至終盤，值得注意的是，「熔斷機制」雖可避免跌市時受恐慌情緒拖累，但亦將會導致A股整體成交量難以再回升。在「熔斷機制」下，預計機構投資者較難把握操盤節奏，亦較發揮通過融資融券來採取乘勢追擊的策略，一方面，中央政府亦偏向維持股票融資規模於較健康的水平，故今年6月上旬前的融資盛宴勢將成為歷史；另一方面，機構投資者亦欠缺客觀條件來通過較高槓桿作短線大上大落的操作。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

中央政府近日接連推出新措施以求穩定A股，除滬深交易所及中金所計劃實施「熔斷機制」之外，中國三部委亦於周一晚發佈持股超過1年股息紅利所得將獲暫免徵收個稅的政策消息，相關消息反映中央政府對於A股現價維穩的決心明顯，故此，上述的政策消息對A股市場情緒產生正面的作用，滬深股市周二雙雙反彈。

熔斷機制 勢將壓縮A股成交量

中央政府計劃對A股市場引進「熔斷機制」，這項措施未來落實並推行後，可於市場表現震盪時，帶來平抑市場不穩情緒的作用，避免市場再呈現過去數個月那種完全受情緒牽動而暴升暴跌的局面。由此反映，這項政策對股市的穩定發展，有不容置疑的幫助，相信相關措施的細節則將於短期內出台，並將盡快執行。中央政府近日連續推出新維穩政策，連同人民銀行持續通過公開市場注進資金，激勵股市周二顯著反彈。上證綜合指數終盤升2.92%，以3,170.45點收收；深證綜合指數終盤升3.83%，而創業板指數終盤則上漲5.7%，昨天滬深兩市逾300檔股漲價，惟兩市成交金額則較周一減少13%至5,241.6億元人民幣，反映大盤反彈承接力不足。

大戶難高槓桿短線炒作

根據現階段的消息，相關部委擬以滬深300指數作為未來實施「熔斷機制」的基準指數。未來當這基準指數漲至某一限制水平後(現擬定為7%)，滬深所有股票、可轉債、可分離債、股票期權等股票相關產品將暫停交易至終盤，值得注意的是，「熔斷機制」雖可避免跌市時受恐慌情緒拖累，但亦將會導致A股整體成交量難以再回升。在「熔斷機制」下，預計機構投資者較難把握操盤節奏，亦較發揮通過融資融券來採取乘勢追擊的策略，一方面，中央政府亦偏向維持股票融資規模於較健康的水平，故今年6月上旬前的融資盛宴勢將成為歷史；另一方面，機構投資者亦欠缺客觀條件來通過較高槓桿作短線大上大落的操作。(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航

吉利新車型銷量佳帶動反彈

根據中國汽協公佈的數據顯示，內地8月份汽車經銷商庫存回落至48.7%的警戒線下水平，較7月份下降4.7%，加上市場總需求、銷量指數、從業人員指數、經營狀況指數等均有所上升，反映汽車市有所回暖。8月銷量3.18萬輛增11% 吉利汽車(0175)日前公佈8月份銷售數據，總銷量為3.18萬輛，按年及按月分別增長約15%及約7%。當中「EC7」車型及「新帝豪」車型的合併銷量為1.18萬輛，按年增11%，「遠景」轎車及其新版本於8月的合併銷量為6,962部，較去年同期大

幅增長逾5倍。而累計首8個月的整體銷量則為31.32萬輛，按年升33%，並達今年銷量目標45萬輛之約70%。

業績方面，於今年上半年，集團錄得營業額138億元(人民幣，下同)，按年升36%，汽車銷售量則增長34.5%至25.1萬輛，主要受惠於「新帝豪」及「新遠景」等新車型取得的良好市場反應所帶動。純利方面則為14.05億元，亦按年增26.15%。惟產品推出初段利潤稍低，拖累毛利率由20.3%回落至17.6%。由於非洲及東歐等主要出口國家的經濟及政策形勢不穩，令上半年海外市場出口

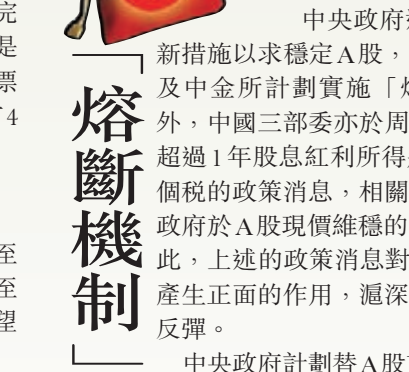
銷量按年下滑48.1%至17,883部，惟俄羅斯及伊朗的經濟開始改善，加上人民幣近期貶值，料對日後銷售可起較為正面的作用。

下半年推帝豪電動車看好

集團表示，今年下半年將會推出帝豪電動及帝豪多功能運動兩款新車型，明年亦會推出緊湊型多門運動車、帝豪跨界轎車以及帝豪4門轎車三款新車。同時，其與富家汽車合作的新車亦有望於明年底或2017年初推出，銷售前景不俗。近日股價持續反彈，惟投資者仍需注意內地經濟增長放緩或影響汽車需求，宜作短線部署。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



康宏證券及資產管理董事 黃敏碩



群益證券(香港)執行董事 曾永堅