

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

A股走勢平穩 成交縮觀望濃
滬深股市在上周走勢平穩，相對前幾周而言，周內震盪幅度大大縮窄。在5個交易日中收紅3個交易日。單日成交金額一直徘徊在6,000億元(人民幣，下同)左右，最低單日成交金額僅為5,161億元。

深創成指與滬指漲勢一致，但走勢整體強於滬指，單日最大漲幅為3.29%。截至周五收盤，深成指收於10,463.69，周漲幅4.07%，周振幅9.33%。

反彈400點 空方似加力
在成交量方面，滬深兩市在本周大幅萎縮。單日最高成交量在周三，滬市成交4,130億元，深市成交4,319億元，合計8,449億元。其他交易日成交量徘徊在6,000億元左右，最低單日成交量僅5,161億元。

滬港通每周精選

恒基地產具重組潛力



上週亞太區股市普遍造好，相信是由於G20財長會議中，中國釋除了各國對內地經濟和人民幣匯率的疑慮。事實上，中國經濟增長的貢獻率中，消費已經超過了投資，而服務業佔國民生產總值的比重，亦已超過了工業，相信消費增長可成為整體經濟的推動力。至於人民幣最近的貶值，乃是走向市場化匯率制度的必要步驟，並非透過競爭性貶值來刺激出口。

均成交864億元，與前周持平。上證綜合指數則升1.27%。
美本周或不加息氣氛
展望本周，市場焦點在於美國聯儲局周四議息會議的結果，是否會加息。鑑於環球經濟前景仍不理想，及受制於其他大型經濟體的寬鬆貨幣措施，及多隻主要外幣兌美元貶值，美國在9月份亦不一定會加息。在這個情況及其權權下，將有利投資氣氛，料港股本周可靠穩。



中電信互聯網收入增長佳
港股9月11日收21,504.37，跌58.13點，成交額871.42億元。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭射擊之星，惟僅9RSI於中軸下方頂背馳通上升軌，短線勢弱，但STC%K、DMI+D及MACDMI皆保底背馳，即日市短中期技術形態反覆，卻有不斷趨穩化傾向。只要香港、滬深及亞洲其他金融市場人士對中國經濟最新變異，稍建信心和憧憬，相信恒生指數有望稍回穩，並反覆上試21,710至21,900，之後便是22,131至22,228阻力區，如守21,472，便暫時毋須下試21,171、20,772甚至9月8日之20,525等低位矣。

長和系內合併助降負債
恒指上週連續兩日反彈後市場漸見疲態，未能再上穿22,000水平。恒指全周升663點，每日平均成交量為864億元。中美經濟數據參差，內地CPI及PPI數據顯示內地仍有通縮風險，而市場本周將聚焦聯儲局議息會議，聯邦基金利率期貨顯示本周加息機率僅28%。相信在不明朗因素籠罩下，後市方向不明確，料本周恒指將繼續於21,000至22,000區域上落。

燃市場對華資綜合企業重組的期望，當中，恒基地產具備重組潛力。
在股權架構中，作為最頂層的上市公司，恒基地產最近屢次獲主席增持。李兆基作為最熟悉公司業務的創辦人及大股東，其增持舉動可見其認為恒基地產現時股價極具投資價值。
截至今年6月底，恒基地產賬面值達2,457億元，或每股79.37港元。上周五恒基地產收報49.10元，較賬面值折讓38%。



電能股東直接受合併方案
股份推介：長和(0001)公佈旗下長江基建(1038)及電能實業(0006)擬合併，組成「長江基建實業」。合併方案為每持有1股電能股份，將獲發1.04股長建股份，計劃生效後電能將除牌，而長建股東將獲發每股5元的特別息，而長和會由持有長建75.67%股權，以及透過長建持有電能38.87%股權，轉為直接持有長建49.19%股權。

股市 縱橫



國企炒 混改
港股經過連跌七周後，上週終於喘定，恒指全星期升664點或3.2%，收報21,504點。值得注意的是，這次由低位反彈最多回升約1,500點，並在22,228點水平遇阻，而踏入本周因有多項消息備受關注，料將對後市有一定的啟示作用，實不宜掉以輕心。事實上，美國聯儲局將於本周三及周四議息，會否再度重啟加息，料將令金融市場再起波瀾。不過，最新鮮熱辣自然是中國國企「混改」再有新進展，上週中央政府通過的《關於深化國有企業改革的指導意見》，並定於昨日傍晚六時正式對外公佈，今日早上十時再由國務院新聞辦舉行吹風會。據悉，是次《意見》對國企混合改革制有更明確的指示，相信可加快30萬億元人民幣的國有資產上市的步伐。

中糧追落後
執筆時還未知悉《意見》的內容，但預計消息應有利「混改」概念的股份再度抬頭，中國糧油控股(0606)是其中一隻可留意對象。按國資委方案，中糧控股母企中糧集團早被選為改組國有資本投資公司試點。中糧集團坐擁資產超過570億美元，在世界糧食公司中排名第二，除了主要業務農產品和食品外，亦涉足房地產、旅遊和服裝等。中糧系上市企業眾多，內地及本港合共有8家上市公司。市場普遍預期，經營老本行農產品和食品的中糧控股，主營的油籽加工業務經營模式老化，在市場上欠缺競爭力，致令業績未如理想，所以最有需要加快重組資產，以提升業務表現，從而增加對投資者的吸引力。

長建電能合併 加價機會微

美股三大指數上周五以反彈0.5%報收，全周計道指與標普均升2.1%，「迎接」本周三、四聯儲局重大議息決定。今日亞太區股市假後重開，在美股升市預期延後加息的氛圍下，可望呈靠穩走勢發展。國務院昨日公佈深化國企改革指導意見，加上人行宣佈周二起改革存款準備金率考核制度，有利銀行應對流動性需求，對內銀業務及支持實體經濟有正面影響，預期對A股、港股有正面刺激，上週已吸引資金追捧的內銀、基建及材料股，可望成為資金回流收集對象，而恒指有望反覆向22,000推進。

美聯儲局議息前夕，上周五美國8月生產物價指數按月持平，而市場預期下跌0.1%，期內生產商提高成衣鞋類等產品的毛利率，抵消油價下跌及美元轉強對價格的拖累。過去12個月生產物價指數下跌0.8%，跌幅小過預期。扣除食品、能源及貿易服務的核心指數上升0.1%，過去12個月升幅0.7%。上述數據反映通脹仍處低水平，加上同日公佈的美國密歇根大學9月份消費者情緒指數初值跌至85.7，低過市場預期，亦是去年9月後最低，當中現況指數跌至去年10月後最低水平。

推動國有企業同市場經濟深入融合。意見指出，發展混合所有制經濟的目標是促進國有企業轉換經營機制，放大國有資本功能，提高國有資本配置和運作效率，將不設時間表，成熟一個推進一個。
回說股市，長江基建(1038)宣佈與電能(0006)合併建議後，市場反應正面，主要是電能擁有逾600億現金，在併入長建後，對外收購資產提升回報更具優勢，可創出多贏局面，包括評級機構及投資大行，均視為積極性併購舉措。

中機工程完成尋底可吸
在上周的反彈市中，國指成份股的長城汽車(2333)反彈20.9%，為成份股中表現最佳股份，而海通證券(6837)和中建材(3323)亦分別升16.5%和15.9%。中國機械工程(1829)上週現先尋底後反彈的行情，該股繼上月下旬退至5.26元獲承接後，上周一底部支持已上移至5.5元水平，收報6.68元，全周計共升1.03元，升幅為18.23%，彈力不俗之餘，短期亦已形成參差見底的形態。

國企改革 成熟一個推進一個
備受市場關注的國企改革，昨天國務院公佈了《關於深化國有企業改革的指導意見》，從總體要求到分類改革、在完善現代企業制度和國資管理體制、發展混合所有制經濟、強化監督防止國有資產流失等方面設定目標。意見提出，國有企業分為商業類和公益類，並實行分類改革、分類發展、分類監管、分類定責、分類考核，

平保走強 留意購輪25135
本港股市上週五先升後回。恒指一度升逾300點，收市倒跌58點，報21,504點。全日大市成交871億元。總結全周，恒指升663點或3.1%，扭轉過去七個星期跌勢。