

華電福新增長動力看好

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日沽壓持續，上證綜指曾低見2,983點，收報3,005點，仍跌3.52%。A股回吐壓力有增無減，這邊廂的港股也彈唔起，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。板塊方面，以航空股的整體表現較佳，當中中國國航(0753)收報5.98元，升5.28%。部分新能源股在昨日淡市下的抗跌力亦不俗，華電福新(0816)全日主要在7個價位上落，一度走高至2.65元，最後以2.63元收報，升0.03元，升幅為1.15%，表現跑贏大市。該股現水平的沽壓不大，在資金對國策受惠股仍然情有鍾下，仍可考慮趁低收集博反彈。

華電福新較早前公佈6月止上半年財年業績，收入錄得74.95億(人民幣，下同)，按年增加11.9%。純利11.69億元，增長11.7%，每股盈利13.64分。不派中期息。集團上半年業務表現符預期，主要由於福清核電收益及風電板塊經營利潤提升。華電福新下半年將有容量110兆瓦的水電在建項目併網投產，而風電和太陽能各新獲核准4個項目，控股裝機容量分別為220兆瓦和50兆瓦，都有助提升業務表現。

消息方面，根據福建省物價局發佈之日期為2015年8月25日的調整水電上網電價的通知，福建省水電上網電價(含稅)提升0.02元/千瓦時，自今年8月1日起生效，對華電福新盈利也有推動作用。該股今年預測市盈率約7.7倍，在同業中處偏低水平。趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標為近期阻力位的3.5元(港元，下同)，惟失守2.5元支持則止蝕。

騰訊撐大市 購輪11056可取

騰訊控股(0700)昨收報131.2元，升3.2元，升幅為2.5%，成為昨日支撐大市主要動力，其成交25.89億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(11056)。11056昨收0.153元，其於明年2月22日到期，換股價為130.98元，兌換率為0.01，現時溢價11.49%，引伸波幅43.9%，實際槓桿4.8倍。此證為微價內輪，因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上交投為同類股證中較暢旺的一隻，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2%，即市反彈無力，午後曾跌逾4%至2,983點。銀行股尾市頑強抵抗，A股勉強收於3,000點上方。截至收市，上證綜指跌3.52%，報3,005.17點；深證成指跌4.98%，報9,290.81點。兩市全日成交金額約4,770億元人民幣，創下近8個月新低，上日為6,800億元人民幣。中小板指、創業板指收市分別下跌5.19%、5.70%，上日分別重挫7.21%、7.49%。

【板塊方面】：盤面上，銀行板塊跌幅不及1%。交通銀行、工商銀行、農業銀行收漲。國防軍工重挫8.6%。計算機、有色金屬、鋼鐵均大跌7%左右。概念股方面，金融改革、傳感器、移動支付、西藏振興、智慧IC卡、航母、衛星導航指數均重挫逾8%。國資改革、互聯網金融、核能核電均跌7.7%。

【投資策略】：A股雖仍能在3,000點之上收市，但成交再一次在尾市大幅增加，這明顯是國家隊在收市前護盤力保不失該關口，我們基本上對大市看法並沒有大轉變，宏觀經濟不景氣的擔憂及國家對於股市風險的控制及干預，仍然使投資者對股市產生無窮憂慮，現時上證3,000點隨時可破，短期內再次尋底的機會不小，建議投資者暫不宜入市，皆因值博率不高。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

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

智能電表訂單豐 威勝可收集

內地股市昨挫逾3%，雖未對港股帶來太大的負面影響，但市場觀望情緒轉濃，則限制大市的表現。不過，弱市之中，部分績優股相對的抗跌力仍佳，其中威勝集團(3393)一度走高至8.35元，最後回順至8.22元，倒跌0.03元或0.36%，惟該股連日企穩於10天及20天線之上，日前10天更成功升穿20天線，其技術形態確認進一步向好，可把握回調收集機會。

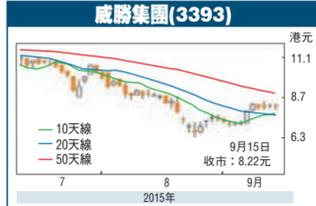
威勝主要從事開發、生產和銷售智能電、水、熱、燃氣計量儀表及智能配用電設備，提供智能計量、智能配用電、能效管理等解決方案及服務。截至今年6月底，威勝上半年收入16.03億元人民幣，按年上升17.3%；純利2.54億元人民幣，按年增加25.2%。業績表現理想符合市場預期。集團較早前向國際金融公司配售1,400萬股新股，配售價10.8元，集資1.48億元，資金將用作智能配用電(ADO)業務發展及一般營運資金。

現價較配股價回落24%

值得一提的是，集團此前曾趁市旺，通過配股方式配售最多6,800萬股(其中6,100萬股以先舊後新方式配售)，配售價同為10.8元，約得資金6.45億元。據悉，當中3.85億元將用於

建設ADO業務的新生產基地，約1.3億元將用於與ADO有關的潛在合併及收購，以及約1.3億元將用於研發。雖然集團尚未有確切的收購對象，但系內有併購消息醞釀，則有望成為股價造好的催化劑。另外，威勝現價較配股價回落約24%，也是該股具吸引之處。

威勝作為行業龍頭，也因競爭優勢，令訂單前景備受看好。今年6月，再度奪得坦桑尼亞國家電力公司之具預付費功能智能計量系統(AMI)合同，金額約為942萬美元。連同3月取得的合同，年初至今與坦桑尼亞國家電力公司簽訂的合同總額達2,172萬美元。此外，在國家電網電表招標結果顯示，該公司無論数量和合同總額均名列前茅，而5月初的數據顯示，年內已中標電網合同累計已達4.86億元。



美數據失利 延加息機會大

美股三大指數隔晚回落0.3%至0.4%，道指跌62點收16,370，影響所及，周二亞太區股市普遍下跌，以內地A股跌3.52%、澳洲跌1.53%、新加坡跌1.03%壓力較大。內地A股在期指結算前夕再考驗3,000關水平，曾低見2,984，尾市得力於護盤基金力吸內銀等回穩，收報3,005，急跌109點。港股則在約200點波動，低開後曾倒升，惟A股弱勢令港股反覆下滑，全日高低位為21,634/21,411，收報21,455，全日跌107點或0.49%，成交縮減至636億元。A股雖跌至3,000關，但兩地股市未因此出現恐慌急跌市，反映內地股市在融資槓桿大為收縮下，市況已趨回穩態勢。港股亦守穩10天線上方，顯示市底承接力轉強，內銀及基建股續獲資金吸納。

美儲局今明兩天議息，這次會議乃金海嘯後最重要一次會議，將決定是否啟動加息周期。不過，會議前的最新調查，加息的機會率，已因近周的環球經濟、金融市場的最新變化而下降至三成以下，大多評估加息會延至年底進行。

恐慌，港股亦未見淡鏢疊疊推散港股，反映市場資金正觀望美議息結果前，對大市走勢並不太悲觀，相反待延遲加息後，營造補倉升市。

台富邦金控要員坐陣康宏

公司動向方面，台灣首富蔡明興家族斥資逾15億入主康宏金融控股(1019)後，昨天人事上已有重大變動，委任吳榮輝為執行董事及集團總裁，昨日起生效，為期三年，將負責帶領集團實踐各個短期及長線的投資項目，同時為集團鎖定重點投資項目及發展機會，推動可持續的盈利增長。吳榮輝前身為富邦金融控股股份之董事總經理，換言之，富邦金控老閣蔡明興已委任要員坐陣康宏金融，展開兩岸三地金融業務發展大計。

蔡明興家族是以每股0.35元認購44億股，佔擴大股本後29.99%，成為最大股東。今次入股斥資15億元，較股災前原入股斥資28億元大減逾10多億，即由原先每股0.53元大削至0.35元，但所購入持股至29.99%比例不變，對蔡老閣而言，入股康宏未因股災而退縮，反因股災而省減10多億，是最受惠的收購行動。

數碼收發站 司馬敬

港股透視

9月15日，港股本盤繼續反覆，仍處於美國議息前的靜默期，大市成交量出現進一步縮降，而在A股持續下跌的拖累下，形成了港股本盤現時反覆偏軟的格局走勢。目前，恒指仍險守21,400的短期好淡分水嶺，能否守穩，對於短期後市發展會有指示性。而事實上，要扭轉已形成的中長期弱勢，並不是一件易事。市場要重建信心，亦需要時間。因此，在不確定性仍多的背景下，操作上要維持謹慎態度，未許過分急進。保留一定的現金，趁機進行倉位組合的調整，繼續做好風控管理，依然是現時過渡期的總體策略。

提防大市承接力轉弱

恒指表現繼續反覆，連續四日在K線圖上出現短陰，呈現偏軟的走勢，尤其是在大市成交量進一步縮降的形勢下，要提防盤面承接力有轉弱的可能。恒指收盤報21,455，下跌107點或0.49%，國指收盤報9,704，下跌24點或0.25%。另外，港股主板成交量進一步縮降至636億元，而沽空金額有71.2億元，沽空比例11.19%，仍然未能回復至10%以下的警戒線範圍內。至於升跌股數比例是450:1,046，日內漲幅超

滬股通策略

A股繼續下跌，除宏觀數據表現不理想削弱市場的信心外，市場普遍擔心中央政府全面清理違規場外配資活動將影響9月份期指結算活動，加速投資者於結算日前拋售股票的行動，繼而增加大盤整體下跌壓力。雖然中證監已發文指出清理違規場外配資賬目六成，而相關行動不會對市場構成明顯的衝擊，但大盤明顯未能止跌。

A股退守三千關的因素

當A股市場信心低迷，除上述的技術因素增加大盤的賣壓之外，宏觀數據表現強人意外，導致投資者欠缺進場買股的意欲，亦成為A股近期跌跌不休的主因。事實上，國家統計局近期發佈的一系列宏觀數據，就算表面數值優於內需預期的零售數據一環，其實際的表現亦加深市場對內需放緩的顧慮。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

證券推介

堡斯龍(0592)，一家香港領先的服裝品牌、零售商及特許經營權擁有者將於星期三公佈公司的年度業績。本行預計其截至2015年6月30日財年的收入和盈利將分別按年升3%和14%至26.3億元和1.5億元。末期股息則預計為0.05元，相當於全年每股股息為0.077元或10.8%的年度股息收益率。

堡斯龍股息率吸引撐股價

受惠租金及棉花價下滑 香港的業務是公司最主要的盈利來源。雖然公司在香港直接管理的店舖並未從2012年財年的41家有所改變，但其從香港業務獲得的營業利潤從2013年財年的2.1億元微跌至2014年財年的2.0億元後，於2015財年上半年按年錄得3%的增長至1.1億元。堡斯龍的同店銷售表現亦跑贏行業標準。上半年公司香港業務的同店銷售增長5%。

宏觀數據弱 信心低迷

當A股市場信心低迷，除上述的技術因素增加大盤的賣壓之外，宏觀數據表現強人意外，導致投資者欠缺進場買股的意欲，亦成為A股近期跌跌不休的主因。事實上，國家統計局近期發佈的一系列宏觀數據，就算表面數值優於內需預期的零售數據一環，其實際的表現亦加深市場對內需放緩的顧慮。

國浩資本

堡斯龍穩健的財務狀況令公司可以繼續維持其高派息比率的派息政策。截至2014年12月31日，公司的淨現金水平達4.5億元，或相當於每股0.27元，相比起其前五個財年在每股0.15元至0.28元區間浮動為高。公司在2014年財年的派息比率為90%，而在前5個財年的派息比率則為88%。公司最大的股東(佔67%的股權)是其豐厚派息政策的主要受惠者。