

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。此證為輕微價內輪，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

底止，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



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。

美零售放緩 製造業收縮

最新的美國經濟數據，亦有利加息延後的決定，繼上周消費者信心指數跌至一年低位後，昨天公佈的美國8月零售銷售按月上升0.2%，升幅小過預期，扣除汽車零售銷售上升0.1%，同樣較預期遜色。此外，紐約聯邦儲備銀行9月製造業指數跌至-14.7，連續兩月下跌，亦是2013年1月後紐約州製造業首次連續兩個月收縮，受到新訂單及付運量急跌影響，表現差過市場預期。調查又顯示，當地製造業就業是兩年半以來首次下跌，受訪者對營商前景看法亦轉差。

A股曾跌穿3000 股市未恐慌

內地A股一度跌穿3,000關，但未引起市場恐慌，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。吳榮輝先為富邦金融控股股份之董事總經理，換言之，富邦金控老闖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，對蔡老闖而言，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。港股大盤繼續反覆，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，形成了港股大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啟示性。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股經過周一再現千股跌停的格局後，滬深股市周三皆明顯開低走低，石油與銀行股午盤護盤，儘管曾一度舒緩兩市的賣壓，但其後因市場擔心9月期指淡倉無法轉倉作對沖，故加深大戶於結算日前拋售股票的壓力，上證綜合指數一度最多下跌逾4%，跌穿3,000關卡，終盤時上綜指勉強守於3,000點以上，以3,005.17點收，下跌3.52%。深證綜合指數及創業板指數終盤亦分別下跌4.97%及5.7%，滬股股市合計約2,200檔股票下跌，而兩市的成交金額亦較周一縮減近30%至4,776.1億元人民幣，當中滬A股的成交額創逾7個月最低水平，縮減至2,439億元。基於本周五期指將進行交割結算，市場擔心部分證券商自營盤合計約5,000億元無法順利套保而面臨倉位全裸風險。

宏觀數據弱 信心低迷

當下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，宏觀數據表現差強人意，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。8月份社會零售品零售總額為2.49萬億元人民幣，同比增長10.8%，較市場預期高0.2個百分點。當中推動零售消費總額名義增速回升的重要因素為：零售價格漲幅擴大，如扣除這項因素，8月份零售消費總額實際增速為10.4%，與7月持平。

證券 推介

堡斯龍股息率吸引撐股價

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。堡斯龍的盈利由於：1)公司有效地整合了其分銷網絡；2)同店銷售增長錄得改善及3)毛利率有所增長，而從2012年財年錄得的1,600萬元大幅改善至2013年財年的2,200萬元、2014年財年的1.3億元及2015財年上半年的8,750萬元(按年升17.4%)。在堡斯龍關閉了其於中國內地和台灣錄得虧損的店舖後，內地上半年虧損70萬元；台灣錄得經營虧損540萬元。

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%。公司毛利率因棉花價格下降而改善(雖然人工成本和租金有所上升)亦可能是另外一個解釋其盈利改善的因素。公司的毛利率在2012年財年、2013年財年、2014年財年和2015財年上半年分別為47.2%、47.7%、51.1%和50.4%。

大市處短期反覆關鍵時刻 葉尚志 第一上海首席策略師

A股退守三千關的因素 曾永堅 群益證券(香港)執行董事