0

匯業證券策略師 岑智勇

1

口

紅籌國企 宮輪

內地股市在昨日期指結算日以反覆向 好為主,上證綜指收報3,098點升0.4%。 至於港股則在地產股支撐下以升市完場,觀 乎本地中資股續維持個別發展。個股方面,成

都普天電纜(1202)以1.25元報收,升11.61%, 而中國電子(0085)亦升近11%。板塊方面,內 險股強勢依然,當中龍頭的國壽(2628)和平 保(2318)分別升3%和2.3%。此外,美國暫不加息刺激短期黃金需求,黃金股再度成為熱棒 對象,當中招金(1818)更漲達8.92%。 業務防守性較強的北京控股(0392)

業務防守性較強的北京控股(0392),股價昨 日彈力亦見不俗,曾高見50.3元,收報49.95 元,仍升1.75元,升幅為3.63%。北控上半年 純利錄得31億元,按年升10.3%。其中管道燃 ▲ 氣業務營業額上升45.6%至208.8億元,佔總 營業額逾70%,經營溢利增長9%至13億元。 整體毛利率由去年同期的21.2%降至18%,主 要是非居民天然氣購氣成本上升。不過,北京 空氣污染問題嚴重,當地居民亦具相當的消費 能力,即使天然氣價格相對較高,隨着進入冬 季,相信對天然氣的需求仍會保持增長,故相 關板塊的前景仍可看好。

北控現價市盈率約13倍,作為公用股龍 頭,此估值並不算貴。就走勢而言,該股先 後收復10天及20天線,而14日RSI動力也續 增強,短期若升穿降軌阻力50元關,目標將 上移至55元,惟失守45元支持則止蝕。

長實走強 購輪可揀27301

長實地產(1113)昨收報62.45元,升4.69%,成交 47.97億,為港股成交金額最大股份。若繼續看好該股 後市表現,可留意長地渣打購輪(27301)。27301 昨收 0.64元,其於明年4月27日到期,換股價為62元,兑 換率為 0.1, 現時溢價 9.53%, 引伸波幅 32.4%, 實際 槓桿5.4倍。此證已屬價內輪,本身又有較長的期限可 供買賣,數據又屬合理,加上交投也算暢旺,故為可 取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】: A股全日維持反覆,最終輕微上升但未能重越3,100 關。截至收市,上證綜指升0.38%報3,097.92點;深證成指升 1.14%報 9,850.77 點。兩市全天成交金額約 4,719 億元人民 幣,創下近8個月新低,上日為6,972億元人民幣。全周計,上 證綜指、深證成指分別下跌 3.2%、5.86%。中小板指收市升 0.85%,全周計跌6.75%。創業板指收市升2.59%,全周計跌 3.75%

【板塊方面】:盤面上,僅銀行、鋼鐵板塊收市走低。休閒服務 大升約4%。計算機升逾2%。紡織服裝、汽車、機械設備錄得 1%以上升幅。概念股方面,創投指數升近6%。在線旅遊、新三 板、食品安全、網絡安全、智慧交通、智慧醫療、智慧穿戴指數 均升4%左右。

【投資策略】:A股繼續受制於20天線下,在3,100點附近震盪 上落,而兩市全天成交萎縮,股市仍然缺乏明確方向,只可以說 下周仍要關注A股能否突破20天線,若突破可先看3.400點,否 則很大機會再次下試3.000點關口,甚至再次尋底,建議投資者 可逢低小注買入,但不宜大手高追,始終內地投資情況仍然偏 淡,在缺乏利好消息下股指難有大升空間。 ■統一證券(香港)

AH股差價	9月18日收市價 人民幣兌換率0.8					82118 (16:00pm)		
名 稱	H股(A股) 代 號			H股價 (港元)	A 股價 (人民幣)	H比A 折讓(%		
浙江世寶		(002703)		6.42	29.53	82.15		
洛陽玻璃		(600876)		4.86	21.70	81.61		
廣汽集團 中石化油服		(601238) (600871)		5.69 2.68	18.81 8.84	75.16 75.10		
東北電氣		(000571)		1.96	5.29	69.57		
山東墨龍	0568	(002490)		2.77	7.20	68.41		
上海電氣		(601727)		4.42	11.35	68.02		
洛陽鉬業		(603993) (601005)		4.34	10.86	67.18		
重慶鋼鐵股份 兗州煤業股份		(6001003)		1.27 3.87	3.16 8.95	67.00 64.49		
南京熊貓電子		(600775)		5.49	12.63	64.31		
上海石油化工		(600688)		3.24	6.93	61.61		
大連港		(601880)		2.52 3.17	5.10	59.42		
晨鳴紙業 中海油田服務		(000488) (601808)		8.65	6.35 17.02	59.01 58.27		
第一拖拉機股份		(601038)		4.72	9.22	57.96		
北京北辰實業	0588	(601588)		2.28	4.43	57.74		
中煤能源		(601898)		3.31	6.38	57.40		
中國鋁業 鄭煤機		(601600) (601717)		2.67 3.36	5.04 6.30	56.50 56.20		
天津創業環保		(600874)		4.38	8.11	55.65		
海信科龍	0921	(000921)		4.10	7.50	55.11		
馬鞍山鋼鐵	0323	(600808)		1.88	3.38	54.32		
大唐發電		(601991)		3.13	5.57	53.85		
四川成渝高速 中船防務		(601107) (600685)		2.58 18.64	4.42 31.15	52.07 50.86		
中聯重科		(000057)		3.12	5.18	50.54		
紫金礦業		(601899)		2.14	3.51	49.93		
中國東方航空		(600115)		4.48	7.34	49.88		
東方電氣 比亞迪股份		(600875) (002594)		8.38 37.30	12.45 55.18	44.73 44.49		
中國石油股份		(601857)		5.86	8.44	42.98		
安徽皖通公路	0995	(600012)		6.55	9.32	42.29		
中國南方航空		(600029)		5.31	7.55	42.25		
金隅股份 鞍鋼股份		(601992) (000898)		5.79 3.65	8.07 4.93	41.08 39.2		
經緯紡織		(000666)		11.16	15.00	38.90		
中國中車		(601766)		10.62	14.26	38.84		
廣深鐵路股份		(601333)		3.32	4.45	38.73		
東江環保中集集團		(002672) (000039)		12.00 14.02	16.00 18.15	38.41 36.57		
江西銅業股份		(600362)		10.86	13.91	35.89		
中國鐵建	1186	(601186)		11.82	15.14	35.89		
中信銀行		(601998)		4.79	6.05	34.98		
白雲山 中國交通建設		(600332) (601800)		20.35 10.36	25.69 12.72	34.95 33.12		
中國叉通建設		(601111)		6.27	7.50	31.35		
中國神華		(601088)		12.76	7.50 15.22	31.15		
民生銀行		(600016)		7.66	8.75	28.11		
深圳高速公路		(600548)	[5.23	5.90	27.21		
長城汽車 中國銀行		(601633) (601988)		23.65 3.54	26.31 3.86	26.18 24.69		
交通銀行		(601328)		5.69	6.19	24.52		
新華保險	1336	(601336)		34.60	37.10	23.42		
海通證券		(600837)		12.26	13.11	23.21		
華電國際電力 上海醫藥		(600027) (601607)		6.69 17.12	7.14 18.23	23.06		
上/母酉来 濰柴動力		(000338)		8.54	8.83	20.58		
金風科技		(002202)		13.80	14.07	19.46		
農業銀行		(601288)		3.08	3.14	19.45		
華能國際電力		(600011)		8.97	8.97	17.88		
建設銀行 中國石油化工		(601939) (600028)		5.58 5.25	5.43 4.95	15.61 12.91		
工商銀行	1398	(601398)		4.75	4.46	12.54		
招商銀行	3968	(600036)		18.96	17.71	12.09		
復星醫藥		(600196)		25.35	23.24	10.43		
中國人壽 中興通訊		(601628) (000063)		28.85 17.88	26.30 16.08	9.92 8.69		
青島啤酒股份		(600600)		36.10	32.23	8.02		
中信証券	6030	(600030)		15.66	13.79	6.75		
廣發証券 東紅人業		(000776)		15.44	13.42	5.52		
萬科企業 江蘇寧滬高速		(000002) (600377)		16.70 10.10	13.12 7.75	-4.53 -7.02		
中國太保		(601601)		30.85	23.66	-7.07		
中國平安	2318	(601318)		40.40	30.57	-8.52		
安徽海螺		(600585)		24.85	18.57	-9.89		
京城機電股份 昆明機床		(600860) (600806)		*	*	_		
工画工科	-0000	1004000)						

中國中鐵

中國中治 中國遠洋

山東新華製藥 中海發展股份

0390 (601390

0719 (000756

1138 (600026

1618 (601618

2866 (601866) 1513 (000513)

板塊 拆局

樓交投放緩

恒生指數於4月27日升至25,855.52 點後, 屢次未能上破28,500點水平, 走勢開始回軟,而且跌勢於7月後加 劇,於9月8日跌至20,524.88點後才告 反彈。恒指的最大跌幅達 5,330.64 點 或20.6%,而且交投亦日漸縮減,甚至 有蔓延至地產市場之勢。

除了參考股市表現外,香港的經濟表 現也是影響地產市道的重要一環。根據 香港政府統計處的資料,在2015年第二 季,進出口貿易、批發、零售及住宿服 務等行業的業務收益指數,分別按年下 跌 3.6%、2.4%、0.9%及 10.9%。 內地 及外國經濟之放緩,對香港的進出口及 批發等行業都會構成影響。另方面,人 民幣於8月11日後開始貶值,也對旅遊

若香港經濟放緩,將會影響就業市 場。在2015年5月至7月,香港的失業 率為3.3%,接近全民就業。但觀乎近 期多家零售品牌紛紛撒出市場,或不再 續租貴價地段,反映零售業不景氣,最 終或會影響就業情況,損害市民對房地 產的購買能力。

下半年香港經濟晦暗不明,樓市隨 時再起風浪,地產代理難獨善其身,令 他們選擇效力的對象時,除考量薪金多 寡外,公司的規模、前景的規劃、領導 的能力等,都是事業發展的重要基石。

成交低迷 地產代理首當其衝

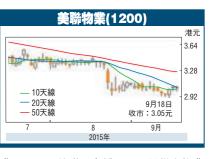
近期香港房地產市場主要以一手盤

主導,發展商大多以貼近市價水平去開 售新盤,另邊廂的二手市場,因價錢及 質素難以與新盤比較,除非業主願意大 幅減價,否則難以促成成交。在一二手 市場成交俱跌的情況下,本地三萬多地 產代理首當其衝,生計大受影響。

據媒體報道,個別有中小型房地產 代理遭入稟追數300萬港元,多少反映 行業經營困難。除了細行外,新進入市 場者,在一輪急攻猛進地開鋪後,除面 對人手增長或趕不上開舖速度、租金壓 力、拉高整體成本等經營風險外,同時 迎來市況轉弱的行業景況。

美聯系有實力也難獨善其身

在香港上市公司中,有美聯系的美聯物



業(1200)及美聯工商舗(0459)是從事物業 代理相關業務。在市道轉弱,只靠一手樓 盤獨力支撐市場的情況下,雖然她們的 「底子」和經營條件都較細行和市場新丁 為佳,相信要待經濟環境進一步惡化,迫 使更多一手及二手業主減價求售,其時地 產代理才有望做更多生意。

最理想的情況,當然是待整體市況 再度好轉,把全個行業激活起來;但要 待這種情況出現,地產代理股得先要捱 過今次的地產寒冬。

(筆者為證監會持牌人, 並無持有上述股份權益。)

耶倫配合G20-加息勢。

美聯儲局議息會議決定維持 利率不變,並向市場解釋暫不 加息的理由——需用更多時間 評估全球金融市場波動對美國 經濟的影響。周五亞太區股市 普遍靠穩向好,日股則受日圓 回升而急跌 1.96%。 內地 A 股 反覆回升 12 點收報 3,098,期 指結算總算平穩過渡。港股則 以先跌後升的走勢結束一周的 交易,全日高低位為22,052/ 21,807,收報21,921,全日升 66點,成交增至955億元。在 美國延遲加息後,最快加息會 延至12月,有利資金續回流股 市,港股有條件進一步向 22,500/23,000 推進。

■司馬敬

聲明指出,國際市場不明朗,有機會令到美國通脹跌至更 低水平,需要更多時間評估環球市場帶來的影響。聲明亦 指出,不排除今年開始加息,10月亦有加息的可能性。

聯儲局主席耶倫在記招進一步向市場解説,直言市場 對中國及其他新興市場增長的擔憂,引發金融市場波 動;而自7月政策會議以來,股市下跌、美元進一步升 值,都令整體金融狀況變得緊張。耶倫並向市場發出啟 示性的講話:不會過度解讀近期市場發展,暫時未有改 變聯儲局對美國經濟前景的看法,但當局希望用更多時 間去評估美國可能造成的影響。

份不可能加息,最快也要到12月議息,因為需要時間 評估中國、日本等主要經濟體的狀況,是否有利美加息 後仍維持經濟復甦的環境。

講開又講,耶倫延遲加息的決定,亦配合了9月初G20 財長會議作出的承諾:採取果斷行動推動全球經濟加快復 甦:要求各國謹慎調整政策行動並開展清晰溝通,使負面 溢出效應降至最低,減少不確定性並提高透明度。G20財 長會議的核心成果之一,是支持中國穩定經濟,經濟轉型 及匯率改革。中國在G20財長會議前先降準減息,會議後 亦在穩定股市、人民幣下跌上做出有效措施,向G20交足 了功課。今次聯儲局決定延遲加息,肯定有利G20會議以 來的金融市場持續穩定,並有利中國、日本、歐洲的經濟 持續改善,提供了兩個月的平穩發展空間。

> 在美維持息率不變後,美元下跌,美國兩年期國 債收益率創出年半來最大單日跌幅,下跌13個基

美聯儲局昨晨決定維持0至0.25厘超低利率不變,議息 點,跌至0.68厘的兩周低位;5年期及3年期國債收益率 跌至1.48厘及0.98厘。至於10年期國庫債券收益率跌至 2.194厘。美國債收益率急跌,除反映不加息外,亦與聯 儲局下調明年經濟增長及通脹率有關,引發資金重投股 市、債券市場,企業高收益債更成為資金追捧對象

期指炒大高水有啓示

回説股市,港股收市後,期指市場突出現急升場面, 9月期指由恒指收市時小幅高水,轉為大高水,急升上 22,084 收市,全日大升354點,較恒指高水達163點, 成交 6.65 萬張。值得一提的是,10 月期指也推升上 耶倫一席話,實際上是向市場派「定心丸」,10月 22,044收市,升334點。期指市場的表現,已預示好友 大戶再佔主導。

息率敏感股成美息不變的受追捧對象,港地產股全線 上升,以長實地產(1113)升4.6%最標青,而新地 (0016)、恒地(0012)、信置(0083)均升逾3%。基建及 材料股先於大市反彈,但承接力仍強,中交建(1800)再 升3.3%收報10.36元,穩企於50天線之上。核電板塊的 中廣核電力(1816)、上海電氣(2727)分別升3.2%及4% 均成為大市將重上22,000 關上的強勢股。至於下周有份 參與國家主席習近平訪美經貿團的新奧能源(2688),亦 在逾億元成交下躍升1.1%,收報40.45元。新奧能源是 燃氣板塊唯一代表,對股價有正面效應。

互聯網股明顯成為強勢板塊,金蝶(0268)升16.2%、 天鴿互動(1980)升13.4%、中國軟件(0354)升9.1%,而 慧聰網(2280)更狂升29.7%。中國育兒網(8361)則微升

港股 透視

大盤續趨穩 市場炒股不炒市



9月18日。美聯儲未有 加息,港股大盤出現高位 整固,恒指在22,000水平 仍見回吐阻力,但是中短 期反彈行情結構未失,對 後市走勢仍可期待。在貨 幣匯率保持趨穩的形勢 下,股市總體穩定性是可

市場進入新一輪炒股不炒市行情。目前,恒指的短期 支持位維持在21,400,而重要圖表阻力關口在 22,500。操作上,建議要保持謹慎,但對於一些超跌 優質股和消息題材股,可以增加關注度。

首席策略師 以保存下來的,亦有利於

互聯網軟件股集體大漲

恒指在周五出現高位整固,日內運 行範圍在 21,807 至 22,052,波幅僅有 245點,盤面比較分化,權重股匯控 (0005)和內銀股受壓,但內險股保 持強勢,而香港地產股亦出現 跌後反彈。互聯網軟件股更是出 現集體大漲,金蝶(0268)漲了 16.2%,網龍(0777)漲了 9.3% , 金山軟件 (3888) 漲了 6.6%。 恒 指收盤報 21,921,上升 66 點或 0.3%; 國指收

證券分析

盤報 10,028, 上升 64 點或 0.64%, 走了一波三連漲 另外,港股主板成交量進一步增加至955億多元,富 時指數調整成份股是刺激換碼交易的消息,而沽空金 額有120.2億元, 沽空比例12.58%, 又再超出10%的 安全範圍。至於升跌股數比例是1.092:422,日內漲 幅超過10%的股票有超過50隻,日內跌幅超過10%的 股票有2隻。技術上,恒指的10日線升穿了20日線, 是8月份以來的首次,發出了新一個正面利好信號。

美聯儲宣佈維持現時利率不變,但市場對於美國未 來利率趨升的預期,沒有太大改變,而主席耶倫在會 後聲明中表示,關注環球經濟和金融市場近期的表

現,亦特別提到會注視內地經濟下行壓力 會否進一步加劇。消息對貨幣匯率的即時

影響,是我們的觀察重點之一。美息未有上調,美元 指數就走低了,最新報94.5水平,但仍處93至100的 平衡區間範圍內。

人幣有進一步趨穩跡象

至於新興市場貨幣方面,EMCI指數持續下跌了四 個月後,從76水平下跌至本月上旬的最低位67.227, 目前總算能夠回升至68.494,有成功短線尋底的機 會。而在岸人民幣 CNY 和離岸人民幣 CNH 的差價, 收窄至300點子,顯示人民幣進一步趨穩。在貨幣匯 率保持趨穩的背景下,將有利於股市進入階段性穩定 的盤面狀態,增加了個股出現反彈修正的機會。而習 近平主席出訪美國,內地「十三五」規劃的發表,會 是接下來的題材焦點。

(筆者為證監會持牌人)



■在岸人民幣 CNY 和離岸 人民幣 CNH 的差價,收窄 至300點子, 顯示人民幣進 一步趨穩。 資料圖片

國浩資本

元的低位累升20%。基於投資者開始了解到公司的長 線前景依舊良好,本行認為市場從4月份開始令公司 股價回調了最多52%的拋售應已結束。華電福新乃華 電集團旗下新能源項目的上市平台。公司於2012年 上市,主要業務為電力生產及銷售。

兆瓦,按年升18.6%及相較2014年下半年升2.2%, 其中火力發電、風力發電、 水力發電、太陽能發電 及其他清潔能源所佔比重分別為31%、40%、19%、 力發電貢獻的收入較預期為低而只錄得按年11.7%的 升幅至11.7億元人民幣,低於市場預期。福建區域來 水量按年大跌26%。火力發電的需求在中國經濟增長

華電福新(0816)周四大升5%,並於其9月7日2.35 按年增3.0%至1,836萬兆瓦時,主要是受益於風力發 電的健康增長。經營利潤率由2014上半年的38.2% 跌至2015年上半年的33.9%。

新水力裝容機組下半年營運

華電福新2015年下半年的盈利前景可能會錄得改 截至2015年6月,公司累計控股裝容機組達12,581 善。福建省的來水量從2015年上半年按年26%的跌 幅收窄至2015年前八個月按年5%的跌幅。公司約 110兆瓦的新水力裝容機組將於2015年下半年開始投 入運作。公司於2015年上半年在風力發電業務上只 6%及4%。在2015年上半年,公司收入按年增11.9% 增加了108兆瓦的新裝容機組,但管理層表示仍然對 至74.9億元人民幣,而純利則因公司的水力發電和火 達到其為公司所訂下在2015年增加1.5吉瓦的目標充 滿信心。

根據彭博數據顯示,公司2015年及2016年的盈利 將升21%和25%,分別為23.9億元人民幣和29.8億 放緩而變得疲軟。公司2015年上半年的完成發電量 元人民幣。2015年和2016年的每股盈利將分別升



21%和25%至0.284元人民幣和0.354元人民幣,相當 於8.2倍和6.6倍的2015年及2016年市盈率,估值便 宜。本行維持華電福新的買入評級,6個月目標價修 訂至3.52元,相當於10.2倍2015年市盈率,等同於 公司的3年平均預期市盈率。分析員市場共識目標價 為4.53元。