

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

A股量能萎縮 兩百點內震盪

上周滬深股市再現「千股跌停」與「千股漲停」局面，滬指在3,000至3,200點範圍震盪。兩市成交量再度萎縮，單日最高成交不足7,000億元(人民幣，下同)，最低成交僅4,726億元。

上周一早盤，滬市高開，開盤後一路震盪下挫，午後開盤小幅回升後繼續震盪下挫，最終跌至3,114.8點，再現千股跌停局面。周二延續周一走勢，大幅低開後繼續震盪下挫，勉強守在3,000點上方。周三滬指低開後短暫上揚後一路震盪下挫，多次失守3,000點關口又被拉升。午後滬指快速拉升，收盤上漲4.89%，千股跌停逆轉為千股漲停。周四再次出現過山車走勢，滬指一度上漲到3,200點後衝高回落，尾盤快速跳水，失守3,100點。周五滬指走勢震盪，截至周五收盤，滬指報3,097.92點，周跌幅3.2%，周震幅7.69%。

政策層面，中證監擬對5宗操縱證券市場案件作出行政處罰，持續對違法減持和短線交易行為保持高壓態勢。

核電新能源回調可收集

市場目前一是成交量太小，沒有增量資金進場助力，光靠存量上漲缺乏持續性。二是市場缺乏信心，沒有穩定健康的市場心態，即使上漲也不強勢。所以操作上要以防禦為主，縮量狀態下，大盤股彈性不足，所以超跌的小盤股彈性更好。投資者可重點關注超跌有題材的小盤股。板塊可關注核電、新能源，上海自貿等概念，如果有回調可以跟蹤一下。 本欄逢周一刊出

滬港通每周精選

中車海外訂單成增長動力



張賽娥 南華證券 副主理

上周港股初段表現受到中國工業產值與固定資產投資均低於8月預期，以及券商清理非實名賬戶消息影響。周中資金流入港股通和滬股通，港股展開升浪，但走勢未能隨美國宣佈不加息而擴大。國企改革概念和高鐵相關股成為上周熱捧的對象。

展望本周，市場焦點放在周三的中國9月份財新製造業採購經理指數初值、周四的美國8月份耐用用品訂單、以及周五的美國第2季實際國內生產總值數據。由於美國10月和12月仍可能加息，內地經濟未見起色，相信後市偏向謹慎，預計港股本周初段有機會出現調整。

南北車合併 競爭力大增

股份推介：中國中車(1766)在動車組、城市軌道車輛、電力機車、內燃機車、鐵路客車、貨車的製造與維修服務能力全球領先，當前佔全球鐵路市場15%左右的份額。2015上半年海外市場收入111.2億元人民幣(下同)，同比大增61%，收入佔比由去年8%上升至12%，反映海外市場已成為業績增長的動力。南北車合併後，其海外競爭力將大大提升。



黎傅成 資深財經 評論員

中廣核電力穩中向俏 13台電站營運 電量3.6萬吉瓦 股份推介：中廣核電力(1816)股東應佔

港股9月18日收21,920.83，升66.2點，成交額955.27億元，恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭陀螺且身懷六甲待變，9RSI、STC%K與MACDMI皆保底背馳，僅DMI+D底轉頂背馳收窄對-D牛差距，即日市短中期技術形態反覆，有不斷趨穩傾向。但大市本周面對異常重大壓力，華爾街三大指數再度大幅下挫，乃受息塵等纏擾。港股近日始終無法力克22,131至22,228阻力區，當然難補8月21日的下跌裂口22,757至22,343，和8月20日的下跌裂口23,168至22,974。承接紐約市急回，且看港股能否守21,472，失關便得下試21,171、20,772甚至9月8日之20,525等低位。

溢利於2015年中期達34.8億元人民幣，下同，同比增36.8%，業績保持穩中向俏的表現，乃因：(一)以經營銷售為主的成本控制取得預期成效：銷售及分銷成本7,800萬元同比大減49.6%；其他收益由上年同期1,515萬元支出轉收入2.88億元，抵消其他開支6.26億元增2.96%的壓力；財務費用14.83億元同比減2.11%，和衍生工具公允價值變動減虧43.2%至6,076萬元，使除稅前溢利50.28億元同比增加40%。(二)扭轉毛利46.3億元減少9.8%的負面影響。該集團的營業總額95.9億元同比減少1.6%，而銷售及服務成本因紅洽河機組投入生產而增6.58%至47.84億元。(三)經營情況，為電力銷售收入89.53億元和減少1.38%，主要受到有附屬電站大修，使上網電的收入減2.68%；但合營及聯營電站增銷2.4倍與39.22%。(四)該集團於2015年6月底時有13台電站營運，實現上網電量3,630.87吉瓦時同比增加19.2%，在建及收購10台電站的裝機容量2,290兆瓦。中廣核電力股價9月18日收3.37元，升0.11元，日線圖呈陽燭且三個白武士，RSI底背馳勢頭強，STC有收集信號，越3.43元，可戰3.67元至3.8元，須守3.2元。(筆者為證監會持牌人士)

中海外績佳分段吸納 美聯儲局9月不加息，市場焦點轉移至中國內地，A股期指上周結算後，料本周A股可減少波動，惟內地經濟基本因素未有太大改善，相信A股短期難擺脫上落市格局。港股上周五在升市下成交增加，加上9月期指在上周五大升逾300點至22,000水平以上，高水164點，相信有利後市表現。恒指上周全周升416點，每日平均成交為803.9億元。但恒指2,000關口連續三日得而復失，相信要企穩2,000點後才有望進一步轉強。

內地70城市價量回暖

股份推介：內地房地產市場持續回暖，繼8月份百城住宅均價現雙漲後，國家統計局亦公佈8月份70大中城市新建商品住宅價格按月上漲的有35個，二线城市住宅價格上漲的有43個，均比7月增加4個；其中一線城市房價繼續做好，深圳為升幅最大城市，新建及二手住宅價格分別按月升5.2%及4.4%。新建商品住宅價格按年由降轉升，由上月下降0.4%轉為上漲1.7%，為去年9月份以來首次轉正；二手住宅價格同比漲幅亦由0.2%擴大至1.9%。數據反映在今年一系列寬鬆政策推動下，樓市顯著回暖，而一線城

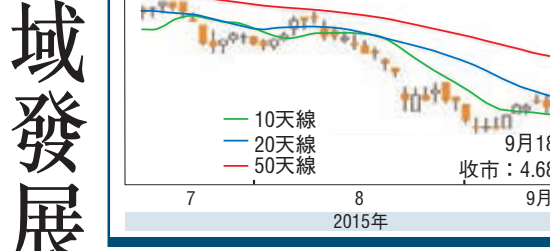
市房地產市場復甦較快。大型房地產商去庫存進度理想，加上資金成本壓力較輕，以及貨源集中在一線城市，相信業績可看高一線。萬科(2202)8月份實現銷售面積增長22.3%至171.6萬平方米，銷售金額增46%至222.5萬億人民幣；除了8月銷售增幅加快外，銷售額增長亦持續高於銷售面積增長，反映集團每平方銷售價格有所提升，對集團毛利率有利。另一內房龍頭股中國海外(0688)上半年盈利增長2成至163億元，其中核心利潤增長20.3%至136.3億元，上半年合約銷售額為854.5億元，集團將全年合約銷售目標由1,680億提升為1,800億元，相信反映集團對下半年銷售有信心，事實上，集團全年可售資源達2,800億元，以集團7至8成去化率計算，相信全年可達銷售目標。兩隻龍頭內房股預期市盈率約7至8倍，隨著基本面持續改善，相信股價再下行風險不大，可考慮分階段吸納。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券有限公司 行政總裁

股市 縱橫

地域發展佳 重農行當旺



港股夜期上周五掉頭急挫312點，而美股道指也大跌近290點完場，料勢令本地投資氛圍逆轉，何況恒指近日反彈連番於22,000點關附近遇阻，在不進則退下，短期市況調整恐難避免。不過，美國聯儲局已押後了加息時間，中央又進一步加大救市力度，過度看淡也屬不宜，趁調整市低撈績優股仍不失為可取之投資策略。作為內地最大農商行的重慶農村商業銀行(3618，簡稱重農行)，因較早前派發的業績表對辦，近日股價走勢亦已改善，若週市況調整，該股可考慮作為低吸之選。

重農行發佈2015年上半年經營業績報告顯示，上半年實現營業收入105.28億元(人民幣，下同)，同比增長11.04%；上半年純利38.88億元，同比增長8.26%。利息收入仍是該行主要的收入來源，利息淨收入在營業收入中佔比為92.82%，但隨着利率市場化的深入，該行淨利差自去年同期的3.16%下降至3.04%。

不過，期內集團手續費佣金收入增長強勁，主要來自理財和銀行卡業務。上半年公司實現手續費及佣金淨收入6.84億元，按年增長71.97%；佔比按年上升2.30個百分點至6.50%。手續費佣金收入同比增長68.8%，主要來自資金理財和銀行卡業務，分別貢獻手續費收入增39.8和21.8個百分點。資金理財手續費收入3.69億元，按年增長84.72%，主要是代理理財業務快速增長所致。

截至今年6月末，該行資產規模達6,727.81億元，較上年末增長8.71%。上半年該行資產增量中，發放貸款和墊款、投資證券分別佔比42%、88%，尤其是投資證券較上年末增長40.06%，在總資產中的佔比也由19.02%升至24.51%。據悉，該行上半年新增發放貸款和墊款224.03億元，上半年增量集中在製造業、水利環境和公共設施管理業、房地產業。

受惠渝市經濟增速續跑贏

雖然集團業績勝預期，但該行核心一級資本充足率9.32%，環比下降0.63個百分點；資本充足率11.51%，環比下降0.68個百分點，主要受政策和市場因素影響，資金市場高利潤產品向高風險權重資產集中，集團上半年風險資產增長較快。但集團較同業優勝之處是，業務經營的重慶市，在上半年全國經濟增速普遍下行的趨勢下，該市經濟增速依然逆勢上行，GDP增速高達11%，較去年全年增速提高0.1個百分點，繼續領先全國。

就走勢而言，該股上周五收報4.68元(港幣，下同)，仍受制多條重要平均線，但收市價已為近日高點，其10天線(4.37元)短期有蓄勢上破20天線(4.48元)之勢，而該股今年預測市盈率約4.74倍，在同業中估值偏低。至於重農行息率約5.5厘，則較不少同業為高。此外，該股市賬率0.84倍，估值也屬偏低。現水平收集博反彈，中線目標為上月高位阻力的6元關。

美股震盪 增低吸機會

美股上周五暴跌近2%完場，道指大跌了290點，市場歸咎於聯儲局延遲加息，反映全球經濟增長疲弱的憂慮。其實延遲加息正是支撐經濟的最有利措施，周五大跌市的真正壓力應與四期權結算有關，龐大累積淡倉主導了大跌市。烏雲散去之後，晴天將現，預期有兩個月利率穩定期，有利中、日等主要經濟體谷底回升。今天亞太區假後復市，美元回落將有助新興貨幣回穩，人民幣偏強可期，對股市低開後回穩有正面影響。港股上周夜期大低水150點收報21,771，今早大市難免大幅低開，但基於美股大跌與四期權結算所主導，不足以引發另一次大跌市，料大市在21,500/21,700有承接，優質內銀、建筑材料及設備股可作為低吸對象。

在美聯儲局一如市場普遍預期維持超低息不變後，美股三大指數翌日竟然大跌約2%，的確令市場投資者大出意外，而大跌市的理由，歸咎於不加息而憂慮全球經濟疲弱。事實上，美經濟本身已具備啟動加息條件，但不穩妥，聯儲局主席耶倫是基於近期金融市場波動及中國、新興市場經濟下行壓力，有需要更多時間評估對美國經濟影響。此外，9月初的G20財長會議，也承諾配合支持全球經濟復甦，因此，美不加息的決定，是從支持全球經濟穩定增長的角度出發，與過去只看美數據有很大不同。

四期權已結算 美股烏雲消散

美延遲加息是正面的舉措而非壞消息，而美股大跌的真正壓力，實與當日四期權結算有直接關係，相關的大量累積淡倉，主導了大跌市。美股道指上周埋單計數仍升0.3%，倘周五非大跌，淡倉損失巨大。對美股而言，四期權結算烏雲已散，在預期加息將延至12月的氛圍下，將吸引資金回流股市，對大跌後的美股有支持作用。

基建材料股看高一線

在上周反覆升市中，基建、材料及設備板塊成為部分基金增持對象，而美息維持不變，對上述板塊亦屬有利。在設備股中，中國忠旺(1333)上周明顯呈強，即使上周初急跌市已抗跌，尾市更上升2.95元近周高位，顯示該股早前受謠言的影響已消化，內外基金已把握低吸機會。忠旺在天津新廠的首條生產線已安裝，傳10月可試產，代表忠旺已進入生產厚板鋁合金的新時代，對中國鋁合金產業而言亦是重大發展，內地投資者及基金已透過港股通不買入。忠旺中期息0.11元在10月8日除息，現息率逾7厘，PE約6倍多，估值極吸引。

紅籌國企 窩輪

東北電具振興老工業概念

國指上周重返萬關樓上，收報10,028點，升3.2%，較港股其間升1.9%為佳，當中包括比亞迪(1211)、中廣核電力(1816)和國壽(2628)漲幅均逾1成。比亞迪公告非公開發行A股股票申請獲得中證監受理；此外，主要股東王傳福16日、17日通過基金公司定向資產管理計劃的方式，斥1.5億元人民幣，增持比亞迪A股280萬股，都有助提振AH股的股價表現。內地股市動盪，令本港與內地市場的互聯互通計劃進程有所放緩，「深港通」的推出或會押後，而相關股份近期似未受太大影響。東北電氣(0042)上周五以1.96元收報，全周計跌1.5%，論表現雖跑輸大市及同業，但政策面仍然利好，可作為伺機吸納對象。

事實上，國家發改委秘書長李學民日前表示，正會同有關部門研究起草全面振興東北地區等老工業基地的政策文件。另外，將研究制定相關政策措施，為東北地區深化國資國企改革、發展民營經濟、推進進城區區改革等創造條件。

張怡

國壽強勢 留意購輪25051

美國聯儲局維持息率不變，港股造好，惟二萬二成反彈阻力。恒生指數上周五最多升197點，高見22,052點；惟收市僅升66點，收報21,920點。全日大市成交955億元。總結上周，恒指上升416點或1.9%，為連續第二個星期上升。內地股市上周五靠穩，上證綜合指數收報3097點，升11點。總結上周，滬綜指下跌102點或3.2%。

南方A50博反彈 18523

中資金融股造好，國壽(2628)上周連續五日上升，周五收報28.85元，上周上升10.1%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(25051)，行使價28.28元，明年2月到期，實際槓桿4倍以上。平保(2318)上周升幅不及國壽，周五收報40.4元，上周升6%。投資者如看好平保本周追落後，可留意平保認購證(25135)，行使價43.88元，明年3月到期，實際槓桿5倍以上。

張怡

輪證 動向

南方A50(2822)周五收報11.82元，上周下跌0.6%。投資者如看好南方A50本周表現，可留意南方A50認購證(18523)，行使價12.8元，明年12月到期，實際槓桿4倍。安碩A50(2823)周五收報10.24元，上周上升0.3%。投資者如看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(18520)，行使價11.02元，明年12月到期，實際槓桿3倍以上。騰訊(0700)周五收報135.3元，上周上升6.2%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(26916)，行使價136.98元，明年6月到期，實際槓桿4倍。另外，投資者如看好恒指，可留意恒指認購證(29484)，行使價22,000點，明年3月到期，實際槓桿6倍。相反，投資者如看淡恒指，可留意恒指認購證(29486)，行使價20,000點，明年3月到期，實際槓桿6倍。 本欄逢周一刊出

中銀國際

國壽強勢 留意購輪25051

美國聯儲局維持息率不變，港股造好，惟二萬二成反彈阻力。恒生指數上周五最多升197點，高見22,052點；惟收市僅升66點，收報21,920點。全日大市成交955億元。總結上周，恒指上升416點或1.9%，為連續第二個星期上升。內地股市上周五靠穩，上證綜合指數收報3097點，升11點。總結上周，滬綜指下跌102點或3.2%。