

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市昨日假期後復市，全日均呈反覆向好勢頭，上證綜指曾高見3,172點，收市報3,143點，升90點或2.97%，惟復市後升幅低於預期。A+H股方面，白雲山A股(600332.SS)和復星醫藥A股(600196.SS)均漲近1成至停板，惟相關的H股則隨港股走。

華能國際電力(0902)昨相對的抗跌力較強，曾一度見9.19元，收報9.03元，倒跌0.01元，跌幅為0.11%，而該股股價續穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，在技術走勢保持向好下，料其整固後反彈仍可期。

集團較早前發布半年度報告，集團今年上半年實現淨利潤90.59億元(人民幣，下同)，同比增長19.48%，每股收益0.63元。今年1月-6月公司實現營業收入653.05億元，同比下降9.53%。據悉，截至2015年6月30日，集團可控發電裝機容量達到8,042.4萬千瓦，權益發電裝機容量達到7166.7萬千瓦；清潔能源比例達11.48%。

值得注意的是，華能近年業績多符合市場預期，相信與母公司持續注入資產有很大關係。事實上，自2001年以來集團累計注入權益資產超過2,300萬千瓦，而傳聞華能未來可望獲注入山東火電資產。另一方面，市場傳電力改革六大文件已進入部委會簽階段，而發改委亦擬於10月底前在全國所有地區開展輸配電價測算，明年擇機出台省級電網輸配電價核定辦法，相關因素有望為華能後市造好帶來動力。估值方面，該股今年預測市盈率約8倍，在同業中也處偏低水平。趁股價走勢向好跟進，目標價上移至10元(港幣，下同)，惟失守20天線的8.78元則止蝕。

匯豐趨穩 購輪揀26877

匯豐(0005)昨逆市的抗跌力較佳，收報62.3元，升0.4%。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐中銀購輪(26877)。26877昨收0.26元，其於明年3月18日到期，換股價為65元，兌換率為0.01，現時溢價8.51%，引伸波幅27.7%，實際槓桿8.9倍。此證仍為價外輪(約4.33%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

內地A股在國慶假後昨日恢復交易，歐美以及亞太股市的大漲鼓舞了多頭士氣。早盤，滬深A股大幅跳高開盤，大盤績優藍籌股和小盤成長股聯袂走高，上午最高摸至3,172點；下午在賣壓下橫盤震盪，尾盤略收微跌，最終滬指收盤3,143點，上漲2.97%。深圳成指報收10,394點，上漲4.07%；創業板收盤2,190點，大漲5.17%。滬深兩地合計成交5,876億元人民幣，呈價升量增的態勢。

短線趁跌買績優股

昨日盤中創業板明顯強於主板，在存量資金博弈的態勢下，短線客依然熱衷炒小盤股。日K線圖出現很大的裂口，後市存在震盪回補缺口的可能，高拋低吸仍然是目前的短線策略。短線趁跌買入已經低估的績優增長股，中線繼續守倉觀望，目前總體持倉控制在60%-70%。上證綜合指數在3,000點一線的橫盤築底行情接近尾聲，大盤短期內將選擇突破方向。策略：短線趁跌買入低估的績優增長股，中線守倉觀望，總持倉控制在60%-70%。 ■唐唐金融集團 *停牌

AH股 差價表 10月8日收市價 人民幣兌換率0.81969 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折價(%)

股市 縱橫

農行估值低具值博

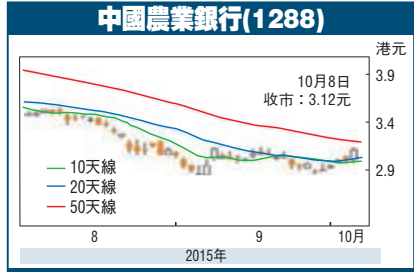
內地股市昨日復市，一如所料，以補漲為主，上證收市升近3%，但表現則遜於市場預期。港股近期自低位大大話話已回升近2,000點，在A股復市未見驚喜下，資金遂趨向以先行計賺錢數，致令恒指在22,600點附近明顯遇阻，但市場整體獲利回吐的壓力不算大，估計大漲小回的格局不變。內銀股經過週三急彈後，昨日大部分股份出現輕微的調整，四大行之中，工行(1398)微升1個價位，已屬表現較佳者，而農業銀行(1288)則收3.12元，跌0.01或0.32%，成交3.92億元。農行於截至今年6月底止的半年業績

顯示，淨利息收入按年增4.8%至2,194.93億元(人民幣，下同)，手續費及佣金淨收入按年微跌0.43%至476.4億元，純利按年增0.27%至1,043.15億元，每股基本盈利0.32元。不派息。農行上半年淨利息收益率2.78%，按年下降15個基點；淨利差2.61%，按年下降16個基點。於6月底，不良貸款率較去年底增0.29個百分點至1.83%，為五大行中增幅最大的銀行；撥備覆蓋率減少47.54個百分點至238.99%。資產減值損失393.21億元，按年增加35.9%。於6月底，資本充足率12.95%，較去年底增13個基點；核心

一級資本充足率9.3%，增21個基點；一級資本充足率10.02%，增56個基點。

預測PE僅4.45倍 息率逾7厘

值得一提的是，繼2014年11月發行400億元優先股後，農行較早前再次發行400億元優先股，用於補充一級資本。相較普通股，優先股的持有人優先分配公司利潤和剩餘財產，但參與公司決策管理等權利受到限制。農行表示，最新的優先股發行，將全部採取境內非公開發行的方式，股息率每5年調整一次，每個股息率調整期內每年以約定的



相同票面股息率支付。首個股息率調整期的股息率為5.50%。

另一方面，以預測PE(市盈率)計，五大行中，農行現價預測PE為4.45倍，處於上市以來低水平。此外，在破淨的銀行股中，農行每股淨資產3.20元，市淨率為0.8倍，在同業中也有偏低感。就股息而言，農行息率約7.4厘，則為同業中股息最高之一。趁股價逆市硬淨部署吸引，上望目標為8月上旬以來阻力位的3.5港幣。

大漲小回 內銀承接強

美股隔晚欲跌還升，道指再漲122點衝上16,900水平，連漲五日，強勢畢呈。周四亞太區股市預期美股將有調整而互有升跌，但屬健康調整，升跌幅在0.5%至0.9%。市場焦點落在內地A股长假後復市，高開後升幅維持在2.6%至3.89%之間爭持，上證指數全日在3,172/3,133的40點內上落，並未如市場預期出現大漲場面，上證收報3,143，升90點或2.97%。港股高開72點後低走，最多跌逾300點，但退至22,200水平即獲大盤承接，並反覆回升上22,355報收，全日跌161點或0.71%，成交934億元。港股自上周低位狂漲2,160點後，昨天跌市仍屬大漲小回，恒指50天線雖失守，但觸發淡倉大回補及觀望資金大手入市的22,200獲支持，顯示好友大戶仍看好10月市，整固後重上50天線(22,466)的機會甚高，獲回流資金轉強的內銀、內險及大偏低的材料、設備等經濟周期股，續可看高一線。 ■司馬敬

美國9月非農業新增職位大降之後，經合組織(OECD)發表最新經濟評估，預測中、美、日經濟放緩。昨晚公佈的歐洲央行會議紀要顯示，必要時將加大刺激力度，並稱通脹存下行風險，經濟復甦速度或慢於預期，但尚需時間判斷經濟風險帶來的影響。英國央行昨議息後維持利率不變及維持3,750億鎊的買債規模。期指市場在港股收市後突抽升上22,415報收，跌58點，較恒指高水60點，成交8.11萬張，顯示好友大戶續佔主導。內銀在周三強力反彈後，昨天調整市的回吐壓力並不大，其中以工行(1398)仍微升1仙最硬淨，收報4.87元，成交達14.9億元。建行(0939)及農行(1288)微跌1仙，中行(3988)跌0.5%，相對於周三大升逾4%，只屬小回。

嗜愛紅酒 握商機發大財

乘香港取消紅酒稅帶來龐大商機而成立僅四年的麥迪森酒業(8057)，昨成功在創業板上市，由於採取全配製制，在貨源歸邊下，再上演狂升神話，高見6.40元，收報6.20元，較上市價0.75元大漲7.2倍，市值達24.8億元。幾位創辦人因嗜愛紅酒，認同香港紅酒市場大有可為而組公司，結果在紅酒大賣之餘，積極蒐集頂級珍貴價值紅酒服務客戶需求，並發展成高增長業務。上市之前已獲紅酒友好大手入股做創始

股東，昨日市值升7倍，大小股東的確飲得杯落。唐唐做財爺之時，在2008年二月取消紅酒稅，令香港成為亞洲最大紅酒貿易及集散中心，如今年營業逾10億美元，並已成為全球最大紅酒拍賣中心。

有勢個股中，博華太平洋(1076)昨曾搶高至0.178元，收報0.17元，升4.2%，成交近1,900萬元。大股東崔麗麗旗下 Inventive Star Limited 自願公佈於10月7日收購共2.94億股，平均價為每股0.17元，持股增至64.34%。博華太平洋在美國塞班島投資興建賭場度假村酒店，已獲塞班島批出40年獨家經營權。此外，中國育兒網絡(8361)昨躍升上2.68元，升6.3%，已升穿保力加通道，走勢上將挑戰3元關。

寰亞傳媒(8075)發盈喜，預期截至2015年7月31日止年度將錄得綜合溢利去年度為虧蝕，主要原因為集團於年度期間發行之電影及舉辦之活動表現理想。寰亞傳媒繼5月授權淘寶(中國)軟件在互聯網發行集團音樂唱片、音樂影片之後，月前宣佈與阿里巴巴有大製作，炮製內地長篇電視劇，首部超過200集都市生活喜劇《飲食男女》，首次採用即拍即播的方式。是次大製作，寰亞投資數千萬拍攝，由寰亞、阿里巴巴影業、深圳廣電集團等內地十餘家區域中心城市台共同投資，在10月開機，「雙12」前後在內地20多家區域中心城市地面頻道同時播出，涉及3、4億人口。

港股透視



10月8日。港股大盤在周三出現延伸升勢後，表現震盪回整，恒指周三大漲接近700點後，周四在盤中一度回落300點。內地A股復市走勢不錯，但有待發出進一步向上突破的信號，可能是令到港股停一停、等一等的理由。然而，港股總體穩定性未有受到破壞，恒指在升抵22,500首個目標後，出現短期整理，整固行情，是合理的運行動作。走勢上，如果恒指能夠守穩在22,000支持水平，估計總體趨向向好發展模式可以保存下來。操作方面，由於大盤盤面穩定性已恢復過來，並且逐步出現強化，建議對於一些超跌優質股和消息題材股，可以繼續保持關注度。

恒指出現高開後回整，以全日最高位22,589開盤後掉頭回整，在盤中曾一度下跌315點低見22,201，A股休市期間偷步炒上的中資H股出現回吐，是拖低大盤的元兇，但是大盤在收盤前獲得修復收窄跌幅，近期領漲權重股表現穩定，對大盤帶來維持作用。恒指收盤報22,355，下跌161點或0.71%，國指收盤報10,287，下跌107點或1.03%。另外，港股本板成交量回降至934億多元，但維持在近期高位水平，而沽空金額有101.2億元，沽空比例略為增加至10.83%。至於升跌股數比例是521:934，日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻，盤面亢奮狀

證券 分析

態有所收斂，但未有明顯走壞。技術上，恒指短期支持位維持在22,000水平，守穩其下，穩中向好發展模式可以保存下來，但是宜盡快確認升穿22,500大關來強化短期上攻勢頭。

匯豐友邦破位有利大市

領漲權重股、板塊輪動股的名單變化，依然是目前的兩個盤面觀察重點。其中，騰訊(0700)逆市漲了0.07%至142.1元收盤，而匯豐控股(0005)和友邦保險(1299)亦接力跟上，分別漲了0.4%和0.68%，股價都升穿了9月份的高點，都新加入到領漲權重股的行列名單裡，對大盤可以帶來維持推動作用。要繼續注意的是，在領漲股、板塊輪動陸續出現下，市場對資金面的需求將會提升，大市成交量能否相對增加來配合，是後市走勢的關鍵影響因素之一。

內地A股重開，是市場焦點，總體表現算是不錯。上綜指漲了2.97%至3,143收盤，一舉站回到10日和20日線之上，呈現上攻勢頭，能否進一步升穿9月份的高點3,256，跟上環球主要股市的表現，是目前的觀察點之一，也是影響港股後續表現的關鍵因素。事實上，上綜指在3,000至3,250區域已橫盤整理了超過一個月時間，如能升穿3,256圖表位，將會是走勢上的突破信號，值得期待。(筆者為證監會持牌人士)

匯富金融

培力中藥配製方顆粒潛力大 培力控股(1498)是內地五家獲批准的濃縮中藥配製方顆粒生產商之一，並以「農本方」品牌佔據香港70%的市場份額。中藥配製方顆粒通過現代的提取和濃縮技術加工傳統中草藥，試圖簡化中藥煎煮的過程。市場增長可觀，但仍有質量及療效隱患—中藥配製方顆粒行業收入於2010至2014年間錄得近40%的增長，佔內地中草藥市場之4%。香港市場發展較成熟，配製方顆粒的份額可達到11%。管理層預計政策限制取消後，行業將迎來可觀的增長。從長遠來講，管理層相信中藥配製方顆粒有替代傳統中草藥的潛力。

進入內地300家醫院 然而考慮到質量和療效隱患，我們認為配製方顆粒的可見性仍舊較低。在中國，由於行業沒有產品質量上的共識，配製方顆粒的生產受到政府的嚴格監管。預計仍需要2至3年的時間，藥監局才可能逐漸開放此行業並批准新的參與者。價格壓力也會產生一定影響，由於目前配製方顆粒相對於傳統中藥的溢價未來很難持續。

培力控股與藥業集團合作，可依賴後者之推廣實力和配送網絡開拓市場，目前已可在福建和天津簽訂協議，我們預計短期內會有更多的省級代理協議簽訂。培力的配製方顆粒產品目前打入了20個省份約300家醫院，與實力較強的第三方推廣商合作會明顯提升產品滲透率。培力產品由於質量較好價格高出競爭者2-3成。

農本方品牌佔港7成

培力控股目前在香港開設17家中醫診所，2015年年底前將新開13家。這些診所將只出售「農本方」配製方顆粒產品，而「農本方」已佔據香港70%的市場份額。管理層認為，此策略可以更好控制產品銷售和更高品牌知名度。今後在上海和南寧等城市將開設更多的診所。政策支持顯然對配製方顆粒生產商有關鍵作用，鑒於近期浙江省計劃將配製方顆粒納入醫保目錄，今後政府預計會持續支持行業發展。目前培力控股以17.5倍的2015財年市盈率交投。我們相信行業整體的強勁勢頭已在股價中體現。

證券 推介

天成拓歐LED業務可期待



天成國際(0109)主要業務是在內地和香港經營金融和投資業務，目前已與直布羅陀政府達成一系列戰略框架協議，包括將成立合營企業資產管理公司，在當地開設互聯網銀行，預計未來一年內可落實。與直布羅陀政府合營網銀 該互聯網銀行將以歐洲、中東及中國為目標市場，將可以遠程開戶、24小時匯款及對接豐富金融產品等。另外，最近集團對緬甸電訊設施供應商Golden 11增資達397.8萬美元，令集團在該公司投票權維持在51%水平。Golden 11主要業務為承建緬甸鐵路沿線光纖網路、鐵塔和站房群落等，有望長遠利好好集團收入表現。今年4月，集團與金沙江創業投資基金組建的財團，與飛利浦公司簽署協議，以33億美元收購飛利浦分拆出來的Lumileds 80.1%股權以及「飛利浦」

商標20年使用權，其中包括飛利浦公司轉移600餘項有關LED生產與汽車照明的專利至Lumileds，將有助幫助集團進軍龐大的LED市場。目前，集團正與歐洲國家的地區政府洽談，協助這些市鎮地區免費將路燈更換成LED，並收取當地政府每年因此節省下來的一部分電費作為利潤，前景值得期待。截至今年6月底止全年，集團營業額按年增加25.7%至5,119萬元，惟純利倒退33.9%至1,317萬元，每股盈利0.7仙。期末，集團手持現金大升6倍至6.9億元，加上並無借貸，資產負債率為零，財務穩健。走勢上，8月25日低見1.7元止跌回穩，期後於10天和20天線水平上落，STC和14日RSI未見明顯反彈訊號，宜候低2元吸納(昨收市2.14元)，反彈阻力3.2元，不跌穿1.7元線持有。本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)