

銀河勁彈 有追落後潛力

張怡

內地股市昨仍保持向好勢頭，上證綜指收報3,287點，升3.28%，而這邊廂的港股也向好，對中資股有正面推動作用。

板塊方面，金融類股份續成市場焦點，當中又以券商股獲追落後買盤青睞，錄得較佳的升幅。中國銀河(6881)昨曾高見7.1元，收報6.94元，仍升0.64元，升幅為10.16%，表現跑贏同業。

中國銀河上半年的業績，一如所料出現大幅增長。截至今年6月底止，集團錄得收入174.8億元(人民幣，下同)，較去年同期多2.6倍，當中來自證券買賣及經紀業務佣金及手續費，錄得91.1億元，大增4.4倍；純利為56.4億元，按年增長約3.2倍，不派中期息。

在一眾券商股之中，以今年預測市盈率計，華泰證券(6886)和中信證券(6030)均逾9倍較高，而海通證券(6837)也逾8倍，反觀中國銀河約7倍，則顯得偏低。此外，中國銀河市賬率1.45倍，也較海通證券、中信證券和華泰證券為低。

中移動轉強 購輪揀23832

近期表現相對落後的中國移動(0941)，昨回升至93.15元收報，升1.69%，表現跑贏大市，並為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意中移動銀購輪(23832)。23832昨收0.275元，其於今年12月16日到期，換股價為100.1元，兌換率為0.1，現時溢價10.41%，引伸波幅32.6%，實際槓桿11.3倍。此證仍為外輪，但因正股具追落後潛力，現時數據也算合理，加上交投較暢旺，爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面評析

內地A股昨日早盤兩市股指開盤後，在證券、有色、房地產等板塊輪動反彈的帶動下震盪上行，其中創業板表現強勁再創近期反彈新高。市場量能明顯放大，個股呈現普漲格局。午後股指再度上行，但隨後引發市場短線拋售指數小幅回落。盤中物產、互聯網、P2P等板塊漲幅居前。上證指數收報3,287.66點，上漲3.28%；深成指收報1,961.36點，上漲4.00%。大盤將何去何從，部分大機構分析：

■ 股財富報告：昨日指數延續反彈，成交量相比上週放大近一倍，短期來看市場表現強勁，技術面上在指數形成突破之後將維持反彈勢頭。預計這週大盤有望依托短期均線的支撐，繼續向上攀升，交易策略依然是看漲不追高，以低吸為主。

■ 同花順：近期市場風格很難改變，即使題材股會出現回調動作，但應該視為是介入的良機。而切勿在漲高時盲目追進，而在回調時以為行情結束，不敢抄底。

■ 大摩投資：A股市場的利好和宏觀經濟運行持續放緩，除了流動性寬鬆之外剩下的就是A股市場局部的做多邏輯，但此邏輯已經顯現一輪近在眼前的泡沫和暴跌，畢竟市場也無法寄希望於央行無限限制的寬鬆，因此短期市場依然是看超跌反彈。操作上預計短期市場的反彈仍將持續，建議投資者重點關注三季報預增板塊和個體的結構性機會。

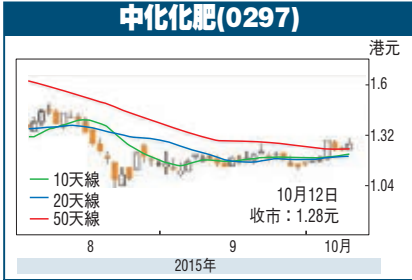
AH股 差價表

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

關注農業板塊 中化化肥走勢強

韋君



港股升勢如虹，昨高開高走，與之前兩個交易日升市所不同的是，即市調整尾市並未見走樣，恒指躍升上22,731報收，再升272點，拋離50天線近300點，走勢持續強勁。大市氣氛改善，將有利落後板塊抬頭，當中有國策支持的農業股板塊可留意。事實上，中國農業部較早前下發《關於深化農業科技體制改革加快實施創新驅動發展戰略的意見》提出，以保障國家糧食安全為首要任務，以轉變農業發展方式為主線，以提高土地產出率、資源利用率、勞動生產率為主要目標。此外，五中全會月底召開，十三五規劃將受注目，其中農

業政策進一步提升，對相關板塊帶來刺激。中化化肥(0297)昨隨大市造好，高見1.31元，收報1.28元，仍升2.4%，因已收復10天、20天和50天線，在股價未發力下，仍可跟進。

毛利率升 中期業績增倍半

集團較早前公佈截至6月底止中期業績，純利3.42億元(人民幣，下同)，按年升1.49倍；每股盈利4.87分；不派中期息。期內，營業額167.01億元，按年升5.17%；毛利10.60億元，按年升43.65%。整體毛利率為

6.35%，同比上漲1.7個百分點，主要受市場價格回暖的影響，各品種產品毛利率有所提高。

集團管理層於業績記者會指出，下半年化肥行業仍存很多挑戰，包括恢復增值稅、匯率以及新政策推行，預期將令企業增大投入及營運成本，料將影響下半年業績。不過，市場分析認為，恢復增值稅有助行業汰弱留強，配合國家惠民政策推出，中化化肥作為行業龍頭則仍值得看好。

併購擴規模助提升競爭力

另外，雖然在行業整合中有很多收

購機會，但集團目前收購目標主要為下游解決方及上游稀有資源，例如鉀資源等，並會做好中遊成本控制及優化生產佈局。集團在上半年已以39億增持青海鹽湖15.01%股權，至23.95%，成為第二大股東。青海鹽湖主要出產鉀資源。由於集團將於下周一發行20億元人民幣債券，料可應付資金需求。中化化肥業績改善空間，料續有利其股價追落後，上望目標為8月以來阻力位的1.5港元。

利好因素增 兩地股市呈強

周一亞太區股市互有升跌，美股上周強勁續提升投資氛圍，並以內地A股大升3.22%衝上3,288最省鏡，帶動港股延續升勢再漲1.21%。台、星股市升逾1%及印尼升0.9%呈強勢，而澳洲、印度回吐分別跌0.89%和0.64%。港股在上周大升925點的基礎上進一步上揚，高開155點後，在中資電訊、券商、內銀、汽車、互聯網板塊挺升帶動下，恒指最多升320點，高見22,780，並以22,731報收，全日升272點，成交872億元。內地A股升勢加快，有助港股反覆向23,000關推進，資金回流成為升市動力，落後績優股續成資金追吸目標，而沉靜兩個月的實力二三線股有回勇之勢。 ■司馬敬

在環球股市大幅回升聲中，曾成為上月股市不穩的中國因素，繼10月1日公佈9月製造業PMI微升後，這幾天續有好消息，昨天人民幣再提升223點子，升上6.323元兌1美元，創出兩月多月高位，較8月11日突然將中間價貶值的收市價高出1點子，代表離岸人民幣沽盤已投降降止蝕，人民幣的在岸與離岸價貼近，顯示人行在為人民幣加入SDR貨幣籃子作出有效行動，早前人行行長周小川乃至國家領導人習李在國際上公開講及人民幣不存在長期貶值基礎，話音剛落一兩周，人民幣已顯著回升。內地投資銀行中金公司認為，在11月初國際貨幣基金組織進行的例行評估中，人民幣獲加入特別提款權(SDR)貨幣籃子的機會在70%以上。

另一則利好消息，人民銀行於上周末宣佈，於包括上海、天津、北京、四川、陝西等9個省市實施信貸資產抵押再貸款試點，市場解讀為人行變相加碼量寬鬆，為10萬億元人民幣中的部分再貸款釋放出可觀的資金。

人民幣穩健回升有利增強外資回流A股之外，外商直接投資內地的最新數據亦十分正面，國家商務部表示，9月實際外商直接投資(FDI)594.7億元人民幣，按年增長7.1%；今年首九個月累計外商直接投資5,847.4億元，按年增9%。

講開又講，自8月11日人民幣突然貶值後，港市有大量人民幣拆倉資金回流，令港元在大量需求下

升穿7.75，金管局再「製造」逾百億港元迎接資金回流，如今人民幣反彈上兩個月高位，相信令拆倉資金得不償失。不過，倘回流資金轉而低吸港股，則回報更大，相信港股走勢改善、轉強下，人民幣回流資金仍會伺機吸納績優高息股，為大市反覆上升提供動力。

五中全會月底舉行 延續好市

市場關注的中共十八屆五中全會，過去一周外媒體報本週四舉行，昨日官方已正式公佈佳期為本月26日至29日，變相延長市場對五中全會的憧憬，對於回升中的A股反為有利，講緊十月市有運行，勝算更大。

內銀四大行雖然在上週已挺升，但一如預期延續強勢再漲逾1%，主要是上季跌幅過大，以中線角度，約5倍PE的估值仍偏低。經濟周期股包括材料資源、設備乃至內需股，均成為資金追落後對象，中建材(3323)再展升勢，收報5.25元，漲3%；一拖(0038)升2.6%、中國忠旺(1333)升1.9%。

股方面，博華太平洋(1076)以1.25元價大成交上0.2元開，收報0.21元，升20%；升勢強橫，值得留意。君陽金融(0397)亦重登0.20元關，收報0.203元，升6.8%，續可跟進。

中國育兒網絡(8361)急升5.3%，收報2.75元，有上撲3元關之勢。

數碼收發站

港股透視

10月12日。港股大盤繼續高位震動整固的行情，在內地A股發力帶動下，港股總體仍能保持穩中向好的發展模式。然而，港股成交量卻出現下降，主板成交量回跌至900億元以下，要提防大盤短期動力有放緩可能，走勢上可能未能完全擺脫整固格局。目前，內地最新一系列9月份宏觀數據即將公佈，是市場的關注重點，而美股企業三季報也正在發表，對於已衝高的美股，能否進一步帶來支持推動力，宜多加關注。操作上，大盤穩定性保持良好，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。但是，由於過去兩週已累積了不少，警覺性也是要相對的提高一些。

大市成交降 未脫整固格局

恒指繼續出現高位整固的行情，在盤中一度上升321點高見22,780，但是未能升穿上周五的高點22,808，落後權重股如內地電訊股和券商股炒上，是盤中亮點，但是前期領漲權重股能否出現二度上拉，是大盤後市走勢的關鍵之一。恒指收盤報22,731，上升272點或1.21%，國指收盤報10,538，上升131點或1.26%。另外，港股本板成交量回降至872億元，而沽空金額有74.3億元，沽空比例8.52%，是近期的低位水

沽空率低 炒股不炒市

恒指繼續出現高位整固的行情，在盤中一度上升321點高見22,780，但是未能升穿上周五的高點22,808，落後權重股如內地電訊股和券商股炒上，是盤中亮點，但是前期領漲權重股能否出現二度上拉，是大盤後市走勢的關鍵之一。恒指收盤報22,731，上升272點或1.21%，國指收盤報10,538，上升131點或1.26%。另外，港股本板成交量回降至872億元，而沽空金額有74.3億元，沽空比例8.52%，是近期的低位水

證券推介

今年內地社會用電需求持續回落，發電行業的發展也進一步分化。截至6月底，今年上半年全國規模以上電廠發電量僅同比增长0.6%，其中火電發電量同比下降3.2%，但水電、風電及核電發電量卻分別同比上升13.3%、26.2%及34.8%，清潔能源表現優異。本周筆者推介華電福新(0816)，因其為內地領先的多元化清潔能源供應商，業績增長穩定。目前集團裝機量仍在持續提升，增長前景吸引，加上估值處於相對低位，值得關注。

A股呈現價量齊升格局

平。至於升跌股數比例是1059:478，日內漲幅超過10%的股票有42隻，日內跌幅超過10%的股票有14隻，盤面狀態保持良好，市場有炒股不炒市的跡象。技術上，恒指短期支持區間在22,000至22,200水平，守穩其上，穩中向好發展模式可以保存下來，但是要注意大市成交量能否保持在相對高位水平，來給到盤面帶來維穩推動作用。

盤面上，中國國新斥資100億元人民幣入股鐵塔公司，配合國家新能源汽車充電基礎設施的建設規劃，消息刺激內地電訊股追落後，中移動(0941)漲了1.6%，中聯通(0762)漲了5.4%，中電信(0728)漲了4.1%。另外，受到人行擴大信貸資產抵押再貸款試點的消息刺激，市場估計此舉將等於推出中國版QE，A股終於出現突破走勢，上綜指漲了3.2%至3,287收盤，升穿了9月份高點3,256，創一個半月新高。而中資金融股普遍走強，其中，券商股漲幅居前，中國銀河(6881)漲了10.1%，國泰君安國際(1788)漲了7.1%，中信證券(6030)漲了4.7%。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

多方利好消息及政策憧憬提振內地股市，A股周一呈現價量齊升格局。人民銀行擴大信貸資產抵押再貸款試點，新增上海、天津及北京等九省市，市場解讀為這政策相等於中國式量寬措施，可向市場注進七萬億元人民幣，加上，市場繼續憧憬人行將會進一步降準，配合2015年互聯網金融創新論壇釋放出行業的正面訊息，激勵相關股類。

擴大信貸資產抵押變量寬

儘管人行擴大信貸資產抵押再貸款試點的行動，目的主要在寬鬆信貸而非直接向市場注資，但市場對這項措施抱正面的態度，並加強對人行將於短期內將降準的預期，故此，對股市亦帶來正面影響。滬深股指周一皆高開高走，上證綜合指數盤中最多升逾4%，曾突破3,300關卡，其後以3,287.66點作收，終盤上升3.28%。深綜指則上升4.2%作收。

昨天，兩市成交量達到9,252億元人民幣，相對上週五增加55%，當中滬A股成交量增加至4,346億元，為最近一個半月最高水平。表現較突出的板塊包括環保、石油及電子信息，後者主要受惠2015年互聯網金融創新論壇暨《中國互聯網金融發展報告(2015)》日前於北京舉行，當中釋放的行業訊息促進資金追捧相關股份。

踏進今年9月下旬以後，內地中央政府接連針對新能源汽車及房地產領域推出刺激政策，包括下調非限購城市首套房按揭比例以及國務院提出促進新能源汽車發展等政策，雙雙引導市場普遍預期中央政府今年內將會進一步推出更多穩增長措施。

此外，市場逐漸舒緩內地股市進一步大跌的疑慮，亦對股市情緒及信心帶來明顯的改善作用。隨着9月30日前中央政府規定清理場外配資的限期步過，意味A股去槓化過程亦近尾聲，反映導致內地、香港股市早前龐大賣壓湧現的兩大因素——清理場外配資及傘型信託壓力，亦逐漸消散，有利A股於第四季逐漸轉趨穩定。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

風電產能仍有進一步提升空間。另外，上半年福建遭受枯水期，集團水電業務表現遜色，不過下半年水量充足，水電業務改善機會大。煤電方面，今年煤電電價雖有所下降，但由於煤炭價格也出現下跌，預計生產成本的減少可抵消煤價下調的負面影響。核電方面，下半年福清1號機組需進行大修，估計停運約3個月，不過2號機組今年底有望投入運行，核電業務明年上半年或將迎來大增長。

估值得方面，以10月12日收市價3.13(港元，下同)計，華電福新對應市盈率(P/E)和市盈率(P/B)分別為10.87倍和1.36倍，考慮到集團較明朗的增長前景，估值相當吸引。集團清潔能源佔比高，擴張勢頭強，且長遠受惠國策支持，值博率高，建議在3.0元附近買入，目標價4.5元，止蝕2.6元。

華電福新可期待

業務增長能見度高。期內集團風電業務表現出色，上半年集團風電新增裝機量為108MW，全年料可達到1.5GW，且按集團規劃，未來2至3年風電新增裝機量將會繼續保持在1GW至1.5GW規模，風電業務將保持擴張勢頭。目前集團投資的風電主要集中在甘肅、新疆及吉林等地，上半年該些區域的限電達到17.5%，隨着該些區域的特高壓輸電線不斷完善，限電情況將有所改善，

風電業務佳

今年內地社會用電需求持續回落，發電行業的發展也進一步分化。截至6月底，今年上半年全國規模以上電廠發電量僅同比增长0.6%，其中火電發電量同比下降3.2%，但水電、風電及核電發電量卻分別同比上升13.3%、26.2%及34.8%，清潔能源表現優異。本周筆者推介華電福新(0816)，因其為內地領先的多元化清潔能源供應商，業績增長穩定。目前集團裝機量仍在持續提升，增長前景吸引，加上估值處於相對低位，值得關注。

華電福新可期待

業務增長能見度高。期內集團風電業務表現出色，上半年集團風電新增裝機量為108MW，全年料可達到1.5GW，且按集團規劃，未來2至3年風電新增裝機量將會繼續保持在1GW至1.5GW規模，風電業務將保持擴張勢頭。目前集團投資的風電主要集中在甘肅、新疆及吉林等地，上半年該些區域的限電達到17.5%，隨着該些區域的特高壓輸電線不斷完善，限電情況將有所改善，

風電業務佳

今年內地社會用電需求持續回落，發電行業的發展也進一步分化。截至6月底，今年上半年全國規模以上電廠發電量僅同比增长0.6%，其中火電發電量同比下降3.2%，但水電、風電及核電發電量卻分別同比上升13.3%、26.2%及34.8%，清潔能源表現優異。本周筆者推介華電福新(0816)，因其為內地領先的多元化清潔能源供應商，業績增長穩定。目前集團裝機量仍在持續提升，增長前景吸引，加上估值處於相對低位，值得關注。

本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)