

華電尋底可部署趁低吸

紅籌國企 高輪 張怡

受化工、冶金等傳統產業個股走疲拖累，內地股市昨日反覆回落，上證綜指收報3,455點，跌0.49%；至於港股更連續第6個交易日下跌，惟觀乎中資股主要以個別發展為主。個股方面，TCL多媒體(1070)現異動，曾高見5.16元，最後以4.95元報收，升0.67元或15.65%。A+H股方面，中集集團A股(000039.SZ)漲1成至停牌，而其H股(2039)亦見逆市造好，收報13.84元，升2.67%。

港股近期投資氣氛持續轉弱，觀乎不少中資個股已先後回落至年內低位，就以華電國際電力(1071)為例，昨早市雖向好，曾高見4.89元，但尾市也受壓走疲，曾造出4.79元的52周低位，收報4.8元，仍跌0.04元或0.83%，因現價市盈率僅5.18倍，已處於吸引水平，所以不妨視作低吸對象。國家發改委、能源局最近公佈了六大電力體制改革配套文件，據此，中國將逐步擴大輸電價改革試點範圍；將組建相對獨立的電力交易機構；將建立優先購電、優先發電制度；符合市場准入條件的電力用戶可以直接與發電公司交易等。儘管電力改革要看長線，但既然個股已大幅調整，論值博率已增。

華電較早前公佈截至9月止前三季度業績，按中國會計準則，營業收入514.47億元(人民幣，下同)，按年下降10%。受惠燃料價格下跌，錄得純利增長28.1%至60.69億元，每股收益67.9分。該股14天RSI已跌至28.47的超賣水平，已息率已達7厘，回報已具吸引。趁股價尋底反彈，上望目標為50天線的5.59元(港元，下同)，惟失守4.75元則止蝕。

中移抗跌 購輪22802 鑷氣鉤

中移動(0941)昨逆市造好，收報89.85元，為表現較突出的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意中移法興購輪(22802)。22802昨收0.143元，其於明年3月31日到期，換股價為105元，兌換率為0.1，現時溢價18.45%，引伸波幅28.6%，實際槓桿12倍。此證仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投又屬同類股證最暢旺的一隻，加上爆發力較強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬指開盤後大幅拉升，一舉站上3,500點，隨後於盤中持續震盪；臨近尾盤，滬指再度跳水翻綠；另外，創業板昨日一改前幾個交易日的弱勢，表現強勢。截至收盤，滬指報3,455.5點，跌19.94點，跌幅0.49%。成交2,795億元(人民幣，下同)；深成指報12,181.03點，漲1.2點，漲幅0.01%，成交4,492億元；創業板指報2,695.51點，漲24.6點，漲幅0.93%，成交1,269億元。

【板塊方面】：世界互聯網大會定調網路安全成重要議題，受此消息刺激，午後網路安全表現集體強勁，證通電子、飛天誠信、美亞柏科等個股紛紛漲停；迪士尼板塊昨日再度拉升，錦江投資一度封漲停板，龍頭股份、昇龍實業、強生控股紛紛大漲；另外，酒店餐飲、證券板塊走勢均較強勢抗跌表現。

【投資策略】：從盤面上看，熱點板塊可持續性較差顯示市場參與度不高，且市場在衝高後回落的概率極高，許多跡象較為明顯。周五市場將開啓新股申購，打新潮臨近使得市場很難有所作為。技術上，上證指數的重要支持水平位於3,300-3,400點之間，建議逢調整逐步吸納。

■統一證券(香港)

AH股 差價表 12月10日收市價 人民幣兌換率0.83065 (16:00pm)

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

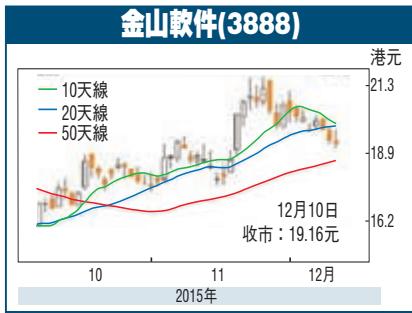
聚焦網路安全 金軟當旺

港股昨延續尋底走勢，雖然整體沽壓不算大，惟好友無心戀戰下，致令市況轉轉下滑。內地將於下周二(16日)舉行的第二屆世界互聯網大會，並定調網路安全成重要議題，受此消息刺激，在A股掛牌的相關概念股已紛紛炒上，反觀本地則處於弱市而未有太大作為。事實上，科網龍頭股的金山軟件(3888)昨早市曾見反彈走勢，一度走高至19.68元，但午後大市氛圍欠佳，該股也見回軟，最後以19.16元報收，倒跌0.12元或0.62%，其現價已失守10天及20天線，惟仍能守穩於50天線(18.99元)之上。金軟最近公佈15年度第三季度業績，股東應佔溢利按年跌幅達79%，主要是去年同期有一項接近1.96億元(人民幣，下同)的其他收益入賬所致，加上業務正處於加大投資及轉型階段，所以業績大倒退並不令人意外。事實上，金軟今年第三季度收益為15.068億元，較第二季度增長18%，較去年同期增長77%。當中來自獵豹移動、網絡遊戲和辦公軟件及其他業務的收益分別佔集團2015年第三季度收益總額的64%、22%及14%。

內地一家軟件開發的企業，前稱金山網絡，由金山安全和可牛影像合併而成，強調為全球用戶提供快捷、簡單、安全的互聯網及移動上網體驗。第二屆世界互聯網大會聚焦網路安全，預計也有助提升對獵豹移動的未來需求。就業績而言，獵豹移動的表現也頗為不俗，第三季度收入升1.1倍至10.1億元，純利則按年大增6.9倍至2,876萬元，而行業前景備受看好，相關業務的盈利表現亦可望進一步改善。期內網路遊戲的收益為3.309億元，較第二季度增長11%，較去年同期增長9%。至於辦公軟件及其他業務線的收

美股隔晚先升後跌，道指跌76點收報17,492，批發庫存存0.1%差過預期成為跌市原因，美元亦明顯回落。周四亞太區股市互有升跌，日股受日圓急彈而急跌1.32%，日經指數跌回至19,046。內地A股亦回吐0.49%退至3,455水平。港股低開89點後轉入百點內反覆，曾例升76點高見21,880，金融、內房及基建材料股尾市沽盤湧現，恒指退至21,700邊緣收報21,705，全日跌99點，成交689億元。大市仍處於21,800/21,500另一支持區築底，分段收集已急跌的優質股仍是良策。■司馬敬

旗下獵豹移動增長強勁 金軟重點投資的附屬獵豹移動，是



益：當中包括辦公應用軟件、雲存儲及雲計算、詞典服務等，為2.042億元，較第二季度增長45%，較去年同期增長100%，顯示雲服務收入逐漸提供回報。講開又講，金軟也預期，收入增長迅速的雲業務明年可達收支平衡，公司整體經營利潤率可望由第三季度的4%，於明年回復至雙位數，業務前景展望亮麗已不言而喻。趁股價調整部署吸納，博反彈目標為上月高位阻力的21港元。

中石油將售管網 締雙贏

美國聯儲局下周三、四議息(15日及16日)，到昨天為止，路透調查的加息幾率已升至90%，可以說，耶倫下周四宣佈重啟加息已無懸念，但這場記者會的焦點仍將聚焦加息步伐及美經濟前景。美批發庫存數據失角，反映經濟復甦仍緩慢，抑制美加息的步伐，從這個角度來看，影響應屬中性，對美股不致構成急跌的原因。

港股連跌6日，步入超賣階段，故大市在21,800/21,500築底的機會提升，加上對美國加息、內地經濟數據失利的不利因素已逐一消化，進一步大跌的機會已減輕。恒指預測PE已回落至8倍多的水平，優質股極具中線收集的吸引力，實力投資者不妨伺機收集已急跌的內銀、基建及裝備股，中國經濟、加大力度推進國策行業發展是不會改變的。昨日跌市中，港股通有9.79億元淨買入，其中以匯豐(0005)有4.71億元買入、賣出84.8萬元最為突出；此外，中海油服(2883)、中信銀行(0998)、農業銀行(1288)、中廣核電力(1816)、上海電氣(2727)、中石化(0386)均為大比例淨入的股份，反映內地投資者或基金南下趁低吸納。

持，故中石油現價已跌近5.10元的52周低位，有低吸收集價值。

大股東增持 天韻返1元關

日前提及的天韻國際(6836)，昨天再逆市挺升10%，重上1元關，收報1.01元。天韻早前受斬倉盤衝擊大跌，由1.4元暴跌至0.76元後始喘定，貨源盡入強者手，其間大股東兼主席楊自遠不斷增持，最近的增持記錄由11月27日至12月9日，共斥資418萬元購入550萬股，持股增至44.13%，反映管理層對業務發展十足信心。事實上，天韻在今年7月7日上市力守1.28元招股價，翌日遇上股災而跌至0.9元，但很快便收復失地，其後曾抽升上2.57元高價，較招股價高升1倍。最近的大幅回落，除了台資策略投資者獲利回吐外，其證券行大戶被斬倉而招致天韻亦遭大跌，直至近日始消化殆盡，而大股東不斷增持，亦彰顯公司業務未受影響。

據市場人語，天韻不乏中長線投資者，經早前大跌而貨源更為乾涸，低殘的股價隨時得以修正，昨日抽升10%而成交只有571萬元，說明此股重上1元關的阻力不大，在貨源下，首站目標為收復1.28元招股價，續有留意價值。至於天韻為世界知名水果加工品牌 OEM 製造商，行銷歐美，上市集資乃擴產能，並拓展內市自有品牌「天同時代」、「水果懶」，上半年業績撇除上市開支，盈利5,100萬元，按年急升36%，是一隻優質高增長消費股。

數碼收發站 仍是良策

港股透視 12月10日 港股尋底 弱勢板塊全面受壓

12月10日。港股尋底走了一波六連跌的行情，仍處於短期尋底跌勢。環球股市正逐步運行至同步同步向下的發展階段，相信這是空頭近期積極建倉的主因，估計港股目前積壓沽壓仍大，尤其是在美聯儲議息日期迫近、人民幣貶值壓力仍在加劇的背景下，空頭有趁勢隨時進一步發難的可能。操作上，建議仍要保持謹慎態度，未許過分急進，市況在尋底最後階段時，股價的波動幅度往往會出現加大的，可以等候超跌狀態出現時來低位吸進。恒指昨日繼續震盪下行的走勢，盤中反彈幅度仍受制於22,000關口以下，估計空頭仍任在主導市況發展，而權重指數股的沽空比例維持高企，空頭壓盤力量依然未能散去。恒指收盤報21,705，下跌99點或0.45%，國指收盤報9,450，下跌108點或1.13%。另外，港股主板成交量回升至689億多元，其中有約32億元涉及遠洋地產(3377)的大宗交易，而沽空金額有83.7億元，沽空比例有12.14%。至於升跌股數比例是467:1,006，日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有15隻。

騰訊進入中短期關鍵時刻

技術上，恒指的9日RSI最新報30.8，正在朝著超跌區水平靠過去。目前，弱勢國指已進一步向下填補了第二個缺口9,506至

證券分析 國浩資本

申洲產能大增提升盈利

申洲國際(2313)的股價在過去1個月、3個月及6個月分別累升3%、6%及24%，表現優於同期恒生指數7%、8%及52%。本行相信股價的強勢主要是源自以下幾個原因：1) 主要客戶耐克和阿迪達斯(兩者加起來佔公司2015年上半年總收入的47%)的銷售情況表現理想；2) 公司在越南的產能拓展計劃進展順利，預計有助公司於2015年及2016年分別提升產能10%及15%，而在2014年公司曾面對產能瓶頸；及3) 市場預期人民幣或會進一步貶值，這情況對申洲的毛利率有利作用，因公司有逾75%的銷售是以美元結算，而公司的主要生產基地仍在中國(在2015年上半年有約80%的成本如工資及棉紗是以人民幣計價)。由於本行認為以上的因素在2016年仍將會持續，本行重申對申洲的買入評級，6個月目標價不變仍為45.7元。

正如本行之前的買入評論所言，申洲國際的主要客戶耐克和阿迪達斯(兩者加起來佔公司2015年上半年總收入的47%)最近都發表亮麗的業務前景，並預期在2016年有高單位數的銷售增長。有些投資者可能會認為優衣庫叫市場預期為低的2016財年銷售增長目標(按年升13%)可能會對申洲國際造成壓力，因為如果將內衣產品亦計算在內，該服裝巨頭佔申洲國際在2015年上半年約30%的總銷售額。然而，申洲國際的管理層指出從優衣庫獲得的休閒服裝訂單繼續錄得上升。同時間，申洲國際在越南的拓展計劃正在順利進行。根據管理層所述，公司的成衣工廠和其分3期進行興建的面料工廠均已動工。本行預計公司在完成其新工廠的建設後在2017年的面料和成衣產能將分別從其2014年底的水平大升超過50%和30%，而在越南的產能將超越其布料產能超過40%。此將支持公司在跨太平洋夥伴關係協議落實後從運動服裝龍頭及其他服裝品牌手上贏得更多的訂單。本行維持對公司2015年的盈利預測為24.84億元人民幣(每股盈利為1.78元人民幣)，基於收入增長15%及毛利率達29.5%的假設。與此同時，根據16%收入增長和30.2%毛利率的假設，本行預測公司2016年的盈利為29.56億元人民幣(每股盈利為2.11元人民幣)。此等同於20%和18.5%的2015年及2016年每股盈利增長率。公司現價相當於16.4倍2016年市盈率，以公司在行業的領導地位、與客戶之間的關係穩健、良好的業績記錄及產能增長強勁來看，估值並不昂貴。本行因而重申其買入建議，根據18倍2016年市盈率將6個月的目標價維持在45.7元。市場共識價為45.14元。

遠東環球(0830)主要為物業發展項目提供一站式建築物外牆解決方案。在去年3月，向控股股東中國建築(3311)收購海悅建築工程全部股權，從而取得合資格證書，將有利集團獲得更多大中華地區項目。目前集團計劃借助中國建築的平台，進一步拓展港澳和內地市場，而北美市場則關注私人開發商的招標項目，利好未來收入表現。截至今年9月底止首三季，集團營業額按年升20.5%至13.83億元，經營盈利按

證券推介 遠東環球訂單前景不俗

遠東環球(0830)主要為物業發展項目提供一站式建築物外牆解決方案。在去年3月，向控股股東中國建築(3311)收購海悅建築工程全部股權，從而取得合資格證書，將有利集團獲得更多大中華地區項目。目前集團計劃借助中國建築的平台，進一步拓展港澳和內地市場，而北美市場則關注私人開發商的招標項目，利好未來收入表現。截至今年9月底止首三季，集團營業額按年升20.5%至13.83億元，經營盈利按

足夠資金應付業務擴張

年升1.54倍至6,555.5萬元。目前部分香港的新項目現仍處於初期籌備階段，該等項目的收益貢獻將逐漸增加，前景值得看好。今年首9個月，集團累計新簽合約額22.47億元，同比增长35.3%，相當於完成今年全年目標不低於25億元的89.9%。在新簽合約當中，17.38億元的來自亞太及其他市場，而5.09億元來自北美。截至今年9月底，在手總合約額約為

足夠資金應付業務擴張

年升1.54倍至6,555.5萬元。目前部分香港的新項目現仍處於初期籌備階段，該等項目的收益貢獻將逐漸增加，前景值得看好。今年首9個月，集團累計新簽合約額22.47億元，同比增长35.3%，相當於完成今年全年目標不低於25億元的89.9%。在新簽合約當中，17.38億元的來自亞太及其他市場，而5.09億元來自北美。截至今年9月底，在手總合約額約為

60.07億元，其中未完合約約為37.61億元，同比增长33.3%，足夠集團預期未來未建。截至今年6月底止，集團銀行及現金結餘2.37億元，銀行未提用信貸約8.19億元，預料足夠應付未來業務發展及擴張；淨借貸比率增加4.4個百分點至13.9%，財務尚算穩健。走勢上，10月19日升至1.35元遇阻回落，期後股價在1.16元至1.31元區間上下，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮1.2元吸納，反彈阻力1.35元，不跌穿1.12元續持有。■本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士)