

中國電力炒注資可收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地日前公佈的製造業數據不佳，加上人民幣兌美元中間價連跌六日，創自4年半以來低位，都利淡市場氛圍，但中央全力救市，則有利A股跌後回穩，上證綜指收報3,287點，微跌0.26%。A股跌勢見放緩，反觀滬股沽壓依然未消，惟近日備受拋壓的中資股已轉為個別發展，當中電力股便在投資者憧憬利淡因素漸消化而紛紛出現反彈行情。作為藍籌及紅籌股份股的華潤電力(0836)昨以近高位的14.86元報收，升0.64元或4.5%。

電力股獲買盤追落後，中國電力(2380)則先升後回，曾高見4.42元，收報4.34元，倒跌0.02元或0.46%，表現雖較遜色，但估值較不少同業仍然偏低，所以仍不妨考慮伺機建倉博反彈。電價下調方案較早前獲國務院審批，按照新的電價調整方案，燃煤發電上網電價預計全國平均降幅為每千瓦時3分，並自今年1月1日起開始執行。雖然電價下調不利電力股，惟預期煤價今年續下跌，在好淡因素相抵下，電力企業盈利不致出現太大的影響，而中國電力因注資前景勝同業，所以論值博率仍然不俗。

事實上，中國電力母公司中電投今年已完成與國家核電合併，成為電力股中國企改革的先行者。母公司整合完成後，無疑也令中國電力獲注入資產的預期不斷升溫。業績方面，中國電力去年上半年營業額雖下跌11.4%至96.22億元人民幣，惟股東應佔溢利增長68.6%至27.28億元人民幣，全年料可望保持理想的增長。該股去年預測市盈率約8倍，估值仍吸引，現水平博反彈，上望目標為5元關，惟失守4元水平則止蝕。

A中購輪 18520 鑊氣最盛

內地股市趨穩，X安碩A50中國(2823)昨反彈至10.28元報收，升1.38%。若繼續看好該ETF後市表現，可留意A中中購輪(18520)。18520昨收0.107元，其於今年12月19日到期，行使價為11.02元，兌換率為0.1，現時溢價17.61%，引伸波幅37.4%，實際槓桿4.5倍。此證仍為價外輪，但有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投最暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：在昨日下午據彭博社報道，官方資金入場護市，買入股份包括銀行和鋼鐵等藍籌股，且維持新規公佈前禁令仍有效，令下午兩市觸底回升。截至收盤，上證指數收3,287.71點，跌8.55點或0.26%；深成指11,468.06點，跌157.98點或1.36%；創業板收2,416.73點，跌74.52點或2.99%。兩市共成交8,115.41億元人民幣。

【板塊方面】：盤面上，鋼鐵、軍工、迪士尼、銀行等概念板塊漲幅居前；傳媒、電腦、環保等板塊跌幅居前。鋼鐵板塊表現最為強勁，安陽鋼鐵、華菱鋼鐵、撫順特鋼等3股漲停；國防軍工板塊延續強勢，亞星鑄鐵、光電股份、航大通信等3股漲停，航大動力漲8%，中國重工漲7%；迪士尼板塊全天活躍，哈爾斯、昇龍實業漲停，龍頭股份、申通地鐵漲9%，強生控股、陸家嘴漲7%。

【投資策略】：經歷連續調整以及前日快速殺跌後，在沒有實質性利空的當下，隨着註冊制以及養老金入市的臨近，借機大洗盤可能性極高，投資者可逢低繼續考慮低吸。選股方面，當前創業板的市盈率接近90倍，中小板也超過60倍，估值風險加劇，註冊制的推出無疑是利空創業板和中小板題材概念，故而建議積極規避虛高的題材股，防止陰跌不止走勢。上市公司年報近期陸續出爐，個股走勢會出現一定的分化行情，適當佈局質優股，業績為王。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月5日收市價

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

藍天威力大成交轉強可留意

港股昨續跌138點，但炒股唔炒市仍為市場特色，就以近年積極轉型天然氣業務的藍天威力(6828)為例，昨日便一度提高至0.57元，直逼年高位的0.59元，最後回順至0.52元報收，仍升0.01元或1.96%，成交逾倍增至5,256萬元。

藍天威力在去年9月已淡出及終止印刷業務，藉以整合資源以專注於具有預期高增長潛力的天然氣業務。事實上，集團去年上半年來自天然氣的業務溢利大幅上升至4,076萬港元，預計集團天然氣未來續成最主要收入來源。

藍天威力近月來的併購力度也見加

強，其於去年8月上旬便宣佈斥資1.58億元，向獨立第三方收購Energy Shell 100%權益。Energy Shell主要於山東省從事運輸壓縮天然氣及液化天然氣；批發壓縮天然氣及液化天然氣；及經營液化壓縮天然氣加氣站。此外，集團再於9月下旬，以1,300萬元人民幣收購山東加氣站。

連番收購天然氣業務潛力大

進入12月，藍天威力宣佈與獨立第三方廠商Compact Move訂立備忘錄擬間接收購浙江博臣能源若干股權。博臣

能源是浙江省最大液化天然氣供應商，並與中國海洋石油總公司訂立長期供應合約，擁有由36輛液化天然氣貨車組成的車隊。集團又於上月中旬公佈，以代價1.36億元，向獨立第三方黃烈丹收購Fox Smart 100%股權。Fox Smart於內地從事汽車及船舶液化天然氣加氣站之投資及液化天然氣貿易業務。

除了連番出手收購天然氣業務外，集團上月初向鄧普頓資產管理旗下基金發行1,500萬元三年期零息可換股債券，兌換價0.4元，可兌換新股相當於擴大股本0.61%，所得淨額1,450萬元。

藍天威力(6828)



事隔多日後又向海通國際(0665)發行本金額2億元2018年到期可換股債券，年利率5%；換股價0.48元，可兌換新股佔擴大股本6.41%，所得淨額1.9億元。集團單於上月初已籌得逾2億元，令其有更多資源擴充天然氣業務。藍天威力轉型前景樂觀，昨日股價初呈突破，在大成交下，走勢有轉強之兆，可趁勢跟進，挑戰52周高位0.59元，倘突破，中線目標則上移至0.7元。

中移動儼如大鯉「搖錢樹」

去年港股十大市值公司中，中移動高踞榜首，達1.79萬億元；次為騰訊，市值1.43萬億元，中移動市值拋離騰訊達3,600億元。港老牌最大市值的匯豐控股(0005)，在去年則跌出三甲屈居第四，由奪得倫敦人民幣清算行的建行(0939)以市值1.27萬億，躋身第三大市值公司，較匯豐的1.21萬億元，高出近600億元。

數碼收發站

去年港股十大市值公司中，中移動高踞榜首，達1.79萬億元；次為騰訊，市值1.43萬億元，中移動市值拋離騰訊達3,600億元。港老牌最大市值的匯豐控股(0005)，在去年則跌出三甲屈居第四，由奪得倫敦人民幣清算行的建行(0939)以市值1.27萬億，躋身第三大市值公司，較匯豐的1.21萬億元，高出近600億元。

第五至十大市值公司已低至在5,600億元至3,600億元之間，依次為友邦保險(1299)、保誠(2378)、長和(0001)、中信股份(0267)及中海油(0883)。

中移動的控股股東持有72.99%股權，即街外流通股僅27%，但多由基金把持，故中移動儼如成為衍生產品的「搖錢樹」，做好做淡，由大戶把持的期指好倉或淡倉將其舞高弄低，直接影響指數升跌。

在昨天反覆跌市中，重磅股中移動成為期指相關沽盤力拋對象，股價急跌2.20元或2.5%，收報82.90元，成交18.73億元，股價創近年低位，拖低恒指42點。

中資電訊股近期弱勢，主要受中電信(0728)董事長常小兵涉嚴重違紀被查及已辭職的事件影響，但中移動近期表現更差於中電信，則明顯受人為因素影響。中移動在去年11月4G上客量達2,011萬戶，按月增2%，令首11月累計4G上客1.8億戶，增加至2.87億戶。中移動已設定2016年4G戶目標增至5億戶，勢成世界移動電訊的巨無霸。多年的巨額投資，到今年4G戶大增而進入收成期。中移動年賺逾千億，但股票只在香港掛牌，內地股民要分享中移動的增長利益，只有透過「港股通」及基金投資組合進行投

資，一旦獲內地基金、股民大手收集，中移動的股價將納入升軌。

多家外資大行在上月紛紛撰高中移動報告，有上調及下調目標價，但股價水平均在100元之上，較現價有兩成上升空間。以昨天發表的花旗報告，推介15隻個股買入，其中中移動的目標價為116元，為各大行最樂觀預測水平，較昨天收市價高逾4成。

平情而論，隨着中移動擴4G網絡高投入期已近尾聲，集大數據及智慧城市、增值服務龍頭，以中線投資角度，現價極具收集價值。

博華塞班島賭場轉碼逾百億

大跌市，也有個股抗跌而升，博華太平洋(1076)周一抗跌收報0.171元，升1.1%之後，昨天靠穩收報0.172元，升0.5%，成交1,200萬元。博華在上月受市場傳聞MSCI將剔除股權集中度指數股影響，由0.24元急插至0.17元水平，其後公司已主動澄清大股東已非高度股權集中，並透過授出32.68億股認購權予管理層，股價在上述低位已喘定，故這兩天遭逢大跌市，博華「巋然不動」有其道理。講開又講，博華在塞班島發展拉斯維加斯式的大型賭場度假村項目，首期建設正如如火如荼進行，而臨時賭場亦已於去年11月開了VIP業務，根據公佈，博華在塞班島的臨時賭場於2015年未經審計貴賓賭枱轉碼數為14.4億美元(約111.76億美元)，反映塞班島已成為內地客博彩及旅遊勝地之一。由於塞班島賭場為零博彩稅(每年付牌費形式)，故2015年業績也有表現。

港股透視

關注21010支持

港股仍處跌勢 準備名單撈底

葉尚志 第一上海 首席策略師

1月5日，港股大盤在周一出現急挫後，周二依然反彈乏力，恒指走了一波兩連跌，跌近12月份的最低點21,010。從市況觀察，盤面上的表現壓力依然沉重，在環球股市運行至同步向下發展階段的背景下，估計港股仍處於短期尋底跌勢當中，最終可能要通過拋售來把潛在沽壓釋放後，才可望找到階段性底部位置。因此，操作上建議仍要保持謹慎，目前可以準備好買貨名單，等候拋售出現時來撈底撿便宜。

沽空率 12.88%

恒指出現反覆走低的行情，在開盤初段曾一度上升126點高見21,453，但是彈性不強，午後跌勢又再展現，曾下跌231點低見21,096，而在收盤前跌幅有所收窄。恒指收盤報21,189，下跌138點或0.64%，國指收盤報9,223，下跌88點或0.94%。另外，港股本板成交量有724億多元，而沽空金額錄得有93.3億元，沽空比例有12.88%，連續第二日超標，空頭建倉積極性未有減退。至於升跌股數比例是655:867，日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票增有6隻。

滬股通 策略

中央出招穩定 A 股市場情緒

曾永堅 群益證券(香港) 執行董事

A股於2016年首天已實地考驗「熔断機制」的成效，中央政府為免恐慌情緒於市場進一步發酵，除通過監管機構利用各種「口術」穩定人心外，人民銀行亦作出向市場注進資金的實際行動，加上市場傳聞「國家隊」於早盤進場買進藍籌股護盤，多方正面訊息支撐A股，帶動滬深300指數由跌轉升，上升0.28%收收。

上證綜合指數於周一大跌後，周二盤中最多跌逾3%，最低至3,189.6點，終盤跌幅收窄至0.26%，以3,287.74點收收。但深證綜合指數終盤下跌1.86%，而創業板指數則下跌2.99%收收。滬深兩市成交金額回升至8,115億元人民幣，周一因跌至觸發熔断機制而提早收盤，故當天成交金額只有5,962億元。

中央政府為穩定市場情緒，針對市場近期最顧慮的一環來對症下藥改善信心。市場近期一直較擔心大股東減碼令於1月8日到期後，股市會否隨即面臨來勢洶洶的龐大賣壓，筆者相信這項顧慮亦是牽動市場情緒的主要觸發點，導致市場的預期自我兌現，加速恐慌賣壓一時間湧現，構成A股於2016年首個交易天的大跌市。

多家公司大股東表態不減持

基於上述的情況，筆者相信中證監近日非正式通過交易所通知上市公司，即使1月8日大股東減持禁令到期，大股東仍然需要遵守相關禁令不減持，直至新規公佈，並鼓勵上市公司主動公告，延長控股股東的限售承諾。至於這項消息能否對股市真正產生較持久的支撐效應，相信要待市場看到上述消息能否真正兌現。昨天中午，共五家上市公司發佈公告，表示控股股東承諾不減持公司股份。包括海倫哲(深：300201)、美欣達(深：002034)、金達威(深：002626)、永利帶業(深：300230)、網宿科技(深：300017)，當中，海倫哲表示，自公告發佈之日起一年內，控股股東機電公司及實際控制人丁劍平不減持其所持有的公司股票。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份權益)

股市 領航

昂納光通信績佳可憧憬

內地擴農村寬帶增機遇

黃敏碩 康宏證券及 資產管理董事

昂納光通信(0877)主要向全球光通訊市場提供無源光網絡產品，為全球五大無源光學元器件供應商之一，市佔率約為7.5%。目前公司的客戶主要為電信和數據網絡系統供應商，當中包括爾卡特、朗訊和華、系統供應商Cinea等。集團擁逾120條生產線，生產超過1,200萬個產品。為把握市場機遇，集團近年正積極轉型，由不帶電源的光纖網絡產品供應商，拓展至供雲端數據中心應用，並發展高速帶電源光纖收發器，以及寬帶接入市場使用的創新產品，亦將改名為昂納科技，以反映公司未來的戰略業務計劃及業務發展。

業績方面，於去年上半年，集團的營業額為25.21億元，按年升30.1%，而以地區劃分，中國、歐洲、北美及南美的收入則分別上升46.3%、24.4%及18.1%，至於2.59億元、1.49億元、3,317萬元，並佔收入的46.7%、28.6%及6.4%。期內股東應佔溢利更大升2.3倍至2,585萬元。

為進一步提升集團在全球科技行業的領導地位，公司於去年初收購了ITF Technologies Inc及其附屬公司，料可產生更佳的協同效應。同時，昂納光亦於去年推出一系列的先進機器視覺及光纖傳感產品，爭取工業4.0市場的商機，在多方面豐富及優化收入組合下，公司前景值得憧憬。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份權益)