紅籌國企 窩輪

張怡

# 華能新能源盈喜博反彈

人民幣中間價昨現反彈，上證綜指回升的力度也見不俗，收報3,050點，升1.14%。至於港股甫開市不久已重返22,000點大關，收報22,129點，漲0.62%。市場氛圍向好，中資個股或板塊也有所增多。板塊方面，汽車股普遍造好，當中又以廣汽(2238)升勢較為凌厲，收市升7.1%，而吉利汽車(0175)和長汽(2333)亦漲逾5%。

新能源概念股主要以個別發展為主，當中中國高速傳動(0658)被大行花旗發表的研究報告唱淡，將其評級由「買入」下調為「沽售」，股價跌至5.84元報收，跌9.32%。至於日前獲美銀美林唱好的華能新能源(0958)則反覆偏好，收報2.55元，升0.03元或1.19%。

華能新能源較早前發盈喜，預期中期純利將大增逾50%，淨利潤增長主要因為新增裝機佈局優勢明顯，存量項目提效取得預期效果，共同帶動集團發電量和利用小時提升，進而提升公司盈利能力。

美銀美林將集團今明兩年每股盈利預測上調14%至17%，分別較市場共識高5%及低7.4%，又估計集團2015年至2017年每股盈利的複合增長率為17.6%。美銀美林重申予華能新能源「買入」評級，目標價由3元上調至3.2元，即較現價尚有約25%的上升空間。該股近期在反彈至2.71元水平遇阻，伺機吸納博反彈，若短期升穿該阻力位，下一個目標將上移至3元關，惟失守100天線支持的2.4元則止蝕。

### 金沙追落後 購輪可揀26682

金沙中國(1928)上月中場收益錄近兩年來首增長，股價曾高見30.7元，收報30.05元，仍升近6%。若繼續看好該股後市追落後行情，可留金沙摩通購輪(26682)。26682昨收0.138元，其於今年9月27日最後買賣，行使價為31元，兑換率為0.1，現時溢價7.75%，引伸波幅34.3%，實際槓桿9.7倍。此證仍為價外輪(約3.16%價外)，現時數據則屬合理，交投也較暢旺，正股具追落後潛力，此證為可取的吸納之選。

## 上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨高收，惟兩市成交略微降至4,851億元人民幣。上證低開後窄幅上落，午後升幅擴大，並以近高位3,050點收市，升34點或1.14%，是兩周以來最大漲幅，成交1,854.74億元。深成指低開後以全日高位10,852點收市，升133點或1.25%，成交2,996.54億元人民幣。滬深300指數收報3,269點，升38點或1.2%；創業板指數收報2,279點，升33點或1.5%。

【投資策略】：金融、石油、化工、房地產、鋼鐵及水泥類股升逾1%，汽車股午後升幅擴大。深交所近期連續發文強調市場監管，昨日更明確指出要遏制題材炒作，使近期熱炒概念風氣有所降溫，短線資金轉向藍籌股，推動股指上漲，不過內地股市仍以存量資金博弈為主，首次公開招股加快對市場情緒有影響，因此，短期後市大幅衝高機會不大。技術上，上證昨日雖然抽高，惟成交量仍然偏低，預期現在市場量能短線不足以可突破前頂位，投資者可先稍作減持以鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

7月26日收市價 *停牌
人民幣兑換率0.860990 (16:00pm)

| 名稱 | H股(A股)代號 | H股價(港元) | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
|---|---|---|---|---|
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 4.59 | 27.18 | 85.46 |
| 大連港 | 2880(601880) | 1.62 | 6.22 | 77.57 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 3.2 | 11.52 | 76.08 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 9.45 | 32.79 | 75.18 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 2.24 | 6.57 | 70.64 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 1.48 | 4.08 | 68.76 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 3.29 | 9.05 | 68.7 |
| 南京熊貓電子股份 | 0553(600775) | 6.29 | 16.87 | 67.89 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 4.77 | 12.58 | 67.35 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 11.98 | 30.36 | 66.02 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 6.07 | 15.15 | 65.5 |
| 中海集運 | 2866(601866) | 1.67 | 4.13 | 65.18 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.29 | 7.99 | 64.54 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 4.13 | 9.99 | 64.4 |
| 洛陽鉬業 | 3993(603993) | 1.8 | 4.28 | 63.79 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 2.8 | 6.63 | 63.63 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 10.26 | 24.14 | 63.4 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 4.68 | 10.5 | 61.62 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 5.42 | 11.59 | 59.73 |
| 天津創業環保股份 | 1065(600874) | 3.79 | 8.08 | 59.61 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 1.96 | 4.05 | 58.33 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 6.25 | 12.49 | 56.91 |
| 中國遠洋 | 1919(601919) | 2.76 | 5.29 | 55.07 |
| 四川成渝高速公路 | 0107(601107) | 2.69 | 4.77 | 51.44 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 2.41 | 4.26 | 51.28 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 3.34 | 5.89 | 51.17 |
| 北京北辰實業股份 | 0588(601588) | 2.45 | 4.26 | 50.48 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 9.2 | 15.52 | 48.95 |
| 中國南方航空股份 | 1055(600029) | 4.94 | 8.2 | 48.12 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 6.27 | 10.23 | 47.22 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 2.38 | 3.85 | 46.77 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 3.88 | 6.13 | 45.5 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.44 | 6.98 | 45.22 |
| 華能國際電力股份 | 0902(600011) | 4.57 | 7.13 | 44.81 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 12.68 | 19.59 | 44.26 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 2.6 | 3.99 | 43.89 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 10.5 | 16.02 | 43.56 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 9.21 | 14.04 | 43.51 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 1.77 | 2.66 | 42.7 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 28.3 | 41 | 40.56 |
| 華電國際電力股份 | 1071(600027) | 3.54 | 5.11 | 40.35 |
| 中海發展股份 | 1138(600026) | 4.38 | 6.24 | 39.56 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 10.84 | 15.15 | 38.39 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 19.74 | 27.4 | 37.96 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 4.06 | 5.63 | 37.9 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 5.28 | 7.32 | 37.89 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 2.99 | 4.1 | 37.2 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 5.95 | 8.04 | 36.27 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 7.21 | 9.24 | 32.81 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 6.62 | 8.47 | 32.7 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 7.87 | 10.02 | 32.37 |
| 麗珠醫藥 | 1513(000513) | 39 | 49.38 | 31.99 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 8.58 | 10.81 | 31.65 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.87 | 3.57 | 30.77 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 12.92 | 15.74 | 29.32 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.94 | 5.9 | 27.9 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 17.8 | 21.24 | 27.84 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 51.6 | 61.17 | 27.36 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 5.89 | 6.93 | 26.81 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 7.17 | 8.31 | 25.7 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 8.08 | 9.23 | 24.62 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 3.81 | 4.3 | 23.7 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 15.9 | 17.78 | 22.99 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 27.65 | 30.1 | 20.9 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 2.87 | 3.12 | 20.79 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 19.86 | 21.58 | 20.75 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 18.54 | 19.97 | 20.06 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 3.78 | 4.06 | 19.83 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.27 | 5.61 | 19.11 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.21 | 3.36 | 17.73 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 14.52 | 14.86 | 15.86 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 16.94 | 17.17 | 15.04 |
| 中信証券 | 6030(600030) | 17.06 | 16.83 | 12.71 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 4.41 | 4.31 | 11.89 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 27.85 | 27.09 | 11.47 |
| 廣發証券 | 1776(000776) | 17.52 | 16.92 | 10.84 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 9.41 | 8.99 | 9.87 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 5.35 | 5.09 | 9.49 |
| 濰柴動力 | 2338(000338) | 9.11 | 8.44 | 7.05 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 36.65 | 32.51 | 2.92 |
| 中國石油化工股份 | 0386(600028) | 5.72 | 4.85 | –1.56 |
| 江蘇寧滬高速公路 | 0177(600377) | 10.92 | 8.82 | –6.61 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 21.15 | 16.41 | –10.98 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | * | * | – |

股市縱橫

韋君

# 投資步伐加快 光國可憧憬

美聯儲局議息前夕，美股道指隔晚跌77點完場，日本股市昨日也掉頭跌1.43%，但A股和港股則相對較強勢，前者漲達1.14%，後者一度搶上22,300水平，最後回順至22,129點報收，仍升136點或0.62%。好友明顯佔上風，加上臨近現貨月期指結算日，市況保持向好勢頭續可預期，而大市氣氛改善，料有利資金流入績優及國策受惠股。

基金對環保增長股情有獨鍾，作為行業龍頭的中國光大國際(0257)近日股價雖在8.77元水平遇阻，惟股價處整固股，卻一直都能企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，配合集團續有投資項目落實，其後市走勢仍不妨看高一線。事實上，集團7月以來，項目可算是一個跟一個地宣佈，先是月初中標山東邹平垃圾發電項目，涉總投資約4億元人民幣。隨後是分別取得南京市江南靜脈產業園危廢綜合處置項目，以及山東省臨沂工業廢棄物綜合處置項目。

另外，集團旗下光大水務於月中獲山東污水處理項目，涉及投資5,000萬人民幣。至於集團也與山東省費縣人民政府簽署生活垃圾發電特許經營協議，建設該縣生活垃圾發電項目，首期投資約3.5億元人民幣。單是短短約半個月，已取得4個環保項目，包括2個垃圾發電項目、1個污水處理項目及1個危廢處置項目。

### 競爭優勢大 外拓見眞章

最新的消息是，集團剛與山東省濰坊市城市管理行執法局簽署生活垃圾發電特許經營協議的補充協議，投資山東濰坊垃圾發電項目二期，涉及投資約1.65億元人民幣。當地項目「添食」，反映雙方的合作進一步邁進。在海外拓展方面，集團繼上月下旬投資1.23億歐元收購波蘭固廢處理公司後，剛又中標越南芹苴市垃圾發電項目，總投資約為4,700萬美元。今年已落實兩個「走出去」項目，可見其行業的競爭優勢，得到國際的認同。

業績方面，光國去年錄得純利按年增加22%，收入增長34%至85.3億元，其中環保能源項目建造及運營收入按年升28.5%，佔總收入逾六成，而水務項目收入只係佔總收入兩成左右。值得留意的是，集團上月初已申請分拆光大綠色環保上主板，適逢港股近期投資氛圍改善，加上國策環保股獲基金看好，料其招股應有好表現，對作為母公司的光國也有錦上添花之效。在股價向好勢頭不變下，該股中線目標將上移至10元水平。

# 大鱷完成屠熊 高位整固

美股隔晚借油價回吐而調整，道指尾市跌幅收窄至77點或42%，收報18,493。美股健康整固，未對周二亞太區股市帶來壓力，日股受日圓轉強而急跌1.43%，印度續回落0.61%，但多數市場靠穩，並以內地A股升1.14%、港股升0.62%較佳。港股低開逾百點後很快回升，輕越22,000關後，一度抽升上22,301，最多升307點，尾市則回吐主導，恒指收報22,130，升136點，成交增至715億元。昨天港股一度「異常」急升，期指升越22,300達致熊證打靶成焦點。今明市場將觀望美議息聲明及日本央行寬鬆政策，期指結算前料大市在22,000/22,300整固。

■司馬敬

數碼收發站

昨日提及期指大戶轉倉高水有所圖，昨天整日表現明顯為恒指淡倉屠熊日，在重磅股騰訊(0700)周一抽升後，昨天進一步攀上189.70元新高，連同中移動(0941)、友邦(1299)及內銀等挺升，推動期指高升上22,321，令大量22,300到價熊證打靶，在完成屠熊後，騰訊功成身退，尾市倒跌1.70元或0.9%，收報186.30元，成交27.66億元。根據資料，過去三周熊證空倉分佈於收回價21,600至22,300，相當於3,770張期指合約，這一波升市大鱷屠熊相當和味。

### 北水回吐 淨流出3.5億

大市升越22,000關後進一步升上22,300水平，創今年新高，已成功「七翻身」，周四期指結算，相信大市續在高位整固，以消化今月來的升幅，其中以北水獲利至為明顯。港股通昨天淨流出3.56億元，分別為買入11.62億元，賣出15.18億元，為過去兩個月來淨流出金額較大交易日，其中以月來強勢股建行(0939)的回吐壓力最大，沽出達5.6億元，買入僅235萬元。建行昨天一度升上5.44元，收報5.35元，平收，成交22.75億元，反映本地及外資基金承接，也包括期指相關的買盤。

大市高位反覆，汽車及賭業板塊受追捧，內地汽車股急升，與基金回流增持有關。

中國智慧型手機巨擘、也是全球第三大智慧機廠商華為(Huawei)逐漸在歐洲、中東打開知名度，旗下高階機種開始獲得消費者接受，也帶動其上半年的智慧機出貨量年增了25%、達到6,056萬部。

如此亮麗的增長，已經擊敗全市場的平均值。科技市調機構IDC曾在6月發佈研究報告指出，今年全球智慧機出貨量僅將成長3.1%，不如去年的10.5%成長率。

華為今年上半的整體營收(包含企業、電信業)年增率多達40%，營益率則為12%。最新的高階旗艦智慧機P9、P9 Plus上半年銷售量，更比2015年上半年的P8成長了120%之多。

根據市調機構TrendForce上周公佈的統計報告，華為今年第2季在全球智慧機市場的佔有率為9%，市佔排名已達到第三名，排名第一、二名的分別是三星電子、蘋果，市佔為24.5%、15%。

中興通訊(0763)是華為主要生產商，近周股價急升，不無道理。

港股透視

# 港股放量突破穩中向好

葉尚志
第一上海
首席策略師

7月26日。港股大盤延續預期中的穩中向好發展，在大市成交量增加的配合下，恒指升穿了前高點、上探至22,300水平，再創年內新高。強勢指數股走出了新一輪突破，也有新品種加入到輪動的行列，對大盤總體可以構成維穩推動作用，有利延續穩中向好發展。操作上，對於後市可以維持正面態度看法，建議可以調好心態注意節奏，繼續選股來跟進，並且在盤面輪動態勢逐步形成確立後，可以開展多方位戰線。

### 強勢指數股呈突破

恒指出現先低開後衝高的走勢，在盤中一度上升308點高見22,301，尾盤出現高位回吐令到日內漲幅收窄，但是在指數股輪動狀態出現強化的情況下，大盤總體穩定性保持良好。恒指收盤報22,130，上升136點或0.62%，國指收盤報9,062，上升27點或0.3%。另外，港股主板成交量增加至715億多元，是本月15日以來的最高，而沽空金額有87.1億元，沽空比例12.18%。至於升跌股數比例是819：649，而日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

盤面上，一些強勢指數股出現了新一輪突破，其中，在周四(28日)發中報的友邦保險(1299)，股價漲了1.73%至49.85元收盤。另外，中電控股(0002)、港鐵(0066)、信和置業(0083)、領展(0823)、工行(1398)、中銀香港(2388)以及中行(3988)等等，股價都能突破前高點延續強勢。值得注意的是，在第二季出現反覆調整的澳門博彩股，出現全面放量上衝，銀河娛樂(0027)漲了6.49%，金沙中國(1928)漲了5.99%，回復了強勢並且加入到指數股輪動名單裡。

### 支持位21600/21800

走勢上，恒指升穿前高點22,118(上周四的盤中高點)，並且突破了22,200的中期圖表阻力，向上空間得以打開，穩中向好格局發展獲得伸延，而承接支持區也可以從早前的21,400至21,600，進一步上移到21,600至21,800。在英國脫歐後，市場產生出對政策維穩的憧憬預期，這個已對股市在過去兩周帶來推動。如果股市要進一步向上打開空間的話，宏觀面的配合，在目前這個時點就顯得特別重要，是引發資金進一步流入股市的催化原素。因此，美聯儲在本周四凌晨的會後聲明中，對現時美國經濟的評估，以及內地即將公佈的一系列7月份宏觀經濟數據，都會是關注重點。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

# 政策預期升溫 A股氛圍好轉

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

人民銀行持續兩天進行規模逾千億元人民幣的逆回購操作，加上，官方媒體《證券日報》發表評論指目前內地具降準減息空間，重新牽動市場對人行將進一步寬鬆貨幣政策的憧憬，除激勵個別銀行股表現外，亦對大盤產生利多影響。另一方面，中銀監發佈銀行業金融機構於6月末境內總資產按年增15.6%，亦對銀行股構成正面作用，當中，南京銀行終盤升逾2%。

受政策憧憬重新升溫所激勵，市場氣氛轉好，滬深兩市早盤由跌轉升，午後升幅擴大，上證綜合指數終盤升1.14%，以3,050.17點作收；深證綜合指數終盤上升1.25%。

人行繼周一投放1,500億元人民幣作7天期逆回購後，周二再進行1,300億元人民幣7天期逆回購，為連續第二天操作規模逾千億，昨天實現淨投放700億元，人行持續大規模投放短期資金，主因臨近月末，而企業債務到期產生資金缺口，連同下周仍有千億元MLF到期，央行加大逆回購操作力度平順市場資金面。事實上，內地銀行間同業拆息昨天創7月以來高位，反映資金面趨向收緊。

不過，人行的行動疊加官媒的表態，將引導市場預期人行在必要時最終將會減息降準以紓緩市場資金面壓力，故市場情緒暫未有受銀行間同業拆息上升所削弱。反而，國務院發展研究中心研究員張立群於《人民日報》海外版發佈文章指在需求走穩的支持下，中國經濟增長的「含金量」正提高，並表示中國經濟全年增長應該於7%左右，改善市場對中國經濟前景的信心。

(筆者為證監會持牌人士)

股市領航

# 雲南水務併購擴市場份額

黃敏碩
康證及
資產管理董事

雲南水務(6839)主要在中國從事城市供水及污水處理設施的開發、設計、建設、營運及維護。除雲南省外，集團亦積極在內地其他地方發展，目前業務覆蓋全國7省份，同時亦已走向國際，於泰國等東南亞國家佈局。截至去年底，集團在建和運營的特許經營污水處理項目共52個，包括5個BOO項目、38個BOT項目、2個TOO項目及7個TOT項目，日污水總處理量為約102.4萬噸。

公司早前發出盈喜，預期截至6月底止中期純利將錄得大幅增長，主要由於擴展業務及新收購項目對營業額的貢獻增加所致。另外，公司早前亦成功投標收購哈爾濱辰能工大環保科技之75.51%股權，目標公司持有黑龍江省環境保護廳頒發的危險廢物經營許可證核准，經營規模年處理能力約為1.6萬噸，每年廢物焚燒處理能力約為9,800噸，更於當地擁有生物製氫廠房、生物製氫示範工程綜合樓、廢水綜合處理廠等，料收購可令集團發揮更佳協同效益，利好長遠發展。

業績方面，公司去年營業額為15.58億元人民幣，同比增加41.6%，當中佔總營業額38.3%的建造及設備銷售同比升27%至5.97億元，而佔總收入29.2%的供水業務及27%污水處理亦分別同比升1.1倍至4.55億元和升9.5%至4.2億元。另外，股東應佔溢利及毛利率則分別增長71.6%及2.3%至2.86億元及32.6%，整體表現不俗。

### 受惠「十三五」投入環保2萬億

根據環保部規劃院測算，於「十三五」期間，環保投入將增加到每年2萬億元人民幣左右，而期內的社會環保總投資更有望超過17萬億元人民幣，為行業提供較大的發展潛力。展望未來，公司除繼續鞏固在雲南省的行業地位外，亦會透過結合PPP實踐經驗，以及收購合適的項目，以進一步擴大市場份額及把握環保行業帶來的機遇，業績表現值得持續憧憬。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持上述股份)