

券商股回勇 海通證券發力

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨走勢偏軟，上證綜指退至3,003點收，跌0.53%。至於這邊廂的港股則再炒作「深港通」短期可能開通，惟高位沽壓湧現，令升幅收窄。不過，值得留意的是，即使市況較波動，但部分「深港通」概念股依然受熱捧。就以浙江世寶(1057)為例，便見脫穎而出，高收10.9元，升1.4元或14.74%。

「深港通」短期開通的炒味明顯升溫，令相關的概念股紛紛成為熱捧對象，券商板塊為其中之一。海通證券(6837)昨日便一度高見13.74元，創出逾3個月高位，收報13.6元，仍升0.5元或3.82%。海通證券較早前公佈上半年業績，截至6月底止，錄得股東應佔權益42.6億元(人民幣，下同)，按年大跌58.01%，每股基本盈利0.37元，去年同期為1.03元。正如集團所指出，上半年證券市場低迷，上證指數跌幅超過17%，滬深兩市交易量按年大跌，在大環境影響下，致令海通證券上半年與其他同業一樣，業務出現較大的倒退。

另一方面，集團7月份營業收入10.91億元，較6月份下降25.8%。錄得淨利潤4.95億元，按月倒退43.2%。儘管最新的營運數據，預示行業經營環境仍然面對較大壓力，但集團強調會推進業務轉型，加強戰略佈局，配合「深港通」啟通日期漸近，加上市場炒光大證券(6178)影子股，料都利好海通證券擴大升勢。此外，海通證券現時H股較A股折讓約24%，為兩地折讓較大的券商股，在股價破位下，其中線目標將上移至年高位的15.5元(港元，下同)，惟失守13元支持則止蝕。

港交所撐市 購輪揀27403

港交所(0388)昨曾搶上199.5元，收報197.7元，仍升2.92%，成為升市的主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意港交所高盛購輪(27403)。27403昨收0.155元，其於今年12月20日最後買賣，行使價為188.08元，兌換率為0.01，現時溢價2.97%，引伸波幅24.1%，實際槓桿8.1倍。此證已為價內輪(4.87%價內)，數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日反覆偏軟，兩市成交微跌至4,504億元人民幣。上證指數低開5點後，曾上升高見3,038點，其後反覆回落，以近全日最低收市，報3,002點，跌16點或0.53%。深成指低開14點後，曾上升10,526點，尾段跌幅擴大，以10,390點低位收報，跌120點或1.14%。滬深300指數收報3,233點，跌0.31%；創業板指數收報2,103點，跌1.57%。

【投資策略】：金融類股逆市升近1%，券商股午後升勢略減。深港通開通再升溫，港交所行政總裁李小加接受美國CNBC訪問時表示其開通「近在眼前」，加上有消息指中證監近日已成立「深港通」專項工作小組，惟其未能刺激內地股市走高，深指反而更大幅走低，而且成交有所下跌，估計是內地資金流出，並轉移到相關的深港通概念的港股。技術上，目前上證仍在6月中以來的短期上升軌之上，短期目標仍可先以3,100點為目標。 ■統一證券(香港)

8月11日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.85634 (16:00pm)

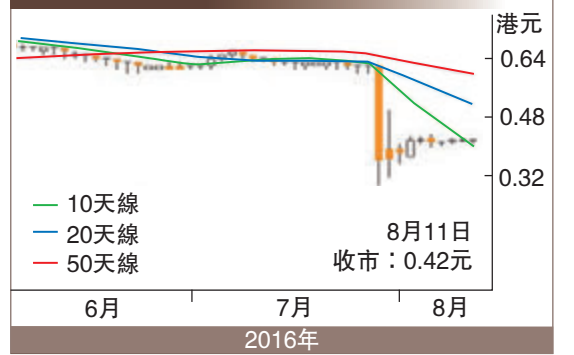
Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Price, A Share Price, H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

北燃做後盾 藍天威力趁低吸

韋君

藍天威力(6828)



港股昨日低開高走，市場再度炒作「深港通」即將開通，刺激股指最多曾升197點，高見22,689點，但因以往多次「狼來了」的經驗，投資者乘勝追擊的意慾不強，致令大市收窄至升88點收場，報22,580點。由於「深港通」第三季開通的預期正在逐步升溫，消息面將有利熱錢湧入，之前曾被過度拋售，而本身業務又已成功轉型的藍天威力(6828)已不妨趁低撈底。

上月底德普科技(3823)急插引致多隻股份亦相繼下跌，藍天威力亦屬其中一員。據了解，本地某券商的客戶因持有德普科技股份被斬倉，而該名客戶的其他股份亦被拋售，當中便包括藍天威力在內。雖然藍天威力因斬倉事件無幸成為受害者，惟集團業務並沒有絲毫改變，而又有北京控股(0392)旗下北京燃氣為大股東，故股價急跌後於低位企穩，未有進一步下跌，並提供低吸機會。

主力拓天然氣具潛力

根據藍天威力較早前引入北燃的通告顯示，北燃是按認購價每股0.45元獲配發及發行認購股份合共21.56億股；及獲發行本金總額為3.5億元的可換股債券。藍天威力完成向北燃配售及發行換股債券，令北燃持藍天股權達29.99%，成為最大股東。藍天威力近年已積極轉型發展天然氣業務，主力在內地沿海地區部署，去年中入股位於海南海口的LNG接收碼頭10%權益；年底又公佈收購浙江省最大的LNG供應商；其後又收購汽車及船舶液化天然氣加氣站及液化天然氣貿易業務。

值得一提的是，集團在獲北燃入主後，隨即落實以1.52億元，向後者收購在廣西從事分銷天然氣業務的北京燃氣集團藤縣51%權益，收購代價以每股0.45元，發行3.38億股支付。另一方面，集團之前

派發自北燃入主後的首份業績，受天然氣業務理想帶動，去年業績已成功扭虧為盈，由2014年度虧損近7,100萬元，改善至去年度純利1,716萬元。手頭現金增至1.02億元，沒有任何負債。

基於集團近年才進軍天然氣業務，加上有大股東北燃作後盾，未來業務拓展前景實可看好。藍天威力昨收0.42元，現價仍低於北燃入貨價的0.45元，也是該股值博之處。趁該股跌勢放緩伺機收集，料中線不難重返被斬倉前橫行區的0.6元水平。

中移動增長潛力大

美股隔晚續小幅調整，道指收報18,496，跌37點，仍屬近期大漲小回格局。周亞四太區股市續互有升跌，內地A股險守3,000關，跌0.53%；台股回吐0.75%。印度、星、馬靠穩。港股隨外圍市低開，曾跌132點退至22,359點，其後炒深港通即將開通成大市升勢動力，內銀、券商股成焦點，恒指一度急升197點見22,678，創今年高位，尾市回順，仍升88點或0.39%，收報22,581，成交增至757億元。恒指50天線(21,244)升穿250天線(21,198)，吸引觀望資金入市，升市動力增強，在深港通開通日將落實下，港股在八月市直撲23,000關機會大。 ■司馬敬

匯豐控股(0005)昨日除息，結果再升0.33元或0.6%，收報54.30元，連同派息0.78元，等於舊價55.08元。友邦(1299)今日除息(0.21元)，昨天升0.40元或0.8%，收報49.50元，成交達7.85億元。

北水垂青 建行升幅擴大

昨日焦點為建行(0939)，在周三挺升1.1%後，昨天擴大升0.12元或2.1%，收報5.66元，成交增至32.98億元。建行強橫，動力來自北水大盤入市，繼周二4.9億淨買入，周三8.1億後，昨天再有6.6億淨買入，成為港股通一面倒主要大成交股份。建行連日挺升效應下，其他如工行(1398)、中行(3988)亦齊彈逾2%，H股折讓大成為藉口之外，近期國策支持供給側大企業的中長期貸款成為業務增長點，此外，債轉股亦大有助銀行改善財務報表，提升四大行股價仍然破淨局面。

長和(0001)放榜，截至今年6月底錄得收益為1,850億元，按年跌8%，EBITDA為442.56億元，按年跌4%，普通股股東應佔溢利為152.28億元，按年升2%，在計及出售投資而錄得3.07億元虧損，普通股股東應佔溢利為149.21億元，按年增3%。派中期息0.735元，按年增5%。增加派息符合了長和合併時的承諾。

中移動(0941)中期純利605.72億元人民幣，按年升5.64%，中期派息1.489港元。上半年移動業務

每月每戶平均收入(ARPU)為62元，按年升3.3%，雖然4G的ARPU下跌10%至81元，但數據增值潛力大，中移動的盈利前景仍樂觀。集團上半年整體移動客戶8.37億戶，按年升2.4%，當中，4G客戶大幅增長1.26倍至4.29億戶。4G戶的數量已接近美國人口，堪稱世界移動的巨無霸。值得一提的是，中移動的制式是中國研製的TD-LTE，符合國家安全需要，成為主導商業市場客戶的優先選擇。

中芯(0981)有表現，收報0.74元，急升5.7%。瑞信報告指出，中芯次季業績勝預期，展望下半年業務維持強勁。集團預期第三季銷售按季升8%至11%，高於市場原先預測，因客戶對8吋及40納米晶圓需求持續旺盛。料集團毛利率升至28-30%區間，高於該行及市場預期的24.7%及25.4%，估計增長情況持續至末季。計及集團新收購項目，全年銷售增長預測由逾20%上調至介乎25-29%。該行上調集團2016-17年盈測21%及2%，重申「跑贏大市」評級，目標價0.93元不變。

報告指，集團正為長遠的高增長回報進行投資，冀透過併購提升業務增長20%，但這意味着集團在擴充期內，需要較高資本及產生自由現金流。該行指出要留意，當須先指標EBITDA開始提升，即現金流改善，顯示集團進入收成期。

數碼收發站 包含一個衛星圖標和相關文字。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股穩中向好 深港通題材再激發

8月11日。市傳深港通即將宣布開通，消息刺激港股大盤進一步伸延升勢，恒指再創今年新高22,690，而國指繼續有相對好表現，正在期待成功升穿9,300至9,600阻力區，來配合港股進入更全面的強勢。總體上，港股大盤仍處於穩中向好的格局發展，估計恒指仍將朝23,000來進發。盤面上的輪動擴散狀態未改，操作上建議可以維持正面態度看法。

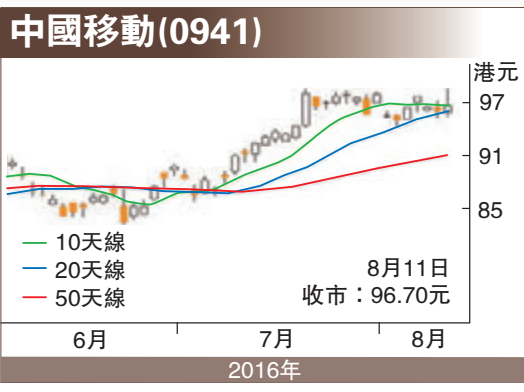
恒指昨日出現震動收漲，在盤中曾一度下跌132點低見22,360，但是其後在深港通消息刺激下再度提振人氣，而中移動(0941)中報表現勝預期，也給市場帶來領漲效果。恒指收盤報22,581，上升88點或0.39%，國指收盤報9,423，上升108點或1.15%。另外，港股主板成交量進一步增加至757億多元，而沽空金額有91.6億元，沽空比例12.1%。至於升跌股數比例是845:653，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

中資金融股全面漲勢

盤面上，中資金融股出現了全面漲勢，形成了互相牽動激動的行情。內銀股繼續強勢創新高，建行(0939)漲了2.16%，農行(1288)漲了1.34%，工行(1398)漲了2.15%，中行(0988)漲了2.12%。而內險股

騰訊下周放榜重頭戲

三大權重指數股方面，中移動(0941)出了中報，上半年股東應佔利潤有605.7億元人民幣，按年增長了5.6%，表現較市場預期要好，消息刺激股價一度創出新高98.7元。在權重股再現漲走勢的形勢下，對盤面整體可以構成穩健推動作用。而焦點股騰訊(0700)，亦將於下周三出中報，是重頭戲所在，值得期待。目前，三大權重指數股保持強勢，而重磅塊如香港銀行股、香港地產股、內銀股、內險股、以及內房股等等，都已先後上拉了。



並且進入了輪動的態勢。除非有特別負面消息出現，來把所有的股份、一口氣的同步往下打，不然的話，指數股的輪動狀態，將可繼續對大盤帶來穩健作用。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

越南廠擴產能 南旋降成本



黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

南旋控股(1982)為UNIQLO供應商、針織廠商，計劃提升越南廠房的生產能力。集團計劃斥資5億元建造的越南廠房第二期，計劃在今年下半年投產，料總產量可按年增加三分之一至4,690萬件針織產品。集團未來仍研究再於當地增設廠房，或購生產線，因指在越南擴大生產規模，將有利降成本。

享出口日本零關稅優惠

隨著越南廠房第二期的投產，集團的生產規模將進一步提升，加上越南廠房擁有的稅務優惠、當地的低生產成本的優勢、未來TPP的關稅減免，集團皆可直接受惠，從而爭取更多客戶訂單。同時，集團的越南廠房已享有日本越南經濟合作協議下產品出口日本的零關稅優惠，這將持續有利開發日本的新客戶，增強往日本市場銷售的競爭優勢。

截至今年3月31日止年度，受惠於越南廠房一期投產帶來新增產能，而獲得更多的訂單，集團銷售額錄得7.7%增長至27.7億元。其中，來自最大客戶及日本市場的收入分別為16.1億元及11.4億元，按年分別增

加19.6%及22.3%。不過，期內純利倒退15.1%至2.32億元，主要由於上市產生的開支以及來自衍生金融工具的虧損1,230萬元所致，經調整純利則按年升9.9%至2.73億元；毛利率微跌0.2個百分點22.1%。

期內，經營活動產生之現金淨額為3.8億元，按年少1.3億元。年末現金結餘為2.2億元，按年減少1.12億元，而當中的600萬元屬匯兌虧損。同時，亦因正值越南廠房第二期發展的投入期，償還債務及撥付營運資金，槓桿比率按年多15.3個百分點至49.1%。

走勢上，5月12日於1.12元水平回穩，期後低位反覆上落，目前重上各主要平均線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，宜候低1.20元吸納(昨收市1.27元)，反彈阻力1.32元，不跌穿1.15元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)