

營運數據佳 中國電力看好

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價昨下調近290點子，終結三連升，惟對內地股市並未構成太大影響，滬深兩市略為低開後即掉頭造好，上證綜指收報3,051點，升1.6%。至於港股受美股創新高刺激，再升186點，恒指收報22,766點。大市投資氣氛向好，中資股以個別發展為主。昨市所見，電力股整體表現較佳，當中華電力(0836)攀上3個月高位的13.26元報收，升5.24%，而華能國電(0902)亦漲逾4%。

中國電力(2380)昨隨同業造好，收報3.21元，升0.07元或2.23%，成交較周四增2.8倍至3,608萬股。

集團較早前公佈，截至6月30日止六個月的合併總發電量為3,382.30萬兆瓦時，按年增14.97%；同時其合併總售電量為3,255.01萬兆瓦時，按年增15.35%。其中，火電總售電量按年增長6.77%，水電增長32.96%，風電增長35.11%，光伏售電量上半年為43,020兆瓦時。至於集團位於湖南省的水電廠上半年發電量錄得顯著升幅，主要是期內降雨量偏多，以及優化流域電量調度。此外，新大型火力發電機組，以及新風電廠及光伏發電站投產的貢獻，令上半年總發電量及售電量按年增加。中國電力是同類上市企業中清潔能源裝機佔比最高的企業。中國電力營運數據理想，往績市盈率約4.71倍，在同業中也屬偏低。若股價短期升穿3.26元阻力，下一個目標將上移至4元關，惟失守3元支持則止蝕。

南方A50受捧 購輪揀11538

內地股市彈力轉強，相關的ETF也見受捧，當中南方A50(2822)收報11.64元，升2.11%。若繼續看好該ETF的表現，可留意A中高盛購輪(11538)。11538昨收0.226元，其於明年2月22日最後買賣，行使價12.28元，兌換率為0.1，現時溢價18.65%，引伸波幅27.2%，實際槓桿9.9倍。此證仍為價外輪(16.51%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，其交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證指數昨中止兩連跌，創一個月最大單日漲幅，兩市成交合計縮減5%至4,266.71億元人民幣。總結本周，滬指累計升2.48%，中止連跌3周的頹勢。上證指數低開後曾失守3,000點，其後回升，並以接近全日最高位收市，收報3,050點，升48點或1.6%。深成指亦高收，報10,528點，升137點或1.32%。滬深300指數報3,294點，升60點或1.88%；創業板指數報2,123點，升20點或0.97%。

【投資策略】：金融股升逾2%，石油、水泥股升逾1%；地產股急升。國家統計局公佈，7月工業增加值、消費、固定資產投資增速均遜預期，惟在經濟數據疲弱下，令市場對貨幣政策放鬆的預期再起，帶動股指走高。不過，兩市成交量並未能有效放大配合，資金存量仍然明顯不足，除非短期內有實質利好政策的出台，否則預料後市難以大幅走強。技術上，上證6月中以來的短期上升軌未破壞前，短期仍可先以3,100點為目標，惟投資者應採取逢高減持的策略為佳。 統一證券(香港)

8月12日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.85669 (16:00pm)

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

證券分析

中芯績佳 毛利率增至31%

中芯國際(0981)周四公佈優於預期的業績，第二季度的收入、毛利和經營利潤皆創新高，收入達6.902億美元，按季增長8.8%，較管理層預期增長3%-7%更好。

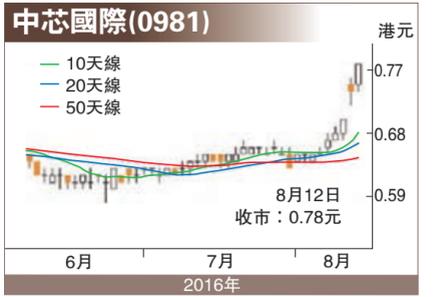
8寸等值晶圓產能增12%

由於中國客戶需求強勁，晶圓付運量按季增加7.7%，而平均銷售價格因產品結構改善而按季上升1.1%。受惠於中國晶片設計公司的增長和公司的市場份額有所增加，來自中國的收入按季擴大20.1%至3.59億美元，佔公司季度收入的52%。每月產能按季擴大12.0%至339,000片8寸等值晶圓。產能利用率由第一季的98.8%輕微下跌至第二季度的97.9%。毛利率由第一季度的24.2%上升至第二季度的31.6%，高於管理層預期的25%-27%。毛利率較預期高主因是北京廠房短暫供電中斷而產生的保險補償和工廠效率的改善。結果公司淨利潤按季上漲

59.0%或按年上升27.3%至9,760萬美元。截至2016年6月30日，公司的賬面價值為每股0.71港元，而淨債務權益比率為12.9%，屬較低水平。

考慮到需求旺盛及公司最近對LFoundry的收購所帶來的效益，中芯國際：1) 預期公司在第三季及第四季皆會錄得按季正增長；2) 將2016年的收入增長預期由20%上調至25%至29%，而公司在2015年錄得13.5%的收入增長。公司計劃全年用於晶圓廠運作的資本開支為25億美元，代表下半年的資本開支約為10億美元。在2016年第三季，管理層預期收入將按季升8%至11%，而毛利率將介乎於28%至30%的水平。

基於公司的指引，假設公司的收入將按季增加10%及毛利率為30.0%，本行預期中芯國際第三季度的盈利將按季增加5.2%至1.027億美元。我們亦上調了全年盈利預測至3.4億美元(每股盈利0.0625港元)，相當於按年增加34.3%，此盈利預



測乃基於收入按年增長27.5%及毛利率為28.7%的假設。

受到季度盈利強勁的刺激，中芯國際的股價於周四跳升5.7%。現價相當於11.8倍的2016年市盈率，以每股盈利增長31%而言，本行認為其估值仍被市場所低估。我們相信長線而言中芯國際將會持續在中國奪得更多的市場份額，而利潤率亦會進一步改善。維持中芯國際之買入評級，以1.2倍2016年市賬率計算，將12個月目標價由0.80元上調至0.90元。中國半導體行業增長放緩及較預期為高的折舊支出將會是2017年的最大風險。

奧巴馬任內 美股漲2倍

承接美股三大指數齊創歷史

新高的氣勢，周五亞太區普遍上揚，以內地A股、日本、印度升逾1%較突出，日股升上16,900、印度重越28,100水平。港股高開208點後，一度衝上22,817高位，中資電訊、電力股受捧，內銀股續強勢，騰訊(0700)創新高後有回吐壓力，恒指收報22,767，上升186點或0.83%，成交增至790億元。港股三連升創今年高位收市，是周四50天線升穿250天的強走勢延續，八月市躍上23,000點的機會仍大。

司馬啟

數碼收發站

港股透視

8月12日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.85669 (16:00pm)

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

美股受油價急升帶動下，能源股上揚之外，零售商季報強勁，刺激道指一度升上18,638的紀錄高峰，收報18,613，升118點或0.64%，創收市新高。至於標普收報2,186，升10點或0.47%。納指收報5,228，升24點或0.46%。三大指數均創紀錄新高收市。

美國正處大選年，奧巴馬任期到明年1月交棒，將結束八年任期，目前情勢看，執政的民主黨由希拉里勝選的機會較大。就奧巴馬任內近八年的股市表現而言，2008年9月金融海嘯後，道指曾瀉至6,000點水平，奧巴馬接手爛攤子後，股市走勢隨金融經濟回穩上升而一浪高於一浪，以周四道指升上18,600點的紀錄高峰計，升幅達2.1倍，財富效應令風險投資基金身價大漲，持續八年的寬鬆超息是主要支持因素。

歐洲統計局公佈，歐元區二季度GDP按年初值增1.6%，按季初值增0.3%，均持平於預期和前值。歐元區二季度GDP按年初值1.6%，預期1.6%，前值1.6%。

俄20年衰退有起色

講開又講，連續20年陷入衰退的俄羅斯經濟，剛公佈的今年次季國內生產總值(GDP)有起色，較去年同期下跌0.6%，優於市場估計衰退0.8%，而首季則衰退1.2%。市場認為是俄國即將走出經濟衰退的泥

中移動目標價最高123元

回說股市，主角輪到業績勝預期的中移動，急升2.4%，收報99元，成交20.48億元。大行紛紛調高中移動目標價，最高目標價為瑞信的123.5元，最低目標價為100元，中移動股價重返百元紅底股，已成為基金投資者的最大期望。此外，長和(0001)收市報95.75元，升2.7%。兩股為大市貢獻55點。

中資保險股亦成為昨日投資者追捧對象，中國人壽(2628)曾創一個月新高，收市報18.62元，升2.3%；中國人保(1339)收市報3.22元，升3.2%；平保(2318)升2.6%，收市報39.05元。

內地新增貸款急放緩，7月新增貸款只有4,636億元人民幣，較6月份逾一億元顯著回落，亦遜於市場預期相信是6月新增貸款過高，釋放了相當企業貸款需求；而政府眼見6月貸款高企，不可能每個月都維持高位，因此對國有銀行貸款略作調控收緊。

由於7月顯著減少，8月份或會再微調回升。數據亦反映內需疲弱，市場投資者預期人行推出降準、逆回購等寬鬆政策刺激經濟。

另外，7月M1按年急升25.4%，遠高於M2的10.2%，專家分析因為要投資的錢暫時放進銀行作為存款，因而令M1金額大升。

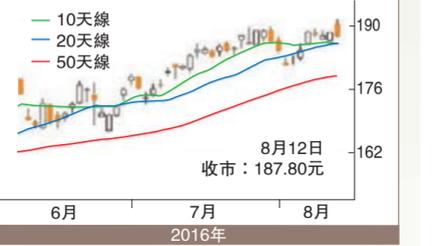
中移動友邦料續試高

三大權重指數股方面，已出了中報的中移動和友邦保險(1299)，在業績的支持下，股價都能攤在高位水平，相信仍有向上突破試高的空間機會。而即將於周三(17日)發中報的騰訊(0700)，在美股納指創歷史新高的帶動下，股價亦見有偷步炒上，在周五盤中一度創出歷史新高191.5元，收盤報下跌0.9%至187.8元，呈現初步向上突破信號。另外，重磅股板塊如內銀股和內險股，仍在延續強勢。內銀股持續集體挺升，四大行(工、中、建、農)平均再漲0.5%至1%。而落後的內險股亦繼續加快跟上，中國平安(2318)放量再漲2.62%，是板塊裡的領漲龍頭。

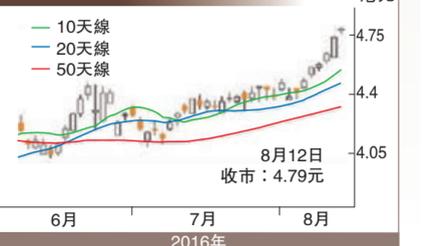
A股有望進入小陽春

在三大權重指數股以及重磅股板塊都能保持強勢的情況下，估計恒指仍將朝着23,000來進發，有上試23,000至23,500區域的傾向，而2,300可以作為短期的好淡分水嶺。值得注意的是，國指已加快跟上並且挑戰到9,300至9,600阻力區，如能成功向上突破，將可宣佈港股進入更全面的強勢，是值得期待的。事實上，內

騰訊控股(0700)



工商銀行(1398)



地7月份宏觀經濟數據表現依然較弱，但是在穩的大前提下，市場憧憬將有加大財政政策力度的機會。而A股在回整了三周後出現回勇走勢，上綜指全周合計漲了2.48%至3,050收盤，如能進一步升穿前高點3,069/3,097，走勢上有突破維持了7個月盤底行情的機會，有望進入周期性小陽春階段。

(筆者為證監會持牌人士)

南華金融集團高級策略師 岑智勇

板塊 拆局

深港通呼聲漸高 慎選受惠股

踏入8月，多家藍籌股開始公佈業績，其中一是港交所(0388)。在截至2016年6月止的中期業績，港交所錄得純利為29.9億元，按年跌27.1%。期內收入為56.3億元，按年跌17.8%，EBITDA為39.4億元，跌25.2%。儘管港交所的業績未算理想，但市場焦點卻落在深港通之上。

據內地媒體報道，中國證監會近日在內部成立了「深港通」專項工作小組。工作小組由中證監副主席方星海任組長，主要負責會內部門之間、相關部委和香港監管機構的溝通協調工作。港交所另表示，為迎接深港通，香港結算完成開發及測試所需系統，現在技術上已準備就緒，只待監管機構批准，即可支持兩地股市互聯互通。

參考滬港通的例子，現時港股通的名單包括恒生綜合大型股指數及恒生綜合中型股指數的成份股，

以及同時在上交所上市的H股。由於上海及深圳上市公司的特色不同，前者偏向大型企業和老牌企業，後者則以創新科技及互聯網等公司為主，相信兩市的投資者口味也不盡相同。

- 因此，若深港通開通的話，筆者估計，恒生綜合小型股指數的成份股，有望成為被投資對象。在指數共有逾200隻股份，質素難免良莠不齊。為找出具潛力的股份，筆者利用按以下條件搜尋股份：
1) 股東回報率(ROE)在15%以上
2) 邊際利潤(Profit Margin)在15%以上
3) 財務槓桿(Financial Leverage)在3倍以下
4) 市盈率(PE)在30倍以下
5) 市賬率(PB)在4倍以下
6) 最新財年錄得盈利增長(EPS growth >0)

根據上述條件，找到以下股份：

中國利郎(1234)、鼎豐集團(6878)、金地商置(0535)、東瑞製藥(2348)、康臣藥業(1681)、博耳電力(1685)、新昌集團(0404)、博雅互動(0434)、酷派集團(2369)、百富環球(0327)及華熙生物科技(0963)等。這些股份分散在不同行業，大致可以分為服裝、金融、地產、醫藥、製造業、軟件等。在這些公司中，筆者相信從事科技和軟件行業相關者，又或者在內地較具有知名度者，有望成為深港通的受惠者。事實上，若要找尋更多科技股的名單，讀者們也可參考恒生互聯網科技指數的成份股，也是較有望成為深港通的受惠者，讀者不妨多加留意。

順帶一提，筆者將會在8月20日舉行投資講座，詳情請看：<http://www.sctrade.com/images/common/ms.jpg>

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)