

業績對辦 聯想看高一線

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日依然欠方向，上證綜指收報3,104點，微跌0.17%。反觀港股則升穿23,000關，收市升223點，收報23,023點。港股再現較佳的反彈，惟中資股仍以個別發展為主，有業績支持的股份，明顯成為資金熱捧對象。事實上，中聯通(0762)於業績公佈後，股價便明顯轉強，收報9.05元，升7.74%。

聯想集團(0992)剛公佈的季度業績勝預期，股價也見發力，曾高見5.63元，升穿近期高位阻力的5.55元，收報5.47元，仍升0.12元或2.24%。聯想公佈截至2016年至2017財年度首季業績，截至6月底三個月純利1.73億美元，下同，按年升64.76%；每股基本盈利1.57仙。期內，除稅前溢利為2.06億美元，按年增2.96倍；收入為100.56億元，按年跌6.16%；若撇除匯率因素影響，按年減4%。毛利15.34億元，按年跌6.86%。毛利率按年升0.1個百分點至15.3%。

值得注意的是，主席兼首席執行官楊元慶稱，雖然今年首季的手機業務仍錄虧損，但主要是由於內地業務定位轉型持續所致，該業務正在穩定化。他預期，手機業務下半年之表現將好於上半年，下個財年有望轉虧為盈。另公司推出全球首部AR手機，可受惠於AR手機遊戲發展，因為比普通智能手機更能夠提升遊戲的體驗。聯想未來業績具改善空間，該股走勢亦已轉好，料後市反彈之勢仍有望延續，上望目標看7元(港元，下同)，惟失守5元支持則止蝕。

平保購輪 27536 護氣較盛

受業績理想支持，中國平安(2318)走高至40.7元報收，升2.52%。若續看好平保後市表現，可留意平安瑞信購輪(27536)。27536昨收0.116元，其於今年11月29日最後買賣，行使價為44.38元，兌換率為0.1，現時溢價11.89%，引伸波幅28.9%，實際槓桿10.8倍。此證仍為價外輪(0.04%價外)，惟因數據尚算合理，交投又為同類股證最暢旺一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市偏軟，上證指數連跌三日，但仍守在3,100點樓上，兩市成交微增至6,353億元(人民幣，下同)。上證指數輕微低開後，反覆偏軟，最多跌16點，低見3,093點，最多升16點，高見3,125點，全日收報3,104點，跌5點或0.17%，成交2,569.7億元。

【投資策略】：次新股升逾5%。新樓價格持續上升消息利好地產股，房地產股靠穩。上證在創7個月新高後，近兩日成交較之前明顯縮量，大市欠缺大幅走上的動力，加上中央至今仍未有推放寬政策的意欲，利好消息缺乏下，股指短線難以再上行。近期萬科收購戰令房地產股表現活躍，但由於部分股份缺乏基本面支撐，因此，其升勢不會持續。不過，上證昨日收市仍能維持在3,100點之上，正如昨日分析，雖然兩市成交有所下跌，但只要未跌破前浪頂3,070點，料整回後走勢仍是偏強，投資者可逢整固時逐步吸納，有持貨的則可繼續持有，維持首個目標3,200點。

■統一證券(香港)

8月19日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.85479 (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

擁龍頭優勢 威勝中線可吸

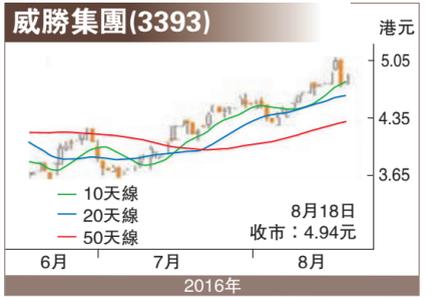
受騰訊(0700)、平保(2318)和中聯通(0762)等藍籌業績理想的支持，港股昨再破23,000關，並企於此水位之上完場，埋單計數連跌223點，收報23,023點。港股近期在23,000關形成好淡拉鋸，但主要支撐大市上升的動力，來來去去仍離不開騰訊、內銀和內險等板塊或個股，論氣勢依然嫌欠勁，不過投資者入市意慾已漸見改善，料續有利後市延續攀高之勢。

可望吸引「北水」垂青

威勝集團(3393)自7月下旬以來，一直以反覆攀升的走勢為主，日前受制於5.14元而展開調整，惟周三退至4.77元已重獲支持，昨再反彈勢頭，收報4.94元，升0.14元或2.92%。威勝乃內地能源計量設備、系統和服務的供應商，早於2005年12月已來港上市，是中國首家在境外上市的能源計量與管

理專業集團。集團現時市值約50億，又屬恒生綜合小型股指數成分股，日後「深港通」正式通車，該股應可入圍成為「港股通」股票。基於威勝屬行業龍頭股，可望吸引「北水」垂青，趁股價已明顯擺脫頹勢，仍不妨考慮作中線收集。

事實上，國家電網公司於4月28日公佈2016年智能電表及數據採集終端第一次統一招標結果，其中威勝便奪得約128.6萬台智能電表的合約，合約價值約為2.79億元人民幣；此外，集團亦奪得約21.9萬台數據採集終端和集中器的合約，價值6,127萬元人民幣，並在該次招標取得的數量和合同總額名列前茅。另外，集團於5月的南方電網2016年智能電表第一批框架招標結果中，奪得約560,000台智能電表的合約，價值1.1億元人民幣(約1.3億港元)，而在該次招標取得的數量和合同總額也名列前茅。



摩通發表在其研究報告中，雖預期威勝與去年上半年強勁的盈利表現相比，該公司今年上半年的盈利將有所下跌。但該行指出，威勝將繼續在研發上作支出；及為今年新推出的產品作推銷，例如第二代的智能計量器，故維持該公司「增持」評級，但目標價由原來的7.3元，下調至6.2元。雖然摩通調低了威勝的目標價，惟較現價尚有約25%的上升空間。可考慮在現水平吸納，若短期再升穿5.14元阻力，下一個目標將上移至6元水平。

業務指標出眾 平保有運行

美股三大指數隔晚先跌後回升，道指收報18,573點，升22點或0.12%。美股趨穩，亞太區股市昨續以個別發展為主，其中日股跌1.55%較弱，而印尼和泰國股市升逾1%則較突出。受騰訊(0700)業績理想帶動，恒指高開246點或1.1%，報23,046點，其後進一步走高至23,193點的逾9個月高位遇阻，午後23,000關更曾失守，收報23,023點，升223點或0.98%，成交依然暢旺，達930億元。儘管港股在23,000關出現較大的獲利回吐，惟向好勢頭未變下，大市整回後料仍有力擴大升勢。

■司馬敬

數碼收發站

聯儲局會議記錄顯示官員對短期內加息意見分歧，部分官員憂慮通脹持續低企多年，經濟增長未必能維持，不過亦有意見擔心長期低息會令投資者過度追逐風險，影響金融穩定。從會議記錄發佈後，美股掉頭向上，反映低息環境吸引風險資產流入股票市場。

騰訊中期非通用會計準則盈利按年升40.7%勝預期，股價甫開市不久曾創出205元的歷史新高，最後以203元報收，仍升10元或5.18%，單日成交達83.76億元，好淡爭持之激烈可見一斑。騰訊第二季純利按年升46%至107億元人民幣；上半年純利按年升40%至199億元人民幣，優於市場預期。另外，手機遊戲及網絡支付業務收入增長良好。騰訊業績報佳音，多家大行紛紛加入唱好行列，其中瑞信不但給予「跑贏大市」評級，目標更看232元，即較現價尚有約14%的上升空間。騰訊過去一段長時間無疑已累積龐大的升幅，論估值也不便宜，但市場傾向跟紅頂白，該股股價亦已破位下，料後市不難續有高位可見。

平保(2318)也為昨升市的亮點之一，受業績理想支持，該股昨一度造出41.45元的1個月高位，收報40.7元，仍升1元或2.52%，成交27.95億元，為港股成交金額榜第三位。受惠於保費收入增長和銀行業務利潤增加帶動，平保上半年純利按年升近18%至407.76億元(人民幣，下同)，每股盈利2.28元，中

期股息按年增加11%至20分。期內，壽險業務實現淨利潤按年升4.7%至162.24億元，新業務價值年增近43%至240.17億元。總收入按年升8.4%至4,078.28億元，其中保險業務收入按年增21%至2,568.73億元。

平保業績勝預期，亦獲得大行認同，當中又以摩根大通最進取，除予「增持」評級外，目標價更看75元，即較現價有約84%的上升空間。摩通認為平保每項業務指標均出眾，以及資產負債表大幅改善，應為短期股價表現帶來正面影響。平保年高位曾見過46.7元(港元，下同)，該股有望接力成為強勢股，股價如今已重企於40元之上，中線料有力再試年高位的46.7元。

最壞時期快過 中聯通追落後

績優股已成為熱錢主要換馬對象，中國聯通(0762)也成為備受矚目的焦點之一。該股全日可算是愈升愈有，即使午後大市升幅受窄，惟其所受影響並不大，高位為9.09元，收報9.05元，仍升0.65元或7.74%，成交顯增至22.07億元。聯通表現跑贏大市，相信與公司董事長兼首席執行官王曉初表示最壞時期快將過去，以及有大行料其下半年盈利升幅優於上半年有關。中聯通股價有望由弱轉強，其下一個目標將上移至10元水平。

港股 透視

騰訊創新高撐市 市場續輪動炒股



第一上海首席策略師 葉尚志

8月18日。港股大盤回吐了一天後，在權重股騰訊(0700)和中國平安(2318)的拉升下，再次快速的回復穩定性。恒指再創年內新高23,194，但是隨着藍籌指數股陸續發出了中報後，估計恒指已上升至階段性高位水平，後市有過渡至高位運行的格局發展，主要上落範圍會在22,300至23,500，而炒股不炒市將會是盤面上的新階段發展。中小票是「深港通」的主標的，疊加中報發期作為催化劑，相信將會是「深港通」正式開通前的第一波重頭戲。操作上，對於即將出中報的優質中小票，建議可以優先關注。

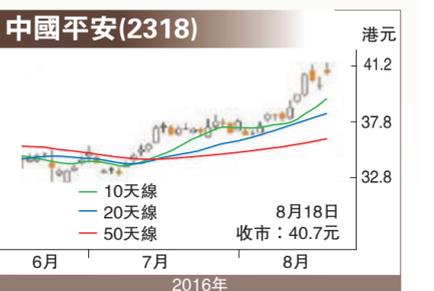
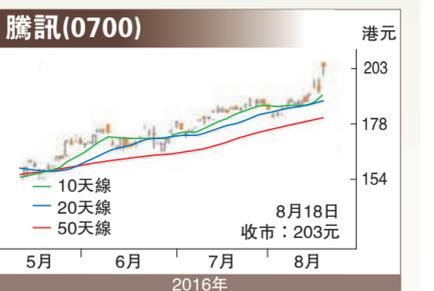
恒指昨日再現衝高後回整的走勢，在盤中曾一度上升394點創出新高23,194，騰訊再創歷史新高獨力撐市，但是其他指數股普遍未能配合向上突破，是導致大盤在午後出現回整的原因。而中小型科網股表現突出，市場繼續炒股不炒市。恒指收盤報23,023，上升223點或0.98%；國指收盤報9,655，上升13點或0.13%。另外，港股主板成交量進一步激增至930億多元，而沽空金額有119.4億元；沽空比例有12.83%，多空博弈格局仍在。至於升跌股數比例是813：671，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

關注內銀下周公佈業績

騰訊(0700)中報業績表現超預期，消息刺激股價再創歷史新高205元，收盤報203元，漲了5.18%。騰訊昨日衝高後，市場做空情況未見嚴重，沽空比例僅錄得有6.64%，潛在沽壓未有加大，股價有進一步試高的機會。然而，觀乎另外兩大指數股中移動(0941)和友邦保險(1299)，其股價仍受制於近期高點。而在中報已發出後，市場暫時缺乏新的催化劑，股價要進一步向上突破，估計會有一定難度。事實上，大部分重磅指數股的中報都已發表，剩下來焦點會放在內銀股身上。而建行(0939)和農行(1288)，將分別於下周四和周五出業績，可以多加注意。

中小型科網股再成焦點

中小票是深港通的主標的，疊加中報發期作為催化劑，相信將會是「深港通」正式開通前的第一波頭戲。昨日，在騰訊的刺激牽動下，中小型科網股成為了市場的焦點。近日出了中報業績的金蝶國際(0268)和慧聰網(2280)，股價表現突出，前者漲了10.29%，後者漲了3.5%。而在未來兩周將會發中報的，如中車時代



(3898)、中軟國際(0354)、比亞迪電子(0285)、以及網龍(0777)等等，建議可以關注。另一方面，一些股份在中報出來後，出現了明顯的回吐壓力，吉利汽車(0175)跌了4.96%，創科實業(0669)跌了8.21%，亦宜多加注視。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

好孩子拓自有品牌提升收入



金利豐證券研究部執行董事 黃德几

好孩子國際(1086)主要產銷嬰兒推車、兒童汽車安全座等相關設備。集團目前已經從過往OPM業務主導的經營模式，轉型至以自有品牌為主導。去年度來自集團自有品牌的收益，按年上升45.1%至50.71億元，佔銷售總額的73%，隨着自有品牌佔比持續增加，將利好未來收入表現。集團將於本月29日公佈中期業績。

集團在2014年7月收購CYBEX及Evenflo，豐富產品組合；兩個品牌去年度的收入按照換匯口徑以港元計，

按年分別上升56.9%和16.3%。以地區劃分，去年度北美的銷售收入升41%至28.05億元，佔總額的40.3%，歐洲的收入則升6.7%至21.47億元，佔比為30.9%。不過，內地銷售收入下跌8.1%至13.48億元，主要由於小龍哈彼品牌的銷售減少。於去年底，三方協議安排下的母嬰店數目由年初的1,789間增至3,148間，未來隨着Cybex品牌和gb品牌在內地的銷售持續增長，冀改善內地市場的業務表現。

集團2010年至2015年度，收入的複合增長率為13.3%。集團去年收入

69.51億元，按年上升13.7%，純利升2.44倍至1.97億元。毛利率於過去5年穩步上升，去年按年升4.5個百分點至29.5%。期末現金由負轉正，錄得2.7億元。槓桿比率為50.3%，按年升9.3個百分點。

毛利率穩步上升

走勢上，6月14日「大陰燭」下瀉，期後股價在3.5元反覆上落，MACD維持牛差距，惟STC%K線回落至接近%。D線，宜候低3.4元吸納，反彈阻力3.9元，不跌穿3.25元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)