紅籌國企 窩輪

張怡

金風科技增長勁可擴升勢

內地股市昨反覆靠穩，上證綜指收報3,090點，升0.16%；至於港股全日均見受壓，及至收市競價時段始得以倒升，收報22,999點，微升1點。市況觀望氣氛濃厚，觀乎有突出表現的中資股也不多，當中華潤啤酒(0291)、石藥(1093)和安徽海螺(0914)等漲逾3%，已屬表現較佳的股份。

金風科技(2208)於昨日淡市下也見受捧，曾高見12.34元，收報12.14元，仍升0.28元或2.36%，亦令10天線失而復得。

金風主要業務包括製造及銷售風力發電機組及風電零部件；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護以及運輸服務；建立及經營風力發電場。集團今年首季營業收入39.84億元（人民幣，下同），按年增加56%；股東應佔溢利3.71億元，增長49%。受惠風機銷售容量增長，金風預期上半年股東應佔溢利介乎12.45億至18.68億元，按年增幅介乎0至50%。不過，市場較早前擔心國家能源局可能下調至2020年風電裝機目標，由250GW降至200GW，拖累專注於風力發電的金風股價也備受沽壓，但事件已獲有關當局澄清。

金風科技預測市盈率7.78倍，估值仍然吸引，而股息率則料近6厘，論回報也具吸引。另外，金風為「深港通」概念股，該股H股較在深圳掛牌的A股折讓近38%，兩地股價具收窄空間，也是其具值博之處。候股價反彈跟進，料短期有力再試12.76元(港元，下同)的1個月高位，惟失守日前支持位的11.8元則止蝕。

工行撐市 購輪12442夠鑊氣

工商銀行(1398)昨收5元，升0.81%，為力撐大市的主要動力，而成交19.44億，則為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意工行摩通購輪(12442)。12442昨收0.31元，其於明年2月24日最後買賣，行使價為5.18元，兑換率為1，現時溢價9.8%，引伸波幅26.7%，實際槓桿7.5倍。此證仍為價外輪(3.6%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨反覆收升，兩市成交縮減14%至4,601億元人民幣。上證指數低開3點後反覆上落，並自低位3,073點反彈，收報3,089點，升4點或0.16%。深成指低開10點後反覆上升，收報10,750點，升18點或0.18%。滬深300指數收報3,341點，升5點或0.15%；創業板指數收報2,174點，升6點或0.31%。

【投資策略】：大部分板塊普遍向上，次新股升逾6%；石油、鋼鐵、金融股靠穩；水泥、煤炭及房地產等偏軟。股指自上周衝高後，上方阻力逐漸顯現，加上資金面逐漸收緊，重磅股難以出現持續上漲，現時市場上暫未有較利好消息出現，料股指仍會處於窄幅震盪的階段居多。技術上，預計上證將繼續在3,100點上下反覆震盪，假如今輪整固未跌破前浪頂3,070點（亦是短期上升軌底部），料其後走上的機會仍大，投資者可逢整固時逐步吸納，惟若跌穿此水準，則考慮先行離場止蝕。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

8月23日收市價 *停牌

人民幣兑換率0.85666 (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)	4.73	26.38	84.64
浙江世寶	1057(002703)	10.02	42.55	79.83
山東墨龍	0568(002490)	3.29	10.86	74.05
京城機電股份	0187(600860)	3.22	10.11	72.72
昆明機床	0300(600806)	2.42	6.99	70.34
兗州煤業股份	1171(600188)	4.48	12.34	68.9
中石化油服	1033(600871)	1.51	3.93	67.09
南京熊貓電子	0553(600775)	6.43	16.21	66.02
中海集運	2866(601866)	1.65	4.14	65.86
上海電氣	2727(601727)	3.42	8.51	65.57
東北電氣	0042(000585)	2.81	6.82	64.7
中船防務	0317(600685)	12	29	64.55
山東新華製藥	0719(000756)	5.66	13.45	63.95
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.16	9.76	63.49
洛陽鉬業	3993(603993)	1.76	4.06	62.86
廣汽集團	2238(601238)	10.42	23.55	62.1
海信科龍	0921(000921)	5.29	11.55	60.76
安徽皖通公路	0995(600012)	6.68	14.04	59.24
天津創業環保	1065(600874)	3.91	8.01	58.18
東方證券	3958(600958)	8.2	16.69	57.91
中海油田服務	2883(601808)	6.27	12.43	56.79
大唐發電	0991(601991)	2.02	3.99	56.63
中國遠洋	1919(601919)	2.75	5.36	56.05
四川成渝高速	0107(601107)	2.74	4.76	50.69
鄭煤機	0564(601717)	3.38	5.87	50.67
北京北辰實業	0588(601588)	2.56	4.42	50.38
中聯重科	1157(000157)	2.59	4.47	50.36
大連港	2880(601880)	1.51	2.56	49.47
江西銅業股份	0358(600362)	8.99	14.72	47.68
中國中冶	1618(601618)	2.6	4.2	46.97
東方電氣	1072(600875)	6.23	10.02	46.74
上海石油化工	0338(600688)	3.9	6.25	46.54
中國東方航空	0670(600115)	4.26	6.76	46.02
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.84	2.88	45.27
華能國際電力	0902(600011)	4.79	7.24	43.32
中集集團	2039(000039)	9.6	14.46	43.13
中煤能源	1898(601898)	3.72	5.59	42.99
中國南方航空	1055(600029)	5.18	7.75	42.74
中海發展股份	1138(600026)	4.47	6.64	42.33
東江環保	0895(002672)	13.4	19.41	40.86
長城汽車	2333(601633)	7.29	10.45	40.24
華電國際電力	1071(600027)	3.74	5.36	40.23
金隅股份	2009(601992)	2.96	4.24	40.2
中國石油股份	0857(601857)	5.28	7.42	39.04
中國鋁業	2600(601600)	2.83	3.97	38.93
新華保險	1336(601336)	31.95	44.42	38.38
金風科技	2208(002202)	12.14	16.66	37.58
白雲山	0874(600332)	19	25.99	37.37
中國中車	1766(601766)	6.93	9.4	36.84
晨鳴紙業	1812(000488)	6.85	9.26	36.63
中國交通建設	1800(601800)	9.17	12.19	35.56
中國中鐵	0390(601390)	5.94	7.78	34.59
中國國航	0753(601111)	5.93	7.74	34.37
中興通訊	0763(000063)	11.52	14.7	32.87
中信銀行	0998(601998)	5.08	6.39	31.9
麗珠醫藥	1513(000513)	40.55	50.95	31.82
萬科企業	2202(000002)	20.1	24.7	30.29
紫金礦業	2899(601899)	2.84	3.44	29.28
鞍鋼股份	0347(000898)	3.78	4.54	28.67
中國人壽	2628(601628)	18.42	21.84	27.75
海通證券	6837(600837)	13.48	15.77	26.77
比亞迪股份	1211(002594)	50.55	58.91	26.49
青島啤酒股份	0168(600600)	26.4	29.82	24.16
民生銀行	1988(600016)	8.31	9.31	23.54
中國神華	1088(601088)	13.72	14.99	21.59
中國光大銀行	6818(601818)	3.72	4.03	20.92
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.85	4.17	20.91
深圳高速公路	0548(600548)	7.93	8.57	20.73
復星醫藥	2196(600196)	20.15	21.65	20.27
廣發証券	1776(000776)	17.2	17.88	17.59
農業銀行	1288(601288)	3.15	3.21	15.94
交通銀行	3328(601328)	5.77	5.82	15.07
中國銀行	3988(601988)	3.47	3.46	14.09
招商銀行	3968(600036)	19.1	18.66	12.31
上海醫藥	2607(601607)	20.5	19.98	12.1
中信証券	6030(600030)	17.4	16.82	11.38
中國鐵建	1186(601186)	9.8	9.47	11.35
中國太保	2601(601601)	27.8	26.44	9.93
濰柴動力	2338(000338)	9.39	8.86	9.21
建設銀行	0939(601939)	5.79	5.34	7.12
工商銀行	1398(601398)	5	4.52	5.24
中國石油化工	0386(600028)	5.59	4.95	3.26
中國平安	2318(601318)	40.7	34.86	-0.02
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.06	9.16	-3.43
安徽海螺	0914(600585)	21.9	16.95	-10.68
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.07	*	-

股市縱橫

韋君

業績改善 中食可持中線

港股昨續現欲跌還升的走勢，埋單計數進賬1點，收報22,998點。大市現整固，投資者可續將焦點放在有業績支持的板塊或個股上。中國食品(0506)昨派發中期成績表，上半年收入按年減少2%至145.91億元，但因出售休閒食品業務帶來約5.23億元的一次性收益，期內純利按年大增4.41倍至6.17億元，若撇除相關影響，經調整純利則按年增17.7%至1.34億元。每股盈利22.05仙，復派中期息1.2仙，乃屬自2012年以來首次再發中期息。

若撇除已終止的休閒食品業務，中國食品上半年持續經營業務收入按年跌2%，主因飲料業務受行業消費趨勢變化影響，品類結構變化，導致分部收入下滑，抵消廚房食品業務收入之增長，經營利潤及EBITDA則基本持平。上半年來自持續經營業務的整體毛利率由23.4%升至23.7%，主要由於飲料分部及酒品類分部毛利率上升，抵銷廚房食品分部毛利率下降之影響。

出售非核心業務陸續有來

另外，集團又表示，就有關與可口可樂公司，及太古飲料控股簽訂了一份意向書，其中包含了表達洽談可口可樂公司將其現有裝瓶業務重新特許予其現有的合作夥伴的意向，公司已於周二(23日)於中國北京產權交易所的網站上作出披露。集團擬出售海南中糧可口可樂飲料、中糧可口可樂飲料(江西)、湛江中糧可口可樂飲料、江蘇太古可口可樂飲料、浙江太古可口可樂飲料、廣東太古可口可樂、溫州太古可口可樂飲料、上海申美飲料食品的部分或全部股權。

儘管中食業績大改善，主要與出售資產有關，但集團未來透過重組壯大本業可予憧憬，故此系前景續可看好。事實上，母公司中糧集團在香港持有多家上市公司，包括中國食品、中國糧油（0606）、中糧包裝（0906），以及大悅城地產（0207）和蒙牛（2319）。至於在上海深圳，則有四家上市企業。母企實力雄厚，中食除出售非核心業務外，也有望獲注入有盈利支持的業務，對提升業績表現大有裨益。

中食昨曾見3.2元，乃一個月以來高位，最後收窄至3.05元報收，升0.01元或0.33%，向好走勢未變。現水平伺機吸納，中線目標為年高位的4.09元。

港股市底強 期指轉炒高水

美股周一面對油價急回3%的影響，道指僅小跌23點，守穩18,500水平，反映美股在8月市的大漲小回格局未改，對加息續延後等基本面未失信心。影響所及，周二亞太區股市普遍靠穩，以澳洲升0.7%較突出，而台股升0.55%，重返9,000關。內地A股回穩，上證微升5點收報3,090。港股再現周一V形走勢，低開70點後，一度跌143點，低見22,854，守住10天線後漸回升，反彈上23,000關前上落，並以22,999報收，倒升1點，成交減至607億元。而期指市場在港股收市後則炒高水42點重上23,000，顯示期指好友大戶續主導，看好8月市維持較高位結算。

■司馬敬

數碼收發站

原油價上周急升後出現回吐，周一紐約油價急回至47.05美元，跌1.47美元或3%，影響美能源股回落，但美股承接力不俗，道指僅回落23點，收報18,529；標普跌1點，而納指則小升6點，顯示美股市底仍好，否則周一市已可借勢大幅下滑。

港股這兩天的表現，也與美股好市底相同，甚至更強，在周一即市急回逾200點，但10天線前的22,792企穩，尾市倒升61點報收。昨日走勢一如翻版，低開後守住10天線(22,844)後，在低位22,854回升，尾市收復失地微升1點，恒指收報22,999，將重返23,000關無疑，顯示阻力已被消化。

歐經濟偏軟制約美加息

事實上，期指市場明顯地由好友主導，這兩天的早市先插後回升，已迫使短線淡倉連續兩日在尾市急補倉，昨日7月期指在港股收市後，進一步升上23,000水平，收報23,041，升78點，較恒指高水42點，成交9.18萬張。值得一提的是，9月期指收報22,985，升85點，僅低水14點，成交急增至1.04萬張，顯示大戶已部署轉倉活動。在大市「七翻身」後，大戶乘勢續推升8月市，故下周二期指結算前，大市維持高位的可能性較大，這也解釋了過去兩天大市欲跌還升的原因。

在市場關注美聯儲局加息升溫之際，歐元區的最新經濟指標，卻為美加息構成阻力，原因是歐元區的8月製造業PMI初值51.8%，低於預期的52；最大經濟體德國8月製造業PMI初值回落至53.6，低於7月終值的53.8，而8月綜合PMI為54.4，低於市場預期的55，並低於7月終值的55.3。歐洲仍為世界第二大經濟體，增長放緩，將影響對美經濟增長動力，再加上中、日經濟亦處低位回升乏力，美聯儲局維持不加息以應對世界經濟不確定性的機會更大。

港股通淨流入8億 工建行瓜分

港股通昨有8.27億元淨流入，主要大盤集中在工行(1398)及建行(0939)，工行淨流入4.17億元；建行淨流入5.08億元。工行昨登上5元關報收，升0.8%，成交19.43億元；建行平收5.79元，成交17.92億元。建行周四放榜，從買盤強橫來看，業績料有交代。

公司動向方面，時富集團(1049)昨宣佈委任郭麗玲為該集團執行董事兼營運總裁，負責時富集團之營運管理及監控工作，並掌管新成立的內部審計部門。

港股透視

大市業績期 造就個股表現

葉尚志
第一上海
首席策略師

8月23日。港股大盤繼續震盪的行情，仍處於反覆整固發展階段。市場觀望氣氛有所趨濃，大市成交量持續回降至650億元以下，總體動力是下降了，而恒指的承接支持區維持在22,300至22,700，守穩可以保持盤面的穩定性，市場將繼續有炒股不炒市的運作。大盤短期動力下降，加上中期業績的公佈，估計市場將趁機進行新一輪擠壓篩選。業績表現良好的，並且在現時大盤整固行情中、能夠表現出抗跌力甚至逆市放量上升的，相信將會是未來的強者。在深港通正式開通前，這些被市場篩選出來的品種，將有望出現愈走愈強的趨勢，而目前正好是觀察驗證的最好時機。選好標的、調整倉位、適當換碼，是現時操作上的部署準備。

沽空率降至12.85%

恒指出現窄幅震盪的走勢，日內波幅不足150點，在22,854至22,999範圍內，騰訊(0700)在盤中創歷史新高205.4元後倒跌0.58%，繼續是撐市的主力，而其他指數股能否跟上是短期走勢關鍵。恒指收盤報22,999，微升1點或0.004%，國指收盤報9,587，下跌16點或0.16%。另外，港股主板成交量進一步回降至607億多元，低於現時指標水平650億元，在流動性降低下，盤面有出現擠壓、個別發展的傾向。而沽空金額有78億元，沽空比例回降至12.85%，好淡博奕格局出現收斂，大盤有繼續整固狀態來運行。至於升跌股數比例是601：884，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11隻。

一眾抗跌股逆市升

盤面上，隨着中報陸續發出後，市場有逐步展開擠壓篩選的流程。而目前，在大盤正處行情的同時，能夠表現出抗跌力甚至逆市放量上升的股份，相信將會是未來的強者。現時已出了中報、並且獲得了盤面驗證的，包括有吉利汽車(0175)、金蝶國際(0268)、騰訊(0700)、中升控股(0881)、中國平安(2318)、慧聰網(2280)、舜宇光學(2382)、以及中國通號(3969)等等，都屬於強勢股名單。在未來的一段時間裡，建議可以繼續關注跟進。另一方面，本地券商股在調整了一周後，有初現企穩的動作，可望對市場帶來正面的效應。其中，海通國際(0665)漲了3.01%，國泰君安(1788)漲了0.71%。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

市場憂中央抑制房市泡沫

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

滬深兩市周二繼續反覆盤整，兩市開盤走低，但隨着人民銀行進行1,000億元人民幣逆回購操作，加上市場消息指人行昨天進行14天逆回購需求詢量，一旦事成，14天期為最近逾半年的首次操作，人行的行動支撐兩市回升。上證綜合指數終盤升0.16%，於3,089.71點作收；深證綜合指數終盤升0.27%，而創業板指數終盤升0.31%，惟兩市成交金額較周一進一步縮減13.9%至4,601億元人民幣。

人行昨天進行的1,000億元逆回購，令單日呈現200億元的淨投放，結束此前連續三個交易天淨回籠，稍紓緩市場對近日流動性趨緊的憂慮。根據全國銀行間同業拆借中心顯示，內地14天期回購利率上升14個基點至2.89%，這為6月27日以來最大漲幅，令市場近日泛起銀行間資金面趨緊的顧慮。

部分資金轉入二線城市

基於內地一線房地產市場再呈現資產泡沫有增無減的風險，引導市場揣測房市形勢將會再迫使中央政府出手抑制房價，當中一環，便是適度回收市場過多的流動性，並將針對性地收緊銀行提供的房貸。事實上，在市場資金過剩以及銀行只熱衷推動房貸業務的環境之下，7月份70個大中城市房價延續10個月的漲勢，且當月漲幅進一步擴大。此外，部分投資、投機資金開始撤出一線進入二線城市，令二線城市價格漲幅開始超越一線。

基於人民銀行已於8月5日公佈的第二季貨幣政策執行報告表明，頻繁降準會為人民幣帶來貶值壓力。加上，中央政府亦釋放出抑制房市泡沫的意圖，在抑制泡沫和不想降準對匯率帶來潛在衝擊的前提下，人行於今年第三季內趨向從量價兩方面維持穩健的貨幣金融環境，故此，儘管內地當下通貨膨脹狀況已提供貨幣政策一定程度的寬鬆空間，但人行季內降準減息的幾率着實不高，主要將會通過公開市場操作等手段來調節市場流動性。

(筆者為證監會持牌人士)

股市領航

麗珠醫藥拓精準醫療業務

黃敏碩
康證及
資產管理董事

內地醫藥工業「十三五」規劃經已編制而成，料會於短期內公佈，預期相關行業規模每年平均增速高於一成，計劃未來將重點發展生物技術及新疫苗等多個創新藥物品類。

擁內地生殖輔助銷售團隊

麗珠醫藥(1513)主攻研發和產銷多項醫藥產品，當中包括中西藥製劑，原料藥和中間體等。集團早前發出盈喜，預料上半年純利按年增長17%至25%，主要受惠於營銷改革成效顯著，處方藥及原材料藥物銷售理想所致。內地實行二孩政策，集團擁有內地最大生殖輔助銷售團隊，預期在需求出現爆炸性增長及溫和競爭環境下，對旗下相關產品增長前景樂觀。此外內地持續加快部署精準醫療(Precision Medicine)，除中科院於年初啟動研究計劃，作為新型健康技術惠民工程外，內地發改委和衛改委皆先後批覆，及公佈相關重點專項的項目清單，集團積極佈局精準醫療業務，並加速其產業化，具創新概念外，可望成為新的利潤增長空間。同時集團擬定增募資不超過14.6億元人民幣，用於深度開發及加強單抗藥物研發。而集團透過自主研發及海外投資，可使其有望形成液體活檢和單抗等為完善的精準醫療報局。

冀深港通助改善流動性

此外，集團同於港深上市，冀能受惠深港通改善股份的流動性，有利未來進一步募集資金，前景看俏。建議回試39.5元以下始分注吸納，目標價45元，跌穿37元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份))