

中糧系炒重組

大悅城可留神

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日持續走疲，上證綜指一度低見3,041點，收報3,068點，仍跌0.57%。至於這週的港股也欠方向感，最後微跌6點或0.03%。中資股方面，中糧系下的蒙牛乳業(2319)和中糧包裝(0906)剛公佈的中期業績均倒退逾2成，惟股份卻不跌反急升，前者升11.98%，後者更升13.64%。

作為大型央企之一的中糧集團醞釀重組已多時，而在香港上市的家上市公司之中，蒙牛乳業和中糧包裝已見率先炒上，大悅城地產(0207)因相對較落後，仍可加留意。

前稱中糧置地的大悅城地產，主要業務為投資控股、物業投資及發展、物業管理及酒店經營。集團日前公佈截至6月底中期業績，純利4.01億元(人民幣，下同)，按年跌32.79%；每股盈利2.6分；不派中期息。

儘管大悅城上半年業績欠驚喜，惟集團最近與基金訂立股份購買協議，以出售目標公司已發行股份總數49%，總代價為92.89億元。目標公司透過其附屬公司間接控制六個內地綜合物業項目的全部或大部分權益，出售所得款項將用作發展商用物業業務、作為一般營運資金及償還現有債項。

集團仍保留目標公司51%的股份，並將於建議出售事項完成後繼續管理物業的營運及發展。大悅城市賬率僅0.6倍，估值仍處偏低水平。該股近期由高位的1.44元(港元，下同)水平回落，退至1.23元已獲支持，昨收1.24元，跌1.5%。現水平博反彈，上望目標仍看1.44元，中線則看2元關，惟失守1.2元支持則止蝕。

建行撐市 購輸可揀11629

內地金融股成為昨日撐市的主要動力所在，當中以建設銀行(0939)升1.39%，收報5.82元表現較佳。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輸(11629)。11629昨收0.27元，其於明年1月17日到期，行使價為6.08元，兌換率為1，現時溢價9.11%，引伸波幅25.3%，實際槓桿9.2倍。此證仍為價外輪(4.47%價外)，惟數據尚算合理，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】：內地股市昨收跌，兩市成交增加近14%至5,111億元人民幣。上證低開12點後，最多跌44點，午後跌幅收窄，收報3,068點，跌17點或0.57%。深成指早段最多跌196點或1.82%，收報1,0679點，跌81點或0.76%。滬深300指數收報3,308點，跌20點或0.63%；創業板指數收報2,180點，跌11點或0.53%。

【投資策略】：有色金屬、石油、水泥、煤炭等股份偏軟。傳上海考慮調整土地和住房政策，以抑制房價和地價上漲，地產股大跌。

為紓緩資金面，人行加碼放水進行2,200億元人民幣逆回購，惟市場憂慮中保監收緊監管或限制增量資金入市，加上有傳上海擬收緊樓市政策，均令股指昨日受壓。技術上，上證出現5天線跌穿10天線的「死亡交叉」不利訊號，不過，見股指在前浪頂(亦是短期上升軌底部)有支持，料其短期走勢會進入橫行整固狀態，投資者可逢整固時逐步吸納，惟若跌穿20天線，則要考慮先行減持。

8月25日收市價 *停牌

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(%). Lists various stocks like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

利淡因素消化 國壽可收集

韋君

港股昨日依然吹無定向風，恒指走高至22,898點已受阻，惟退至22,735點則獲支持，收報22,815點，微跌6點或0.03%。大市連日在23,000點附近爭持，惟觀乎板塊輪動仍具持續。事實上，在昨日淡市中，內銀及內險權重股便成為大市得以收窄跌幅的主要動力來源，其中建行(0939)便創出逾3個月高位，收報5.82元，現價已逼近近年高位的5.95元。

壽險股在中資金融股中相對仍落後，當中作為行業龍頭的國壽(2628)近日正處於調整期，該股由月中高位的19.7元遇阻回落，及至周三、周四回落至18.12元獲支持，收報18.46元，升0.18元或0.99%，短期回氣似暫告一段落，不妨加以留意。國壽剛於昨收市後派發中期業績表，今年上半年淨利按年下降67%，符合此前預期，主要受累於投資

收益下降以及傳統險準備金折現率假設更新的影響。

投資收益降 累中期業績

據國壽的成績表顯示，集團於2016年1月至6月歸屬於母公司股東淨利潤為103.95億元(人民幣，下同)，上年同期為314.89億元；期內每股盈利0.36元。集團表示，上半年的新業務價值為280.21億元，按年增長50.4%。6月末內含價值5,837.56億元，較去年底增長4.2%，核心償付能力充足率為298.32%。上半年的淨投資收益率為4.68% (上年同期4.37%)，總投資收益率4.36%(上年同期9.06%)。國壽較早前曾發盈利警告，預計今年上半年純利按年減少65%至70%，大約94億至110億元。



另一方面，內地媒體報道，市傳中保監擬出台規範中短存續期產品，並擬對人身險產品進行規範，包括限制保險產品保證利率。消息也成為近日內險股走軟的原因。不過，有分析認為，新規定可防止保險成為變相理財產品，對於以長期業務為主的上市大型壽險股有利好作用。無疑國壽上半年業績未如理想，但早前的盈警已漸被市場反映，加上該股近日回氣亦已消化之前的獲利盤。趁股價連續守穩支持跟進，博反彈目標仍看20元關。

建行業績中規中矩

美股隔晚受保健股拖累下跌，市場觀望耶倫周五開腔，道指跌66點，收報18,481。周四亞太區股市普遍偏軟，惟台股急升1.09%攀上9,115，創今年新高，而印尼亦急升0.93%。內地A股續回落，上證指數跌0.57%，收報3,068。港股追隨美股低開後，曾倒升78點，高見22,898，其後再遇沽壓下跌85點，不過尾市得力於內銀挺升而收窄跌幅，收報22,815，跌6點，成交680億元。港股仍在22,700/23,000反覆，昨雖失守10天線(22,900)，但期指結算前大戶撐市有增無減，有利績優及實力股追落後。

內銀四大行放榜前一直有北水大盤掃貨，昨日建行最悅目，急升1.3%，收報5.82元，成交達21.12億元。收市後放榜，今年6月底止中期盈利1,334.1億元人民幣，按年增1.14%。淨利差為2.15%，按年收窄0.33個百分點，淨利息收益率為2.32%，按年收窄0.35個百分點。至於不良貸款率為1.63%，按年只增0.05個百分點；減值準備對不良貸款比率為151.63%，按年提高0.64個百分點。建行上述業績中規中矩。

忠旺實賺15億 分拆有進展

亞洲最大鋁壓延材生產商中國忠旺(1333)昨放榜，今年6月30日止中期盈利13.7億元(人民幣，下同)，按年跌8.56%，每股盈利0.19元；派中期息0.11港元。扣除購股權公平值及分拆涉及印花稅後，實際盈利15.05億元，按年升0.4%。上半年業績增長幅度失利，主要是工業擠壓鋁型材產品價下跌10%影響，但公司亮點是深加工產品貢獻比例顯著上升，帶動整體毛利率升4.5個百分點，達至36.7%，已接近上市當年的高毛利率水平。值得一提的是，深加工產品上半年達47,366噸，按年大增64.1%，主要是供應內地電動公交車車體結構件、新能源和傳統汽車加工部件、軌道車輛鋁製大部件等產品。此外，深加工產品銷美國達9.49億元，大幅增加23%，亦是亮點。至於分拆遼寧忠旺A股(中房600890.SH)，總裁路長青表示已取得階段性進展，聯交所已批准，分拆通函周初發出，9月6日股東會通過後，中國商務部及中證監

便進入獲批最後階段。遼寧忠旺置換資產作價已達280億元，而目前忠旺市值僅206億元(港元，下同)。忠旺昨回港2%收報3.69元，往績PE僅7.9倍，按中期息0.11元及末期息相同計算，現價息率達5.96厘，現價不失為中線增長高息優質股，值得趁低收集。

經歷三年時間，首個「港人港地」項目「啟德1號」正式發售，價單亦亮相，首批110個單位的呎價介乎15,080元至18,418元；實用面積介乎376至833平方呎，平均呎價17,173元，平均售價約979.7萬元。最平單位售價582萬元(扣除優惠的售價為490萬元)。以平均單位售價近千萬元，與原先構想推出「港人港地」項目而言，只能說只有少數港人有能力購入。發展商中國海外(0688)在2013年以45.4億元高價奪地，每呎樓面地價5,157元，以上述平均呎價計，每呎獲利將達7,000元。

信置獲大行推薦增持

港地產股相繼放榜，信置(0083)公佈業績後，獲多家大行認為其穩健及良好的股息收益率，給予正面評價。美銀美林、星展唯高達和匯豐銀行環球研究給予「買入」建議，大摩予以「增持」評級。公司動向方面，中國順客隆(0974)昨宣佈與上海飛凡電子商務簽合作協議，上海飛凡在佛山順客隆的零售店搭建Wi-Fi、Beacon及POS系統等技術基礎設施。同時，佛山順客隆應可獲得自共用會員數據所摘錄的飛凡營銷數據。



數碼收發站

司馬敬

港股透視



葉志

第一上海首席策略師

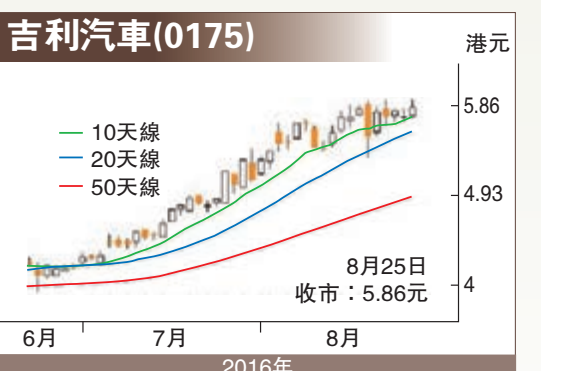
港股承接強 繼續建倉強勢股

8月25日。港股大盤仍處於反覆整固的發展階段，繼續反覆震動的行情。在目前這種大盤整固疊加中報期的形勢下，市場將繼續進行擠壓篩選，是提煉強勢股品種的時點，也是我們觀察驗證的好時機。總體上，恒指的承接支持區維持在22,300至22,700，不排除短期仍有回整的空間機會，但是只要沒有擊穿承接支持區水平，大盤總體穩定性獲得再度確認後，這個將會是強勢股品種再次發動的時點。因此，操作上，建議可以維持正面態度，選好標的、調好倉位、適當換碼、注意節奏、投放注碼，是現時的後續部署準備。

從近期市況觀察，不難看到盤面出現了明顯的分化，並且有逐步加劇的趨勢。這是市場出現擠壓篩選的過程表現，也是提煉未來強勢股品種的時點。已出了中報，並且獲得通過了盤面驗證的股份，相信將會是強勢品種。而在盤面保持總體穩定性的基礎上，這批業績良好、獲得資金篩選流入的強勢品種，將有愈走愈強的機會，是操作上值得繼續關注跟進的品種。

一眾強勢股名單此中尋

近期點名過的強勢股名單，包括有吉利汽車(0175)、金蝶國際(0268)、騰訊(0700)、中軟國際(0354)、中升控股(0881)、石藥集團(1093)、中國平安(2318)、慧聰網(2280)、舜宇光學(2382)、以及中國通號(3969)等等，總體表現仍符合預期，而其中，中升控股昨日再漲3.36%創新高。另外，可以新加入名單裡的，



包括有中國聯塑(2128)以及蒙牛乳業(2319)等等，在強者愈強的格局發展下，在未來的操作時段裡，建議可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

銀娛轉攻中場策略得宜



黃德几

金利豐證券研究部執行董事

銀河娛樂(0027)今年上半年經調整EBITDA按年上升13%至47億元，純利按年上升26%至26億元。單計第二季度，集團經調整EBITDA增加約9,000萬元；但第二季度淨贏率偏低，導致經調整EBITDA減少約1,000萬元。集團業績有走出谷底的跡象，在中場業務表現向好。

持淨現金逾百億

集團博彩收益淨額，按年仍跌1.62%至229.85億元，優於市場按年跌11%的表現。另外，其由貴賓廳轉向主打中場的策略似已見效，期內貴賓廳的博彩收益跌14.8%至132億元，惟中場則急升22%至100億元，而兩者的淨贏率維持在約3%及40%。澳門7月份博彩毛收入177.74億澳門元，按年下跌4.5%，跌幅較6月份的8.5%有所收窄，8月份為暑假旺季，憧憬行業情況有望進一步改善。

節流方面，集團早前宣佈推出減少8億元的成本控制方案已達標。首財季成功節省6.5億元，第二財季則節省餘下1.5億元，集團擬「加碼」於年內額外節省3億元，惟強調在節省成本的同時，沒有裁減任何本地員工。期末，集團持有現金及流動投資為113億元，較去年底增加46%，而負債則為12億元，故淨金額有101億元。

集團將繼續推進路氹第三期項目，並展望地盤前期工程於今年底開展，第四期工程則於明年動工，大部分樓面面積將用作發展非博彩元素，如會議展覽、娛樂和適合家庭旅客的設施。走勢上，8月12日升至28.2元遇阻回落，其後形成下降軌，昨日20天線得而復失，MACD維持熊差距，惟STC%K線回升至接近% D線，可考慮25.5元吸納，反彈阻力28.2元，不跌穿24.5元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)