

華農業績對辦可擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價昨下調近370點子，至1個月低位，內地股市以反覆偏軟為主，上證綜指最後收平收3,070點。至於港股亦走疲，收報22,821點，跌88點，而觀乎中資股也以個別發展為主，業績續左右個股表現。事實上，比亞迪(1211)中期純利按年增3.8倍，刺激股價一度高見53元，直逼年高位的53.25元。此外，華潤置地(1109)續後獲大行上調目標價，股價走高至22元報收，升2.56%。

華農中國(1114)業績勝預期，股價昨也以反覆向好為主，收報8.91元，升0.29元或3.36%。華農日前公佈截至今年6月底半年業績，營業額按年升20.76%至24.86億元(人民幣，下同)，純利按年跌5.68%至18.02億元，每股盈利0.35782元。中期息按年維持11港仙。集團應佔合資企業業績按年減少6.9%至19.06億元，主要由於間接擁有50%權益的合資企業華農寶馬所貢獻的盈利減少所致。華農寶馬對集團純利貢獻減少6.9%至19.08億元，銷售量升1.7%至14.22萬台寶馬汽車。

此外，應佔聯營公司業績則增35.8%至1.49億元，主要由於今年首六個月瀋陽航天三菱汽車發動機製造司因若干發動機型號的客戶需求強勁致使其貢獻增加所致。華農業績雖倒退，但表現卻優於市場預期。美銀美林的研究報告便指出，華農寶馬純利優預期11%，該行上調華農目標價由11.4元(港元，下同)至13元，重申「買入」評級。趁股價逆市有勢跟進，中線上望目標為10元，惟失守50天線的8.49元則止蝕。

騰訊撐市 購輪可掙12747

騰訊(0700)昨收報201.4元，升0.5%，為主要撐市動力來源。若看好該股後市表現，可留意騰訊法興購輪(12747)。12747昨收0.213元，其於明年6月29日最後買賣，行使價205元，兌換率為0.01，現時溢價12.36%，引伸波幅31.2%，實際槓桿5倍。此證仍為價外輪(1.79%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，數據又屬合理，交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交合計4,318.7億元人民幣，較上周五縮減近一成。上證輕微低開曾升至最高3,074點，午市回軟，收報3,070點，跌不足1點。深成指收報10,724點，升30點或0.29%。滬深300指數報3,307點，升不足1點或0.02%；創業板指數報2,193點，升3點或0.16%。

【投資策略】：各板塊普遍造好，受惠於國家環保部擬開展環境執法活動，環保股升2.5%；電力、房地產、煤炭、石油、金融、鋼鐵、水泥、化工股靠穩。

上周六公佈的內地工業利潤數據有所好轉，對市場有一定支撐，但成交大減下不足以令大市有大幅反彈的能力，現時整體市場運行較平穩，正待新消息突破，但近日影響市場的不確定因素較多，對A股投資者造成心理影響，短線仍以橫行格局為主。技術上，預期上證在前浪頂(短期上升軌底部及20天線水平)見支持，投資者可逢整固時逐步吸納，惟若跌穿20天線則考慮先行減持。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

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

上海電氣基本面強

美息9月可能加息的機會上升，對昨日港股並未構成太大淡影響，惟市況也乏力上衝，恒指埋單計數跌88點，收報22,821點。大市吹無定向風，投資者不妨將焦點放在有正面消息支持的實力股上，其中上海電氣(2722)為其中之一。上海電氣於月中曾見異動，急速搶高至3.71元始遇阻，近日則主要在窄幅區間內上落，昨平收3.44元。

上海電氣日前派發中期業績表，截至2016年6月30日止6個月，錄得純利12.45億元(人民幣，下同)，按年下跌10.9%。每股基本盈利0.0971元。不派息。報告期內，公司實現新增訂單494.6億元，較上年同期增長54.9%；其中：新能源及環保設備佔17.87%，高效清潔能源設備佔39.22%，現代服務業佔42.91%。集團上半年業績雖無驚喜，但實現新增訂單增長強勁，以及消息面仍利好，可為該股後市帶來正面的支持作用。

購德航空設備公司具亮點

消息方面，上海電氣日前宣佈，以代價1.74億歐元，以及支付1,200萬歐元的未付金融債務，收購德國航空設備公司TEC4AERO GmbH，涉及金額約16億港元。集團表示，能通過是次收購獲得航空業內自動裝配航空飛機方面的質量知識、技能、員工及國際分銷渠道；此外，交易目的是收購Broetje集團，其主要從事航空設備及相關自動系統的業務，其產品組合覆蓋整條飛機機件及相關部件和應用解決方案的裝配鏈，為各類結構件及最後組裝提供完整的組裝線及緊固機，主要客戶包括空中巴士、波音公司等大型飛機製造商。若收購落實，料也有助提升其盈利前景。

另一方面，上海電氣去年底與母公司進行了資產重組，剝離了虧損子公司上重廠，注入了上鼓公



司、上海軌發公司等優質資產。據了解，上鼓公司的核電相關資產技術領先，有望應用於未來的四代核電技術；而上海軌發將受益於中國高鐵「走出去」和內地軌道交通的大發展。上海電氣將配售A股集資35億元人民幣，部分用於參與核電研發等項目。由於集團資產置換及發行股份購買資產，預計可於今年第三季度完成相關資產的交割工作，無疑對9月內股價有一定支持，不妨伺機部署收集。若股價短期再破近期阻力位的3.71港元，下一個較大的阻力將直指年高位的5.25港元。

郵儲行將IPO 港股不太淡

美國聯儲局加息升溫下，周一亞太區股市普遍回軟，以印尼跌1.25%、新加坡跌0.99%、澳洲0.84%壓力較大，惟日股受日圓跌穿102急彈2.3%表現最為突出。內地A股微跌，而港股在期指結算前低開後，一度下跌146點低見22,763，惟重股騰訊(0700)、中移動(0941)逆市挺升帶動尾市回升至22,821報收，全日跌88點或0.38%，成交縮減至540億元，顯示大戶維持期指較高位結算獲利意慾。亞洲市場未因美加息升溫而呈現較大跌市，顯示風險資金傾向12月加息機會較大，港股借勢調整，料續吸引基金增持優高息股。

8月期指今天結算，昨天8月期指收報22,824，跌90點，成交合約10.3萬張，全月累計有逾700點升幅，這也反映昨日大市未借美加息升溫而乘勢拋售營造大跌市的原因之一。9月期指收報22,770，跌104點，成交7.23萬張，低水51點，計及9月中移動、長和(0001)、平保(2318)等藍籌中期除息，實際水位不太淡。

8月期指結算後，7、8月升市後會否藉美加息升溫而出現較大跌市，成為市場關注點。從昨天市況而觀，初步反映大戶對9月市並不看淡，視為整固為主。支撐大市基調仍佳的因素，除了美加息已在預期並視為經濟向好外，9月中國郵儲銀行在港招股上市亦成為原因之一，理由是郵儲行將集資80億至100億美元(約620億至776億港元)，是兩年前阿里巴巴之後，全球最大IPO，包括瑞銀、摩通、星展、淡馬錫等十家戰略投資者認購，維持港股好市氛圍有利郵儲行上市。郵儲行在內地有四萬個營業網點，總資產達6.8萬億元人民幣，在港發行139.23億H股。

中行行寶、工行(1398)今日中期放榜，三股昨平穩。從港股通流入淨額16.6億元來看，建行(0939)獲淨流入6.4億元、工行有5.58億元，工行續獲北水大盤掃入，料成績表中規中矩。

劉忠田大手筆收購美愛勵鋁業

中國忠旺(1333)上周公佈業績後，股價逆市上揚，昨收報3.79元，升0.5%。忠旺分拆遼寧忠旺A股中房(600890.SH)已入直路，兩公司9月6日將分別開股東會通過有關議案，待中國商務部及中證監批准。另一方面，忠旺主席劉忠田個人牽頭公司有重大收購，斥資逾23億美元(約180億港元)收購美國俄亥俄州Aleris Corporation(愛勵)，為世界領先鋁壓延產品研發製造商，於北美、歐洲和中國擁有13個生產工廠，其中在美國有9個製造工廠，在德國有兩個世界級鋁壓延工廠。劉忠田上述收購與忠旺不構成相互競爭，主因是忠旺天津新廠高端鋁合金板等產品主力供應中國市場，並有助與忠旺達至互補作用。美國愛勵總裁形容上述股權轉變感到非常興奮。



數碼收發站

司馬啟

美加息升溫 市場趨謹慎

8月29日，港股大盤在期指結算日前夕繼續反覆震盪，恒指仍受制於23,000關口之下，而美國加息預期出現升溫，亦加劇了市場謹慎的態度。總體上，正如我們早前指出，港股大盤已上升至階段性高位水平，但是在未有強烈拋售消息出現之前，縱使市場有漲後回整的壓力，盤面的總體穩定性是可以保存下來的，恒指的承接支持區仍見於22,300至22,700之間，而估計22,300至23,500將會是現時的主要上落範圍。操作上，建議可以維持正面態度、選股來跟進，尤其是對於強勢股名單，可以優先關注。恒指繼續反覆震盪，被鎖在22,700至23,000區間，已有六個交易日時間，相信如期指完成結算後，短期波幅將有擴大的機會。恒指收盤報22,821，下跌88點或0.38%；國指收盤報9,498，下跌52點或0.54%。另外，港股本板成交量持續低企於540億元，而沽空金額有71.6億元，沽空比例13.25%。至於升跌股數比例是548:942，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。走勢上，恒指的承接支持區維持在22,300至22,700，但要升穿23,000關口來重現強勢。

價值 投資

業績增長理想 環球醫療可部署

隨著中國老齡化進程加快，人們對醫療服務的需求也不斷上升。雖然中國人均醫療支出已由2004年的593.9元(人民幣，下同)，以年化15.9%的增速升至2014年的2,586.5元，但與發達國家相比仍有較大差距，提升空間極大。本報記者推介環球醫療(2666)，因其為內地重要的綜合醫療服務供應商，可持續受惠醫療服務需求增長，發展前景廣闊。集團現時股價已跌至上市以來的低位附近，估值吸引，投資者不妨候低部署。核心業務穩健 新業務前景佳 集團主要於內地從事為客戶提供融資租賃服務、諮詢服務、銷售醫療設備及提供醫療設備經營租賃

網龍放榜前偷步上升

盤面上，受到美國加息預期升溫影響，對利率敏感的香港地產和高息股出現壓力，其中，新鴻基地產(0016)跌1.8%，信和置業(0083)跌2.83%，中電控股(0002)跌1.79%，領展(0823)跌1.41%。另外，對於逆市上升具抗跌力的股份，可以多加關注。其中，將於周三(31日)出中報的網龍(0777)，逆市上升1.19%至25.5元收盤，資金有偷步炒上的跡象。而已被納入國指成份股、並將於本周五收市後生效的中車時代電氣(3898)，亦逆市上升0.87%至40.2元收盤，中報出來後所引發的短期跌勢，有初部見底的信號跡象。

全球央行年會已結束，在會上，美聯儲主席耶倫表示，美國加息的理據已經增強。消息刺激美國加息預期出現升溫，美國10年國債收益率升穿了1.6厘關口，是6月尾英國公投脫歐後的首次，而美元整體亦見走強，美元指數在上周五漲了1%，但未有扭轉過去一個月反覆向下的走勢發展。目前，市場總體反應仍理性冷靜，環球資金未見加速流竄，相信全球金融市場可以保持穩定性。另外，內地8月份PMI即將於周內公佈，是焦點所在。而上綜指連漲兩周後，在上周出現回整，微跌0.01%至3,070點收盤，3,000是目前的整數心理關口，守穩可以保持反覆緩步上推的行情發展。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

市場觀望內地及美國即將發佈的經濟數據，A股周一表現牛皮，只有環保、醫藥及航天等受惠長期政策的板塊表現較理想，上證綜合指數終盤輕微跌0.01%，以3,070.03點作收；深證綜合指數及創業板指數終盤分別升0.2%及0.16%；滬深兩市成交金額較上周五減少9%至4,319億元人民幣(下同)。內地股市繼續關注金融市場流動性，短線聚焦將發佈的製造業採購經理指數，其表現將支配市場對中央政府會否需要加大穩增長政策力度的看法，不過，在臨近9月4日於杭州將揭幕等二十國集團(G20)峰會以及將於10月舉行的六中全會等大事件之前，市場普遍預期「三市維穩」將會是政策重心。故此，中央政府將於未來一至兩個月內積極維持股市、房市及匯市穩定。

市場流動性、宏觀數據表現引發的經濟政策預期、以及人民幣匯價的變動，將會是主導股市表現的主要因素。內地銀行體系的流動性近期呈現趨向緊張的態勢，人民銀行自上周起重啟14天期逆回購操作，並持續3天進行來釋放流動性，令上周呈現3,100億元人民幣的淨資金投放，為四周以來最多金額的淨投放單周，展示人行平順市場流動性的明確態度。

本周將有5,350億元期限為7天的逆回購到期，預計人行將會繼續實施14天期逆回購來對沖到期的資金，以舒緩流動性趨緊的壓力。昨天，人行已進行600億元7天期及300億元14天期的逆回購，前者的行動亦意味短期內不會降準，避免對人民幣匯價構成進一步的不利影響。事實上，隨着市場主流意見認為美國今年內加息臨率增加，美元匯價近日明顯轉強，導致人民幣兌美元亦面臨下跌壓力。美國聯儲局正副主席於上周五Jackson Hole年會分別發佈偏鷹派的言論後，當地期貨利率對今年9月及12月加息的幾率隨即反應而上升，市場對美國利率變化的預期將會牽動亞洲各主要貨幣的短線走向。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

六中全會前料「三市維穩」

上半年集團的科室業務收入按年大增100.2%至6,972萬元，客戶數量也由上年底的105家上升至136家，發展勢頭強勁。此外，集團大力發展的醫院投資管理業務也進展順利，集團分別於今年1月和6月與西安交通大學第一附屬醫院以及鄭州大學第二附屬醫院簽署了合作框架協議，未來可望為業績增長帶來驚喜。估值方面，以8月29日收市價5.70港元(下同)計，環球醫療市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為11.15倍和1.43倍，考慮到其增長勢頭，估值較為吸引。集團可持續受惠醫療服務需求增長，業績增長勢頭穩健，投資者不妨在5.4元附近買入，目標價7.5元，止蝕4.9元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)