

新華製藥業績優可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

中證監料「深港通」在11月中下旬開通，惟消息對昨日內地股市並未構成太大的刺激，上證綜指收報3,075點，升0.15%。至於港股彈力則轉強，收報23,016點，升195點或0.85%。不過，觀乎「深港通」消息則令多隻相關個股有較佳的表現，就以H股較A股折讓78.64%的浙江世寶為例，其H股(1057)收報10.7元，升7.43%，而在深圳掛牌的A股(002703.SZ)更漲9.29%。

同屬「深港通」概念股的山東新華製藥，其在深圳掛牌的A股(000756.SZ)升5.06%，而H股(0719)曾高見5.99元，收報5.93元，仍升0.26元或4.57%，現時H股較A股折讓63.28%，也為兩地折讓較大的股份之一。

新華製藥日前公佈截至6月底止中期業績，錄得純利4,586.7萬元(人民幣，下同)，按年升77.37%；每股盈利0.1元；不派中期息。期內，營業額19.99億元，按年升2.57%。業績符合預期。

值得一提的是，集團較早前曾發盈喜，預期盈利增幅約60%-90%。據集團指出，利潤增長主要由於深入開展產品技術攻關活動，實現節能降耗，降低產品成本；加大招標採購力度，實現採購成本降低；積極開拓市場，擴大營銷規模，原料藥及製劑新產品銷售額同比實現較快增長。新華製藥為「深港通」概念股，剛公佈的業績也對辦，加上股價近來已作整固，趁其走勢向好跟進，料短期有力再試年高位的6.4元(港元，下同)，惟失守50天線的5.37元則止蝕。

建行勢攀高 購輪揀11629

建設銀行(0939)最近公佈符合市場預期的中期業績，該股昨收5.81元，升1.22%。若看好該股後市攀高行情，可留意建行瑞銀購輪(11629)。11629昨收0.27元，其於明年1月17日最後買賣，行使價6.08元，兌換率為1，現時溢價9.29%，引伸波幅26%，實際槓桿9.1%。此證仍為價外輪(4.65%價外)，惟因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨反覆震盪，缺乏明顯方向，兩市成交微跌至4,224億元人民幣。上證全日在窄幅上落，收報3,074點，升4點或0.15%。中證監料「深港通」在11月中下旬開通，深成指午後最多升62點，高見1,078點，收報10,729點，升4點或0.04%。滬深300指數收報3,311點，升4點或0.13%；創業板指數收報2,195點，升2點或0.11%。

【投資策略】：各板塊個別發展，次新股升逾4%；金融、煤炭、水泥等靠穩；鋼鐵、房地產等股份則偏軟，兩桶油護盤。

目前市場焦點比較渙散，投資情緒亦較謹慎，加上成交不足，大市只能維持窄幅波動，現時股指正待新消息突破，惟市場目前仍有不少不確定因素較多，如美國加息影響及中央會否進一步財政寬鬆，對投資者造成心理影響，短線仍以橫行格局為主。技術上，上證仍在短線上升軌底部橫行，走勢未有明確方向，如今明兩天能突破10天線，後市則有望再次衝高，挑戰前高位3,140點。

■ 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

銷售前景佳 世房具值博

中證監料「深港通」11月中下旬開通，適逢港股昨日期指結算日，在好友全力挾高騰訊(0700)及中資金融證券股下，恒指不但收復23,000關，並企於此水位之上完場，埋單計數有195點進賬，收報23,016點。港股投資氛圍向好，內房板塊則以個別發展為主，其中以寶龍地產(1238)升勢最見悅目，高收2.21元，升0.13元或6.25%，收市價已直逼年高位的2.23元。

上海市住建委周一傍晚緊急澄清收緊調控傳言，住建委並沒有研究過相關政策，仍將繼續執行3月以來的樓市政策。消息對內房股後市有正面作用。

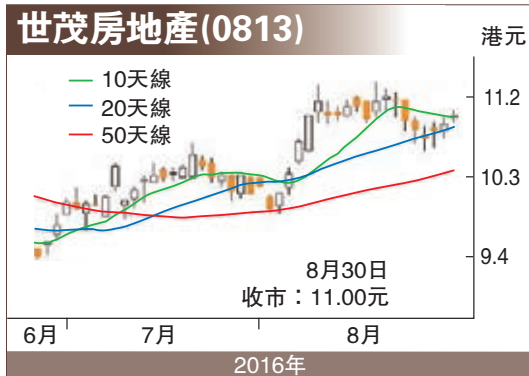
世茂房地產(0813)年高位曾見過14.28元，昨收11元，升0.9%，成交2,530萬元，因較高位尚有水位可走，而現價亦企於多條重要平線之上，續

可留意。

世房剛派發的中期業績表顯示，截至今年6月底止，純利30.28億元(人民幣，下同)，按年跌14.9%；每股盈利87.55分；派中期息26港仙，特別股息6港仙。不過，若剔除2015年出售的影院對收入影響，按年上升9.6%。期內，營業額300.16億元，按年升2.82%。今年上半年合約銷售額344.6億元，按年上升9.2%，銷售均價由2015年同期每平方米12,011元上升至2016年上半年每平方米14,192元。

下半年推樓盤將加價

另外，於2016年6月30日，集團按應佔權益持有土地儲備約為3,185萬平方米。6月底，淨負債率為55.7%，較2015年12月31日下降2.4%。據



管理層表示，集團全年有信心能超額完成670億元的全年銷售目標，而因應各地樓價上升，公司於下半年將在多個地區大幅上調項目售價。

管理層對集團銷售前景信心十足，而世茂預計市盈率約6.55倍，市賬率0.65倍，在同行中都處於偏低水平，而其股息率高達6.36厘，相比一線內房的中國海外(0688)和華潤置地(1109)不足3厘，無疑具吸引力。若該股重返年高位的14.28港幣，將有約3成的上升空間，論值博率也不俗。

比亞迪新能源車令大行折服

美股隔晚在金融股挺升下急漲108點，道指收報18,503，帶動周二亞太區股市普遍上升，並以印度升1.58%、港股升0.85%最為突出。中證監率先預佈深港通在11月中下旬開通，內地A股靠穩升0.1%，上證指數收報3,075。港股高開123點後，輕越23,000關，最多升252點，高見23,074，並以23,016報收，全日升195點，成交增至608億元。昨日期指高企23,000關結算，好友大戶連下兩城(7、8月俱升市)。在美股強勢未改、郵儲行IPO將招股，9月上半月市可望維持好市氛圍，向23,300/23,500推進。

■ 司馬敬



數碼收發站

8月期指昨天以23,005結算，升181點，成交合約1.16萬張。以7月底轉倉的8月期指在22,100水平計，全月有900點升幅，是繼「七翻身」恒指急升1,425點後，又一個升市月。至於9月期指全日高低位為23,033/22,823，收報22,946，升176點，成交合約8.78萬張。9月期指低水70點，主要是9月中移動(0941)、長和(0001)、平保(2318)等除息因素。

中移動9月1日除息，中期派1.48元，今日為除息前最後交易日，看好中移動下半年業績及深港通後更多內地股民追捧，不妨作中線吸納，以期財息兼收。事實上，中移動4G戶已達4.3億戶，年底料近5億戶，多過美國人口，其話費及數據增值盈利前景秀麗，內地投資者要分享中移動業務增長，只能透過滬港通、深港通或基金等作投資。中移動中期放榜後，大行齊提升目標價，最低也重返百元「紅底股」，樂觀者看123元，較昨日中移動收報96.85元有27%增長。

中銀派息132億 特息佔75億

市場關注的中行仔實放榜，焦點的中銀香港(2388)派特息應驗，派中期息0.545元外，另派特別息0.71元，即合共1.255元，以中銀發行105.72億股計，中期以總派息132.67億元，其中特息佔75億元，相當於中銀在出售南商獲收益299.56億元的25%，可見中銀對派特息仍屬保守，預留子彈再向中行收購柬埔寨、印尼、菲律賓、越南等分行資產。中銀中期盈利427億元，按年增2.19倍，創歷史紀錄，主要是出售南商的貢獻。

四年前里昂評比亞迪只值4毫

在昨天升市中，比亞迪股份(1211)創54元的52周高價，收報53.75元，升1.5元或2.8%，成交5.86億元。比亞迪股剛公佈的中期業績按年大升3.84倍，達22.6億元人民幣，恢復派中期息0.367元人民幣。董事長王傳福表示新能源車成為增長動力，有信心全年銷售12萬輛新能源車的目標，較去年售出的6.2萬輛翻一番。回想2012年9月，里昂分析員將比亞迪目標價瘋狂降至只值0.41元，而當時股價是14元，引發大量沽空盤。事隔四年，比亞迪股價高升至54元，里昂預言被粉碎得無影無蹤。在中期業績後，一眾大行紛紛調升目標價，如花旗由原先的30元，調高至52元。



港股透視

深港通有期 人氣獲提振

8月30日。港股大盤窄幅整固了六個交易日後，出現轉好向上的走勢，恒指站回23,000。



第一上海首席策略師 葉尚志

到23,000。在騰訊的領漲下，加上深港通有望提前開通，中小科技股成為了資金追捧的對象。近期點名過的強勢股名單中，並且屬於科網股品種的，金蝶(0268)漲了2.35%，中軟國際(0354)漲了2.29%，慧聰網(2280)漲了6.22%，估計短線仍有試高企位的傾向，但要注意在急衝後有回整可能。期待在深港通正式開通前，相關題材股出現天天漲，是不現實的。因此，在操作上建議要注意節奏、選股來跟進。另外，中航信息網(0696)在發了中報後，股價漲漲兩天，並且創出歷史新高，也可以加入到強勢股名單裡。

恒指出現向上的走勢，在盤中曾一度上升253點高見23,074，升穿了過去六日的窄幅整固區22,700至23,000，有向上挑戰前高點23,194的傾向。騰訊再度發動升近歷史高位205.4元，內銀股在中報發出後保持強勢，都是支撐推動大盤的因素。恒指收盤報23,016，上升195點或0.85%，國指收盤報9,597，上升99點或1.04%。另外，港股本板成交量回升至608億多元，但仍處於相對偏低水平，而沽空金額有75.9億元，沽空比例略為回落至12.48%。至於升跌股數比例是909:619，而日內漲幅超過10%

的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。

內銀中期後保持強勢

美國龍頭科網股有再次發動的跡象，面書(FB.US)創出了歷史收盤新高126.54美元，亞馬遜(AMZN.US)更是創出了歷史新高774.98美元，消息刺激騰訊股價跟進，漲了1.68%至204.8元收盤，估計有向上升歷史高位205.4元、伸延升浪的機會。另外，內銀股在中報發出後，總體都能保持強勢。建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)以及中行(3988)，漲幅都在1%以上。而另外兩大重磅指數股中移動(0941)和友邦保險(1299)，其股價在橫向整固了一個多月後，能否趁機向上突破，是目前的關注重點之一。

在騰訊的領漲下，加上深港通有望提前開通，中小科技股成為了資金追捧的對象。近期點名過的強勢股名單中，並且屬於科網股品種的，金蝶(0268)漲了2.35%，中軟國際(0354)漲了2.29%，慧聰網(2280)漲了6.22%，估計短線仍有試高企位的傾向，但要注意在急衝後有回整可能。期待在深港通正式開通前，相關題材股出現天天漲，是不現實的。因此，在操作上建議要注意節奏、選股來跟進。另外，中航信息網(0696)在發了中報後，股價漲漲兩天，並且創出歷史新高，也可以加入到強勢股名單裡。

(筆者為 證監會持牌人士)



滬股通 策略

兩因素令A股漲跌幅有限

滬深兩市昨早段窄幅上落，午後升幅擴大，惟欠缺成交量支持回落，全日滬指收報3,075點，升5點或0.15%；深指收報10,729點，升5點或0.04%，兩市成交共4,224億元人民幣。石油股在尾市領漲，加上蘋果概念股及環保板塊支撐大市。筆者認為兩大原因令市場觀察氣氛濃厚，引致A股市場出現跌不深漲乏力的牛皮局面。

(一) 上週美聯儲局主席耶倫講話提及到關於美國加息進程，指出美國就業市場和物價轉趨穩定，加上近日美國消費數據理想，市場大幅提升對12月加息預期。加上杭州G20峰會中，中國料推動SDR於全球貨幣體系中更廣泛使用，有可能對人民幣做成另一波壓力。受雙重消息刺激下，人民幣由每美元6.63水平上升至6.677水平。預期人民幣於G20峰會後將進一步下試6.70水平，而匯市波動正令投資者按兵不動，恐出現年初股匯雙失局面；

(二) 近日中國接二連三出現地王，樓市搶購潮再現，樓市看以迎來第二春，市場資金部分由股市轉向樓市，因而引發A股近日漲跌即吐現象。

關注杭州G20峰會

在經濟數據疲弱下，短期內A股難有突破局面，市場唯一寄望中國在G20峰會上提出在貨幣政策上大力增加財政政策，加大亞投行、金磚國家開發銀行及絲路基金參與全球基礎建設及綠色金融，為「一帶一路」政策抬轎。除了發展中國家基礎建設題目外，G20峰會亦將探討英國脫歐後全球貨幣協調及主權債務重組，避免貨幣戰出現。從近期G20峰會消息看來，會議成果將因執行力度不足而受限。在中美雙邊貿易談判及中國未來在全球經濟角色上難有重大突破，建議投資者注意G20峰會所帶來匯率及股市波動。(筆者為證監會持牌人士)



麒麟金融集團主席 兼董事總經理 曾永堅

股市 領航

中國飛機租賃增長潛力大



康證及 資產管理董事 黃敏碩

中國飛機租賃(1848)為內地航空業高速發展及競爭激烈，國內航企開始不願自行購買飛機來建立自有機隊，以免增添負債壓力，遂使業內的租賃機隊規模迅速增長，由2010年的100架，增至去年逾1,000架，增速遠勝全球平均水平。

中國飛機租賃為內地最大獨立飛機出租商，於內地市佔率逾3成以上，其主要業務是向內地航空企業，直接提供購買和租賃飛機服務，且為相關客戶提供機隊規劃

諮詢、結構融資、舊機推銷及機隊管理等增值服務，具備龍頭優勢，預期能受惠通航接下來的高速增長期。

內地具龍頭優勢拓海外市場

早前國務院常務會議提出，要部署促進通用航空業發展，以改革創新擴大有效內需，且穩步擴大低空空域開放，簡化通用航空飛行任務審批備案，有助破除通航產業掣肘。現時內地通航機隊數量約2,000

架左右，市場預期未來5至10年內，至少提升到1至2萬架。

集團剛公佈中期純利按年升106%至2.4億元，期內收入升62%至10.27億元，當中融資租賃及經營租賃業務，分別按年升33.8%及62%，佔總收入60.1%及17.2%。集團亦積極開拓海外市場，先後與越南及土耳其航空公司合作，同時亦與日本同業訂立租賃協議，前景看俏。建議回試9元以下始分注吸納，目標價10.5元，跌穿8.3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)