

煤價看漲 神華有力彈

紅籌企 高輪 張怡

內地及港股昨日觀望氛圍籠罩，上證綜指收報3,085點，升0.35%，而恒指則微跌0.17%。市況欠方向感，中資股焦點續在績優股上，中銀香港(2388)業績勝預期，兼派特別息帶來刺激，股價創出27.4元的年內高位，收報27.15元，仍升4.02%。此外，華潤啤酒(0291)亦保持攀高行情，再創17.96元的52周高位，收報17.9元，仍升2.76%。

中國神華(1088)昨現先高後低的走勢，早市曾高見14.2元，最後回順至13.94元平收，惟論表現依然跑贏大市。集團日前公佈截至6月底止中期業績，純利108.27億元(人民幣，下同)，按年跌19.32%；每股盈利0.544元。維持不派中期息。期內，營業額787.23億元，按年跌12.53%；毛利265.35億元，按年跌9.08%。

儘管集團上半年業績未為市場帶來驚喜，惟管理層將全年煤炭銷量目標上調至3.55億噸，收入目標上調至1,560億元，以反映煤價上升的積極作用，則可成為推動其後市向好的動力。此外，今年煤價由年初起逐漸回升，正好與去年逐漸下跌的趨勢相反，而管理層也認為上半年業績遠好於預期，並相信下半年盈利能力將進一步提升。

另一方面，國家年底去產能加速落實，也可能繼續刺激煤炭價格上漲，並改善上市公司業績，作為行業龍頭的華華亦可受惠。該股上月中由52周高位的15.52元(港元，下同)水平回落，惟退至13.35元獲支持，趁其走勢趨穩博反彈，上望目標仍為年高位的15.52元，惟失守100天線的13.65元則止蝕。

匯豐撐市 購輪可掙12423

匯豐(0005)昨收57.5元，升2.31%，為支撐大市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐中銀購輪(12423)。12423昨收0.228元，其於明年1月30日最後買賣，行使價為60元，兌換率為0.1，現時溢價8.31%，引伸波幅24.2%，實際槓桿9.9倍。此證仍為價外輪(4.35%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A股昨在8月最後一個交易日靠穩，兩市成交略增至4,412億元人民幣。總結8月，滬指升3.56%，連升三個月，創5個月最大升幅；深成指則升4.14%。上證昨日窄幅上落，反覆上揚，收報3,085點，升10點或0.35%。深成指收報10,757點，升28點或0.27%。滬深300指數收報3,327點，升15點或0.48%；創業板指數收報2,191點，跌3點或0.17%。

【投資策略】：地產股急升，內銀、券商股績造好。當前市場表現較為糾結，主要因為仍有較多不確定因素，短期內大市維持震盪盤整，並觀望本周美國重要的經濟數據公佈，投資者仍未有明確方向，短線仍以橫行格局為主。技術上，上證昨天明顯受制於20天線，如今日能突破並企穩在此水平之上，後市則有望再次衝高，挑戰前高3,140點。不過，兩市成交仍然低落，大幅上行的機會不高，因此，建議投資者逢高應減持。 ■統一證券(香港)

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

併購前景佳 中國水務走強

港股昨日主要在23,000關附近好淡爭持，市況上衝的力度固然欠奉，惟下行的壓力也不算大。市場繼續傾向炒股唔炒市，多隻水務股便錄得逾3%的漲幅，其中北控水務集團(0371)成功上破3個月高位，高見5.54元，收報5.41元，仍升0.17元或3.24%。北控水務周二收市後公佈中期業績，錄得純利15.7億升35.6%，中期息5.9仙，該公司業績對辦，有利股價後市再試52周高位的6.63元。

同業的中國水務(0855)昨早市雖見偏軟，但午後卻愈升愈高，最後以近高位的4.84元收報，升0.16元或3.42%，該股10天線(4.82元)也告失而復得。

集團主要從事供水及提供污水處理；銷售物業的開發及投資；修建公路及其他城市工程；生產及銷售混凝土產品及其他產品。中國水務去年總收入按年增長41.1%至40.3億元，純利按年上升48.8%至5.5億元。去年主要收益來源來自水務分部，佔總收益約90%。水務業務收益顯著增長53.4%至36.3億元，主要受惠於建設及安裝工程的增長、經營效率提升、供水及污水處理收費上升，以及進行多項收購合併。

續售非核心資產提升現金流

據管理層在較早前的業績記者會時表示，正積極尋找合適併購及業務合作機會，並加快出售非核心資產，期望在3年至5年內將房地產、碼頭、旅遊等非核心業務出售，認為對現金流及營運成本有幫助。此外，集團今年從三方面發展核心業務，包括管理好現有供水及污水處理項目；透過併購拓展規模；捉住PPP機遇爭取項目，又預計投資規模每年有雙位數增長。值得一提的是，財政部和住建部在



關於城市管網、海綿城市的建設等領域，都已把PPP的實施納入績效評價系統，中國水務具備供水管網，可讓其在獲取PPP項目上具備更多優勢。至於集團旗下的混凝土業務去年已獲得證監會批准分拆上市，雖暫仍未悉上市時間表，但估計一旦落實，可望成為股價造好的催化劑。就股價走勢而言，該股於8月初攀上52周高位的5.08元，而過去一段時間主要以窄幅整固為主。若股價短期升穿5.08元阻力，下一個目標將上移至6元關。

北水再湧入 10億掃匯豐

美股隔晚回落49點，道指收報18,454，在8月消費信心指數急升上101點的情況下，美股跌幅實屬溫和。周三亞太區股市互有升跌，日股續受日圓弱勢而再升0.97%，印尼反彈0.44%，內地A股續升0.35%，上證收報3,085。澳洲股市則跌0.83%較弱。港股高開後則在23,000點水平窄幅上落，高低位為23,063/22,940，並以22,977報收，全日小跌39點或0.17%，成交688億元，匯豐控股(0005)及內銀股成為支撐大市接近23,000關結束8月市，而北水昨天更出現45億元人民幣入市，有利港股升勢延續至9月。 ■司馬敬

9月期指昨天收報22,929，跌20點，成交7.36萬張，較恒指低水48點，扣除月內部分重磅股除息，實非低水。今日中移動(0941)除息(中期息1.273元人民幣，約1.489港元)，昨日受跌市影響下跌1.05元或1.08%，收報95.80元，成交12.2億元，反而提供財息兼收的收集機會。

七八月齊翻身 累漲10.26%

在「六不絕」(小跌21點)、「七翻身」(漲1,097點)之後，8月市延續升勢，恒指重越22,000、23,000關，全月理單計數，再漲1,085點或4.96%，連同7月市計，兩月合共漲10.26%，好友大獲全勝。歐、日央行加碼放水、油價反彈及美經濟數據好轉，加上中國經濟有回穩態勢，均成為8月環球股市向好的主要因素，美股三大指數更創下歷史紀錄高峰。內地A股、港股明顯成為內外資追落後市場，到昨日為止，好市勢頭未改。

8月升市的最大特點，是長期遭受大行看淡並建議沽售的內銀股，在北水及回流資金追捧下，以強勢姿態迎接中期業績放榜，結果業績均平穩增長，壞賬率放緩，成為中線資金收集高息股對象。多隻內銀股跑贏大市，其中交行(3328)累計升逾14%，工行(1398)及建行(0939)亦分別升超過12%及11%。至於中行(3988)昨躍升1.1%，

收報3.49元，成交13.8億元；中銀香港(2388)大升1.05元或4%，收報27.15元，成交11.55億元，股價創52周高位，過去一個月來看好派特別息的基金及投資者，可謂財息兼收。

值得一提的是，8月市的意外明星股是業績續倒退的匯豐，受到管理層放棄達至股東回報率限期以維持派息率，並落實啟動回購，刺激滬倉及實力買盤的大手吸納，以昨天匯豐再升1.30元或2.3%，收報57.50元計，全月累漲逾10%。

昨日小跌跌市的亮點，是港股重現7月市逾40億元淨流入，成交總值達74.89億元，其中買入60.1億元，賣出14.79億元，淨流入達45.31億元，是8月市以來最大淨流入。在主力買盤中，匯豐破例登上榜首，買入高達10.64億元，沽出只有914萬元；而工行、建行分別有約6億元淨流入。中國海外(0688)則有2.5億元淨買入(無賣出)。在深港通將於11月中下旬開通的消息預佈後，北水再大舉入市，反映內地基金及實力投資者續收集落後績優股，成為港股延續9月市動力。

昨天再有美銀美林加入，看好比亞迪(1211)明年及後年盈利預測，目標價由63.4元提高至64.3元。昨日比亞迪股價再創52週新高，見54.90元，其後曾受大市回落而倒跌，不過尾市又回升上54元報收，升0.25元或0.47%，成交3.69億元。



中小科網股蓄勢待升

8月31日。港股大盤繼續窄幅震盪，向上的勢頭仍有待伸展。美國加息預期升溫，對市場構成了一定的制約，但是深港通提前開通的消息，仍可望有所發酵。總體上，盤面的穩定性保持良好，估計恒指的主要上落範圍仍見於22,300至23,500區域內，而短線有向上挑戰23,194近期高位的傾向。操作上，對後市可以維持正面態度，但要更多的注意節奏，繼續選股來跟進。

交行大成交連升五日

恒指表現窄幅，日內波幅僅有123點，短線震盪上行情局仍在，有上試近期高位23,194的傾向。騰訊(0700)在歷史高位205.4元前出現好淡博奕，但是匯豐控股(0005)和內銀股繼續呈強，對大盤構成維穩推動作用。恒指收盤報22,977，下跌39點或0.17%；國指收盤報9,542，下跌55點或0.57%。另外，港股本板成交量進一步上升至688億多元，MSCI指數調整成份股，是刺激成交量增加的原因。而沽空金額有85.8億元，沽空比例12.47%。至於升跌股數比例是632:902，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內

金融科技 創新路

電子錢包經濟效益超乎想像

現今的電子錢包，已經不是廿年前那樣只為付款而設，電子錢包不僅僅屬於電子支付的範疇，更跨界闖入金融領域，可以交易，可以轉賬，甚至已有電子錢包推行現金提款服務。可以提款的電子錢包，確實地為傳統金融機構帶來強烈威脅，然而銀行業界卻忽視態度，影響力被嚴重低估。對於銀行界而言，現金提款每日都存在，自動櫃員機每日都聚集長的人龍，可謂司空見慣，不覺出奇。不過試想像，電

人行似加大收緊槓桿力度

跌幅超過10%的股票有5隻。盤面上，內銀股的中報已發出，市場反應正面，股價總體都能保持強勢。其中，農行(1288)漲了1.27%至3.19元收盤，率先向上突破創新高。而板塊裡的擴容亦愈見明顯，交行(3328)放量連漲五天續創新高，再漲1.135%，成交金額增至3.92億元，是兩個月來的最大日成交量。騰訊在歷史高位前，股價下跌1.46%至201.8元收盤，但是無阻中小型科網股的強勢。其中，比亞迪電子(0285)漲了3.8%，中軟國際(0354)漲了1.12%，科通芯城(0400)漲了2.28%，IGG(0799)漲了1.59%。如果騰訊在短期內能夠成功向上突破205.4元再創新高，估計將引爆中小型科網股在深港通正式開通的階段性行情。外圍方面，美國加息預期出現升溫，是目前困擾市場的主要影響因素之一。從近期市況觀察，美元走強導致商品價格如油價和金價受壓，紐約期金更是下壓至1,310美元的兩個月低位。然而，隨著美元轉強，歐元和日圓都回軟了，歐洲和日本股市在過去兩日亦趁機做好，日股NKY指數漲了0.96%至16,887收盤。因此，美國加息預期是升溫了，但是暫時未有對市場構成全面性、一面向的打擊，市場總體反應仍是理性冷靜。(筆者為證監會持牌人士)

風電行業板塊料吸資

換言之，中央政府於今年下半年穩增長的重任將落於有利個別行業發展的定向政策以及適度的財政政策。發改委及能源局於今年6月發佈通知，公佈風電與光伏的最低保障利用小時數，要求各風電與光伏發電廠，必須達到保障小時要求，否則不得新建風電、光伏項目，藉以改善內地新能源發電廠「棄風棄光」的現象。筆者預計在市場預期風電行業將會持續獲中央政府推行政策來促進發展之下，有助資金不時流進相關股類。(筆者為證監會持牌人士)



子錢包推出現金提款服務，與自動櫃員機一樣，全年365日都可提款，意味著電子錢包跟銀行一樣，可以存款，提款，不再只有付款，持續發展下去更有可能逐步取代銀行的存款功能。推出現金提款顛覆傳統銀行。相信現在大部分人的收入都會先存到銀行，再按使用量提錢出來進行各種消費活動；然而電子錢包將會改變這個習慣，改變現金流(Cash Flow)，變成更直接地存款及消費。假如薪金及收入直接存入電子錢包，再用電子錢包直接消費、轉賬、繳費，然後才按需要提款，那麼一切的習慣都會改變。《彭博》預計香港十年後將會成為全球人口密度最高的城市，若然傳統銀行界不去改變，自動櫃員

機的需求只會更大，排隊提款的時間也會更長，客戶滿意度會變得很低，成本更會越來越高。所以與其不斷增加提款點，減少提款的需求儼然成為將來的主流趨勢。畢馬威(KPMG)在最新報告中指出，新加坡發行現金及支票的成本高佔GDP的0.52%，若然支付變成電子化，每年將可減省1.5億(約港幣8.5億)的相關支出。與新加坡不同，香港的金融科技才剛起步，現金的成本相對更高，如果將來全面地推行電子支付，把資金投放在基建、醫療、教育上，不但可帶來鉅額的經濟效益，更成為社會改善民生。金融科技的急速發展，將會促使無紙化的發展進程。電子錢包的出現，已經令銀行業界亮起紅燈，銀行業迫切求變，將要積極尋求機會轉型，不然傳統銀行業的缺點會更為明顯。下一篇，將會繼續講解金融科技如何以實時繳費服務威脅傳統銀行界。

