

業績改善 神華候低撈

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價昨下調近170點子，維持寬幅波動，惟內地股市下行壓力未消，上證綜指曾失守3,000關，收報3,003點，跌0.68%。至於港股雖未受股急跌影響，但反彈力度也不強，收市再跌25點，收報23,191點。臨近中秋節假期，投資者觀望氣氛轉濃，觀乎突出表現的中資股也不多，當中華潤燃氣(1193)和中國電力(2380)漲逾2%，已屬升幅較大的紅籌成份股。

中國神華(1088)昨現先升後回的走勢，早市曾走高至14.64元，但大市午後轉弱，該股升勢也告逐步收窄，尾市更告倒跌，並低收14.24元，跌0.12元或0.84%。神華日前公佈8月份主要運營數據，錄得商品煤產量2,460萬噸，按年跌0.4%；煤炭銷售量3,430萬噸，按年跌2.8%。期內，總發電量232.5億千瓦時，按年升13.4%；總售電量216.3億千瓦時，按年升13.4%。

累計首八個月，集團錄得商品煤產量1.88億噸，按年跌0.3%；煤炭銷售量2.52億噸，按年升1.8%。期內，總發電量1,558.5億千瓦時，按年升3.4%；總售電量1,456.1億千瓦時，按年升3.7%。儘管新數據未為市場帶來驚喜，但集團較早前基於煤價上升的積極作用，已將全年煤炭銷量目標上調至3.55億噸，收入目標上調至1,560億元人民幣。管理層表示，集團上半年業績遠好於預期，相信下半年盈利能力將進一步提升。趁股價處整固期收集，博反彈目標仍為年高位的15.36元，惟失守1個月低位支持的13.42元則止蝕。

金沙走強 購輪12851較貼價

金沙中國(1928)昨曾高見35.25元，收報34.15元，仍升1.19%，為表現較佳的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意金沙中銀購輪(12851)。12851昨收0.385元，其於明年2月27日最後買賣，行使價為32.88元，兌換率為0.1，現時溢價7.55%，引伸波幅41.3%，實際槓桿5%。該股已為價內輪(3.72%價內)，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為較貼價的吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨續跌，滬指早盤低開後續下行，盤中失守3,000點，權重股表現低迷，其後險守3,000關，收報3,002.85點，跌幅0.68%，成交1,481億元人民幣；深成指報10,454.24點，跌幅0.57%，成交2,268億元人民幣；創業板指報2,144.56點，跌幅0.06%。

【投資策略】：石油石化、蘋果概念股大漲，電子製造、水利、農業等板塊活躍，旅遊、石墨烯、美麗中國概念等板塊跌幅居前。

目前內地經濟趨穩，流動性保持良好，股指回升基礎猶存。而隨着深港通的臨近，人民幣加入SDR的利好盡在眼前，市場勢即將接近尾聲，繼續看好股指中期的上行趨勢，但短期需有選擇的持股。其中，政策傾斜度較強的「一帶一路」、國企改革標的持有等待表現；同時，對於業績回升以及提交、消費需求的白酒類產品仍可低吸；此外，黃金類標的也可考慮低吸或者持股過節。收盤守住在3,000點之心理層面意義重大，多頭有望依托這一陣地在節後蓄勢反攻。

9月14日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.86010 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, 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

受惠雲服務 金軟反彈力強

韋君

美股道指隔晚掉頭急挫258點，惟對昨日港股並未構成太大淡影響，恒指曾一度升155點見23,371點，收市則跌25點，收報23,191點。港股對外圍利淡因素反應平淡，可見大市退近現水平的承接力已漸現。事實上，即使港股觀望氣氛濃厚，惟部分個股炒味仍濃，以金山軟件(3888)為例，便於午後愈升愈高，一度高見16.28元，收報16.22元，仍升0.56元或3.58%，成交1.27億元。

今年上半年，金軟總收入按年升47%至35.17億元人民幣，其中佔總收入27%的網絡遊戲收入按年增50%，而獵豹移動收入則按年增35%；雲服務、辦公軟件及其他業務收益更按年增124%，惟期內毛利率仍因各類成本上升而受壓。瑞信剛發表的研究报告指出，金軟新行政總裁鄒濤於路演中，展示最新的手機遊戲表現，《劍網1》最近兩周復甦，《劍網2》的測試表現亦勝預期，而《劍網3》則

最有前途；集團同時又公佈了2017年至2018年的產品時間表。

瑞信指出，金軟旗下的雲服務可視為中期催化劑，集團作為業界領導，受惠雲服務的快速增長，尤其在遊戲及視頻雲端業務。WPS的月活躍人數達2.2億人，不過每人每月月費仍然偏低，但相信可於今年錄得盈利。該行維持金山軟件「跑贏大市」評級，目標價由20元升至21元，2017年收入及純利預測分別上調4%及7%。

業務最差情況已過去

值得一提的是，瑞信於今年5月所推出的研究报告，曾基於金軟旗下獵豹的增長放緩及銷售和推廣方面的不利因素，將其2016及2017年每股盈利預測分別下調31%及11%；評級由「中性」下調至「跑輸大市」，目標價由20元下調至14元。不過，



該行事約3個月，再推出的報告已大轉口風，認為金軟業務最差情況已過去，預期移動遊戲會在未來1至2年帶動收入增長，雲服務會成為中期業務催化劑，並將其評級調至「跑贏大市」，目標價由14元上調至20元。

瑞信由唱淡轉為連番唱好金軟，無疑是對其前景改善的肯定，觀乎該股在昨日頗為反覆的市況下彈力仍佳，反映貨源已漸入強者手。趁股價反彈再跟進，料短期有力再試1個月高位阻力的17.08元，中線目標則看20元關。

正面消息紛至 港股承接力強

美股續大波動，受油價急跌3%拖累及能源股大跌下，三大指數跌逾1%，道指再度險守18,000關，收報18,066，急跌297點或1.4%。周三亞太區股市普遍回落，但跌幅溫和，以印尼跌1.33%、大馬跌0.94%、日本跌0.69%壓力較大，不過泰、韓反彈0.4%至0.7%。內地A股在中秋假前回落，上證指數險守3,000關，收報3,003，跌21點或0.66%。港股雖面對美股大跌近300點，但輕微高開後在200點內波動，高低位為23,372/23,156，並以23,191報收，跌25點或0.11%，成交縮至609億元。美9月加息降溫，有助環球股市經周初大跌後重獲承接力。MSCI 20個指數在本月底納入部分A股，將提升外資回流力度，有利港股23,000的承接力提升。

在本月底油組會議協商凍產前夕，國際能源署預期原油需求增長大幅放緩，同時庫存及供應顯著增加，估計原油供應過剩的情況最少持續至明年上半年。消息拖累紐約原油價急跌1.39美元或3%，收報44.90美元。美能源股應聲急跌，觸發美股復瀉258點。昨日亞洲市場回穩，油價升上45.12元，反彈約0.5%。

內地股市今起放中秋小長假，滬股通暫停，昨天有近12億元自A股市場淨流出。圍繞內地有多項利好消息，最矚目者為國際指數公司MSCI明晨表示，將於9月底推出20隻新指數，旨在反映假如將A股的5%部分納入新興市場指數後帶來的潛在影響。新指數包括MSCI中國指數、MSCI中國大中小盤指數、MSCI新興市場指數、MSCI全球市場指數等，4隻指數都包含部分A股。MSCI採取漸進式納入A股，有利逐步提升外資入市規模，對未來兩三年A股有長線正面影響。

內地8月新增貸款近萬億

此外，中國最新金融數據據預期，人行公佈8月外幣貸款及存款按月由跌轉升。8月外幣存款增加21億美元，7月為減少107億美元。外幣貸款亦由7月減少52億美元，轉為上升298億美元。至8月底止，央行口徑外匯佔款減少近1,919億元人民

幣，至23.2萬億元人民幣。此外，內地8月新增貸款9,487億元人民幣，遠多過市場預期中值的7,500億元。截至8月底，人民幣各項貸款餘額按年增長13%，略高過市場預期中值的12.9%。至於8月內地廣義貨幣供應量(M2)按年增長11.4%，高過市場預期中值的10.4%。

內地上述數據均顯示經濟有條件谷底回升，對第四季經濟增長有較佳預期，對內銀、內險、內房等板塊有正面刺激。

繼高盛已傾向今年12月加息(9月概率降至15%)後，安盛投資管理亦認為美國的經濟數據較預期差，加上美國總統大選臨近，估計聯儲局在本月加息機會不大，相信加息時間會延至年底。安盛指出，若然特朗普當選為美國總統，全球貿易將受影響，依賴貿易來帶動經濟的新興市場將會身受其害，亦是未來一年可能面對的挑戰。

個股方面，錦興集團(0275)昨日宣佈委任華訊方舟(000687.SZ)副董事長及總經理吳光勝為執行董事，這家公司在深上市的重慶級人物出任錦興董事，實際上已向市場人士提供兩公司將有大製作跟尾的憧憬，值得留意。錦興今日除息(3仙)，昨天回落5%收報0.475元，成交1,700萬元。華訊方舟A股市值146億元，業務受惠Goole的VR(實景)新產品Daydream VR平台。

數碼收發站

全球利率觸底回升掀震盪

9月14日，港股大盤仍處短期見頂後的向下運行發展模式，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚。大市成交量進一步縮降至600億元水平，可能是受到中秋節長周末假期來臨的影響，資金未敢貿然入市，但要注意的是，在成交量縮降的情況下，盤面的承接支撐力將會有所減弱，要提防市場沽壓再度出現時，大盤的下跌調整將有進一步伸延的機會。事實上，環球股市近日來的震盪亦出現了加劇，相信是受到全球利率整體觸底回升的影響，金融市場的潛在震盪風險正在增加，要嚴謹注視。操作上，建議要繼續保持防守意識，並且在市場風險有加劇趨勢下，要提升倉位風控管理水平。

成交縮 沽空率11%

恒指出現低位徘徊震盪的狀態，主要波幅範圍在23,150至23,300，跌後反彈動力依然疲弱，預示弱勢仍有加劇的機會。恒指收盤報23,191，下跌25點或0.1%，國指收盤報9,543，下跌29點或0.29%。另外，港股本板成交量進一步縮降至609億元，而沽空金額有68.1億元，沽空比例11.18%。至於升跌股數比例是631:829，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

環球股市近日來的波動出現了加劇，全球利率出現



葉尚志 第一上海首席策略師

金融科技 創新路

電子錢包是隨身繳費裝置



江慶恩 TNG Wallet行政總裁

當一項新產品面世時，很多時候都會被看淡，低估當中的發展潛力。最初推出電子錢包的時候，也同樣地面對這樣的冷待。誠然，如果電子錢包只局限於付款，那麼只會是取代信用卡的功能，對於生活習慣不會有巨大的改變；然而現今的電子錢包已經突破電子支付的範疇，推出多項功能及服務，當中包括實時繳費服務，不再只是付款。

相信很多打工仔都有過同樣的感受，每天放工回到家已經筋疲力盡，還要定期應付住宅管理費、停車場管理費、車位月租、住宅雜費、維修費、水費、電費、煤氣費、電話費等各項賬單；如果有小朋友，可能還有學

滬股通 策略

滬深兩市昨低開，滬指低開後在3,000水平上落，收報3,003點，跌0.68%或21點；深指低開後回升至10,520點，尾市再跌，收報10,454點，跌0.57%或60點，兩市成交進一步減少至共3,749億元。次新股繼前兩天各有14隻股漲停後；石墨烯概念板塊在前市大升後回吐。

美國政府十年期債券收益率自今年7月的歷史最低1.358%反彈至自1.729%，單計過去一星期已上升了0.195%；英國、日本及德國政府十年期債券收益率也從歷史低位反彈0.2至0.4%。全球國債都從7月份歷史低位反彈，且升幅持續，反映市場預期全球超低息環境即將結束，同時憧憬美國循序漸進加息的機會大增。年初全球主要經濟體各國分別作出不同程度的量寬寬鬆(QE)以刺激經濟，以致全球利率持續下降，但至今量寬寬鬆對刺激經濟的成效遠低於市場預期。歐洲及日本央行分別宣佈將提前結束量寬寬鬆，意味未來利率將回升，因而令債券市場價格逐步回落，投資者將面對債券價格下行風險。關注英國利率決議，建議投資者注意債股匯市波動。



曾永堅 麒麟金融集團主席兼董事總經理

多國債息低位反彈的啟示

(筆者為證監會持牌人士)

既然每個月都要處理各式各樣的繳費，有些項目如果不準時繳費更存在罰款，用電子錢包來處理賬單繳費，在管理上更容易掌握，而且沒有手續費的。

手機取代自動櫃員機部分功能

電子錢包推出的實時繳費功能，可以隨時隨地輕鬆地處理月結單，不用每次為了繳付賬單而故意空出時間到門市排隊、等號碼牌；當中不僅是用家受惠，商家同樣得益。在香港，TNG電子錢包提供了簡易實時繳費平台，為中小企帶來更大的方便，有助中小企控制成本，減省人手及時間。

現在只要每個人手上一部手機，就能夠取代自動櫃員機的部分功能了，不用再浪費時間在自動櫃員機前排隊。