

沈
金

先揚後挫波幅五百

受人行調整人民幣中間價機制的影響，港股昨日先升後回，初段最高升上二四九二四，漲四〇三點，其後就輾轉回落，最低反跌至二四四二〇，跌一〇一點，亦即來回上落逾五〇〇點。

收市報二四四九八，跌二十三點。國企指數收一二六四，跌二十七點。全日總成交九百六十一億元，較上日增一百五十九億元。

聯想東方海外受益

昨日的高點是二四九二四，只差七十六點就叩二五〇〇關，也是近期中段高點最接近這一關口的一次，

可惜仍是緣慳一面，又在關前卻步。影響消息是人行即時宣布實行人民幣中間價更趨向市場化，即中間價不由人行決定，而是由市場訂。這意味着人民幣有更大的走低可能性。

消息一出，各行業都在評估對自身的影響。凡是收取外幣特別是美元的出口股，製造業股等，自然最為得益，因兌換回人民幣，可因人民幣走低而受惠。至於內地航空股，由於機票收人民幣，支出多為外幣，所以最易受困擾，實際收入也可能下降。

昨日所見，出口股、製造股大升，航空股、基建股大跌，即是這一舉措的直接反應。

個別股份方面，我頭牌喜歡聯想（00992）和東方海外（00316），兩隻都是實力股，均可在這次人民幣調整中得到好處。

淡友並未放下武器

大市好事多磨。上到最接近二五〇〇〇關又要重新起步，打回原形。

一如我提示的，淡友並未放下武器，依然躍躍欲試要有所作為，好友力敵，能否逆流而上，仍是未知數。所以，這一場好淡之「盤腸大戰」，還未到分出勝負的時候。

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室

電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

前日，淡友曾經試過恒指二四一三五的低位，昨日好友亦試過二四九二四的高位，然而二者均是無功而還。

目前，且將二四一三五與二四九二四這七〇〇多點視為徘徊區，誰向上或向下突破，均會對整個大市的格局有不可忽視的影響。

普拉達(01913)



追蹤 股壇

花旗發表研究報告，指普拉達（01913）第二季收入遜預期，所以將2015-17年收入預測調低2%，EBITDA及每股盈

利預測則下調2-3%，而下半年毛利預期調低20點子至71.6%，營運開支增12%之預測不變，目標價從49元下調至47元，但維持「買入」評級。

澳門博彩收入料跌34%

花旗透過行業渠道得悉，澳門八月首九日之博彩收入為48億澳門元，每日轉碼量為5.67億澳門元，較7月份低6%。

該行因此將八月賭收預期由200億澳門元下調至190億澳門元，即本月餘下每日平均轉碼量按年跌34%、按月升2%至6.3億澳門元。

該行又指出，今年首七個月的月均賭收為200億澳門元，若跌穿此水平，澳門政府或對行業推出更多支持措施。

該行指出，月初至今的市佔率分布為金沙中國（01928）以26.1%居首；澳博（00880）以22.9%居次；銀娛（00027）錄得17.8%；新濠博亞錄得14.5%；永利澳門（01128）錄得11.9%；及美高梅中國（02282）錄得6.8%。與上月比較，澳博增幅最大，達2.6個百分點；金沙增幅為2.3個百分點。

另外，該行預期澳博第二季收入將會按年跌43%及按季跌16%，EBITDA則按年跌53%及按季跌15%，又預期貴賓廳及中場收入分別按年跌52%及30%。

普拉達目標價下調至47元

該行因此將八月賭收預期由200億

澳門元下調至190億澳門元，即本月餘下每日平均轉碼量按年跌34%、按月升2%至6.3億澳門元。

該行又指出，今年首七個月的月均賭收為200億澳門元，若跌穿此水平，澳門政府或對行業推出更多支持措施。

該行指出，月初至今的市佔率分布為金沙中國（01928）以26.1%居首；

澳博（00880）以22.9%居次；銀娛（00027）錄得17.8%；新濠博亞錄得14.5%；永利澳門（01128）錄得11.9%；及美高梅中國（02282）錄得6.8%。

與上月比較，澳博增幅最大，達2.6個百分點；金沙增幅為2.3個百分點。

另外，該行預期澳博第二季收入將會按年跌43%及按季跌16%，EBITDA則按年跌53%及按季跌15%，又預期貴賓廳及中場收入分別按年跌52%及30%。

中海宏洋NAV折讓大

個股 管類

德銀發表報告表示，中海宏洋（00081）現價估值吸引，且內地政府有望出台政策支持三、四線城市房地產市場，維持「買入」評級，目標價由7.14元下調至6.7元，每股淨資產值（NAV）預測由10.2元下調至9.58元，因該行估計未來12個月人民幣將貶值約5%，同時相應下調今年淨利潤預測5.8%至20.375億元，而最新目標價較NAV折讓30%。

該行指出，中海宏洋上半年合約銷售額增23%至100.75億元，合約銷售面積則升39%至107.23萬平方米，跑贏同業平均升幅分別11%和15%。

另外，去庫存及新供應減少，帶動三、四線城市內房市場穩步復甦，相信2016/17年公司盈利增長前景正面。預測2015/16/17年每股盈利分別為0.89元、1.28元和1.26元。

同時，德意志銀行發表研究報告，預期下半年H股有超過20%的升幅潛力，主因相信內地政府有更多

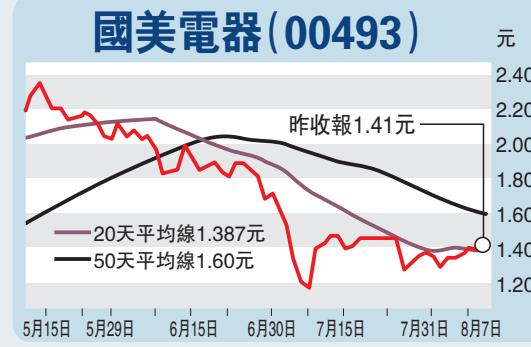
財政刺激政策，以及經濟及企業盈利增長正回升，又指看到投資者多數H股持倉較少，故H股風險回報變得較吸引。

該行維持對市場正面的看法，預計企業盈利及股票風險溢價正上升，吸引環球資金流入，預計今年底國企指數會升至14000點，首五個精選行業為內房如中海外（00688）、基建如中鐵建（01186）、水泥如金隅股份（02009）、保險如平保（02318）及資訊科技（如百度）。

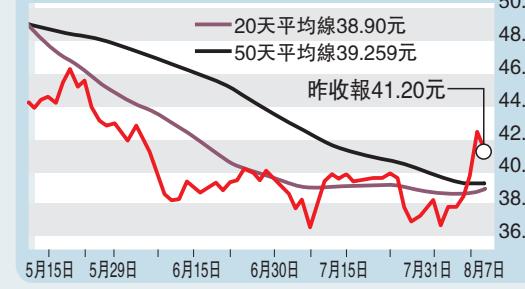
該行重申立場，以支持其觀點，包括預計未來幾個月會有更強的財政刺激措施，指上半年政策支持不足，相信下半年會調整。

德銀又預計內地基建及房地產投資會增加，以刺激經濟增長，下半年固定資產投資增長亦會隨刺激政策出台而加快，而房地產投資會穩定，同時計非金融企業業績下半年會有顯著增長。

該行又預計，資金會流入H股以捕捉股票風險溢價上升的機遇。



東方海外(00316)



今年不少大家都會熱愛的商品貨幣都已跌超過10%了，歐元、日圓單月超過5%的波幅也是大家都覺得麻木的事吧。為什麼人民幣那輕微貶值就把她渲染成世界末日似的呢？

而且這次是我們國家主動出擊，不為人指點點而做，也不是前倨後恭的，是真正的掌握話語權，為自身的情況調整財政政策，適度作為，於此時敢於擔當，是自信，也是成熟的大國表現！

祖國好香港好

或許香港習慣了什麼都跟着別人的財金政策，不做自己的主人，還是想着外國的月亮總是圓，人家的飯香……

其實，以實際利益看，我的大部分資產仍是

以港幣計價，人民幣貶值了，我是有實惠的，我真想不出直接對我有什麼大不利的因素！

反而這變化或對香港的內部經濟就真有較深遠的影響：出口、轉口貿易及旅遊消費等，都會有相當的漸進性負面影響，而這情況出現就更使我們不能不脫離內地的經濟、人及錢的支援了。所以，那些遠離內地市場，賣清人民幣的荒謬論點絕對是武斷又片面的。

我相信這次主動貶值，是內地財金策層一個救市救經濟的組合拳之一，也加大了我對後市的樂觀！

大家謹記：（這不是政治口號）祖國市場大好，香港市場也興旺，但這是單行道！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

聯想 (00992)
東方海外 (00316)
聯合光伏 (00686)

政經才情

人民幣主動出擊的好處

容道

周二，一個人民幣主動貶值的新聞把大家本來沉醉在周一大反彈的亢奮中嚇醒了，一大堆似懂非懂的負面評論在香港起鬨了……

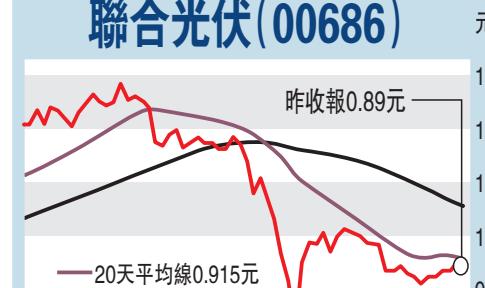
什麼趕緊撤走人民幣資產，離開內地市場，人民幣開始長期降軌等等胡言亂語，一下子充斥在各香港財經媒體中，最後竟把港股周二開局的大好形態給唱散了！哈哈！

真是無事生非，大驚小怪，自作孽也！

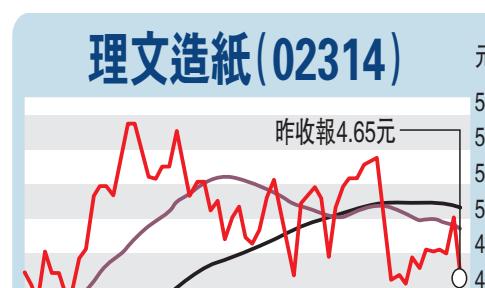
A股相對而言就十分淡定了，整天都在較低波幅段中震盪，基本上沒有亂了陣腳，該炒的板塊還是炒起，該輪換的也輪換，雖然收市見綠，但整盤節奏還是不錯，高位盤整換貨格局還在有序進行。

其實，貨幣升值貶值在自由市場是何等的平常事呢！

聯合光伏(00686)



理文造紙(02314)



聯合光伏奠領跑地位

贊華

國策向環保事業傾斜並不爭事實，儘管近年不少光伏公司渾水摸魚，但絕對不能因噎廢食，若論發展前景，獲國家肯定的企業如聯合光伏（00686）應是不錯

選擇。

獲大同項目開發權

據悉