



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，自然最爲得益，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，支出多爲外幣，所以最受困擾，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爲，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爲徘徊區，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。

大行分析

阿里蘇寧「聯袂」盯緊國美

就阿里巴巴集團宣布以46億美元入股蘇寧雲商（002024.SZ）19.99%股權，成爲第二大股東。蘇寧雲商以23億美元入股阿里巴巴1.1%股權，雙方將開展電商、物流等多渠道合作；瑞銀發表報告表示，交易反映線下門店、物流及售後服務的價值。

該行重申對國美電器（00493）「買入」投資評級、目標價2.02元；指國美估值吸引，只相當預測今年市盈率14倍及市帳率1.2倍，公司目前總市值僅近30億美元（若計入注資未上市門店後的市值料爲40億美元）。

瑞銀稱，阿里巴巴（內地電商首席公司）與蘇寧雲商（內地第二大家電線下零售商）互相入股、合作的交易反映線下門店、物流及售後服務的價值，此交易可令市場發掘國美（內地第一家電線下零售商）的線下資產的應有價值，因國美及蘇寧在線下均坐擁數千萬線下客戶基礎。

百富環球全球營收料增15.6%

瑞銀另一份研究報告，相信百富環球（00327）今年上半年的表現可與亞洲區外的同業一致，甚至更好。如計入未入帳之中國訂單，相信集團上半年全球營收按年可增長15.6%，增幅高於全球三大電子支付終端供應商（12.3%）。此外，非中國市場的潛力可觀，其去年佔全球出貨量的52%。由於百富環球在中國以外的市場份額偏低，因此相信其增長潛力龐大。

瑞銀指出，隨着集團在發達市場的業務將開始增加，長遠而言有望提升整體平均產品售價。調整對集團2015、2016、2017年的每股盈測，由0.54元、0.75元、0.92元，調整至0.59元、0.69元、0.85元。

新預測反映集團今年的毛利率增加及有稅務優惠，惟受中國市場增長放慢所抵銷。

同時調低中國市場2016及2017年的增長假設，但上調期間的毛利率假設，因中國以外市場或有助集團提升毛利率。目標價從15元降至13.6元，維持「買入」評級。



◀聯想是實力股，可在這次人民幣調整中得到好處

中海宏洋NAV折讓大

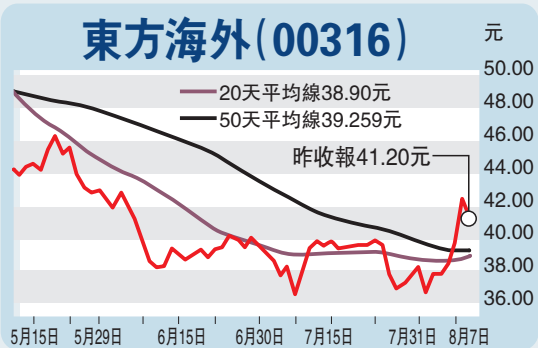
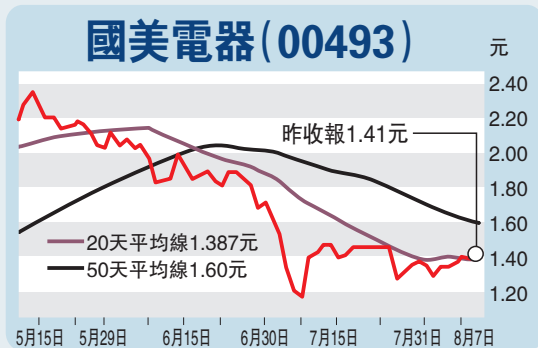


德銀發表報告表示，中海宏洋（00081）現價估值吸引，且內地政府有望出台政策支持三、四線城市房地產市場，維持「買入」評級，目標價由7.14元下調至6.7元，每股淨資產值（NAV）預測由10.2元下調至9.58元，因該行估計未來12個月人民幣將貶值約5%，同時相應下調今年淨利潤預測5.8%至20.375億元，而最新目標價較NAV折讓30%。

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年每股盈利分別爲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



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，但整體節奏還是不錯，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！

今年不少大家都曾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。爲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，不爲人家指指點點而做，也不是前倨後恭的，是真正的掌握話語權，爲自身的情況調整財政政策，適度作爲，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不利因素！

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，責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，是內地財金決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

聯合光伏莫領跑地位

贊華



選擇。

獲大同項目開發權

據悉，山西大同採煤沉陷區國家先進技術光伏示範基地，是國家能源局「領跑者計劃」的示範項目，乃中國第一個國家先進技術光伏示範基地，匯聚全國頂尖企業及最先進技術。

山西省政府和項目專家從投資能力、技術水平、過往業績等方面對聯合光伏進行綜合評估，經嚴格審核後批出100兆瓦的項目開發權。聯合光伏有幸取得該項目開發權，並成爲「光伏領跑者計劃」中唯一一家香港公司。

按總體規劃，2015年基地計劃建設容量爲1000兆瓦，包括7個單體規模爲100兆瓦的電站項目，5個單體規模爲50兆瓦的電站項目，當中包括50兆瓦的公共平台項目，共有59家企業參與角逐12個項目的開發權。

除聯合光伏外，獲得100兆瓦項目開發權的企業還有中電國際集團、中廣核集團、中國華電集團、華能新能

源股份有限公司、中國三峽新能源公司和同煤集團六家企業。

「領跑者計劃」由國家能源局推行，旨在推動內地光伏產業成長，透過設立新的產品標準，以及成立示範基地的方式，鼓勵業者精進技術。

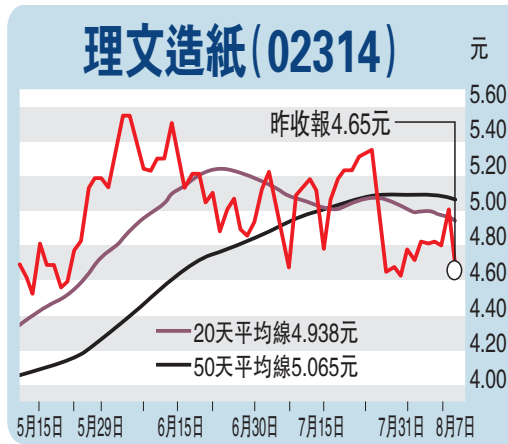
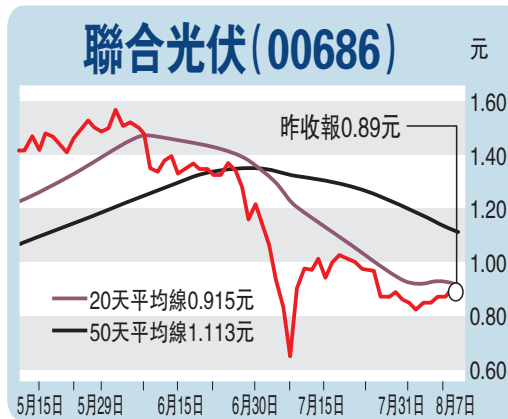
據悉，公司有意於是次項目中運用業界最先進的智能電站管理系統，並與業界知名的TUV在示範基地設立檢測實驗室，推廣光伏發電大規模發展。

招商新能源上市旗艦

聯合光伏的控股股東是招商新能源，而後者是國務院國資委下屬大型央企招商局集團旗下唯一從事新能源投資的平台控股公司，主要從事光伏發電及新能源業務的投資及管理。

目前旗下只擁有兩間附屬公司，一家就是聯合光伏，另一家是可再生能源交易所（EBOD），新能源行業的垂直綜合服務平台，主要業務是光伏電站和新能源項目的交易及綜合服務。

換言之，招商新能源的唯一上市融資平台就只有聯合光伏，難怪當其入主聯合光伏後，即多次向其注資，打造上市旗艦的意圖相當明顯。聯合光伏現市值僅42億元，絕對是可造之材。



理文造紙受惠融資成本降



瑞信發表報告稱，理文造紙（02314）上半年經常性盈利11.5億元，較該行預期高11%，主要是由於融資成本下降。

該行預料，隨着沿海地區淘汰產能（今年上半年廣東省已淘汰200萬噸產能），加上沿海大型紙業企業相對於中國中部新供應的成本優勢擴大，預料沿海紙業企業的利潤率將持續擴張。

爲反映理文造紙的利潤率持續改善，惟遭到其他收入較低所抵銷，將其2015年每股盈測調低2.3%，2016及2017年則分別調高1.5%及1%。維持「跑贏大市」評級，目標價由5.2元上調至6.6元。

冠君目標價5.22元

瑞信發表另一份研究報告表示，指冠君產業信託（02778）上半年每單位分派雖錄按年跌8%至0.0956元，但已高於該行全年預測的一半，所以目標價從4.87元上調至5.22元，此相當其NAV折讓20%，並維持「跑贏大市」評級。該行稱，調高對冠君於2015年至2017年每基金單位分派預測各4.6%、14.5%及13%，分別至0.19、0.21及0.21元。

瑞信指出，花旗銀行大廈出租率有望在明年三月回升至96%，而目前租金已達每呎100元之水平，所以相信公司定價能力提升，預期下半年租金可進一步上調，惟因佣金收費所限，料今年分派將受影響。