

股市 縱橫

韋君

# 中國水務盈利增長強

港股昨日結束三連升，埋單計數跌約百點，整體沽壓並不大。值得注意的是，大市進一步挺升的力度有所減弱，惟部分股仔炒味的轉濃，料將有利已作大幅調整的實力股逐步收復失地，當中中國水務(0855)為其中之一。

受惠於國務院4月中公佈的「水十條」，以及管理層於4月初多次約見不同基金，推動中國水務於5月5日創出5.1元的52周高位，但因傳出集團委託高盛，擬以每股4.38元至4.55元，配售1.77億股全新股，集資最多8億元，加上撞正大市掉頭急跌368點完場，致令配售計劃宣告失敗，而該股其後亦逐步回吐升幅。

踏入7月市，港股跌勢轉急，中國水務沽壓也顯增加，近日在低見3元始重獲承接，昨收報3.63元，已較低位回升逾2成，故昨隨大市回調0.04元或1.09%，相信與消化獲利貨有關。

### 積極併購 業績前景佳

中國水務較早前公佈截至去年3月底止之全年業績，期內純利按年升31.9%至約3.7億元，每股盈利26.17仙，派末期息每股4仙。期內營業額按年升4.08%，至28.59億元；毛利按年升17.9%，至13.53億元。據執行董事劉玉杰於全年業績記者會表示，集團現有項目每年增長10%，新收購合併的項

目增長不低於10%，有信心項目增長今年加快，令到公司業績增長達到雙位數。

現時中國水務業務城市達到40個，內地公佈「水十條」，令到水價加價時的障礙消除，長遠推動水價上升。按過去公司營運的經驗顯示，每年有4至7個城市獲批加水價，令到整體公司的水價每年上升4%至5%。

另外，集團旗下的污水處理項目去年增長強勁，該業務收入按年上升106%至1.7億元。由於集團最近收購了深圳金信安，污水處理能力由30多萬噸增至70多萬噸，預計今年該污水處理業務的收入佔比由6%升至7%-8%。



另一方面，中國水務於去年9月獲得曾在上實(0363)任要職的劉玉杰加盟。劉氏在2009年至2014年期間，主要於新加坡上市的上實環境控股中任執行董事。據悉，劉氏曾參與30多間公司在港交所首次公開發售及包銷，中國水務成功引入專才，料也有助吸引基金界關注。昨日股價微調，現價市盈率13.8倍，估值吸引，中線博反彈仍看年高位的5.1元。

## 洛鉬全力併購逆市有勢

### 紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨現調整走勢，而港股也見走疲，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，以中興通訊於兩地的表現較突出，其A股(000063.SZ)漲1成至停牌，而H股(0763)復牌曾搶高至20.8元，收報18.38元，仍升15.6%。中興公布擬籌劃回購10億人民幣A股，若全額回購，預計可回購股份不少於5,500萬股A股，佔總股本1.6%。

洛陽鉬業A股(603993.SS)昨日亦漲1成至停牌，其H股(3993)一度走高至5.68元，最後以5.48元收報，收窄至升0.13元，升幅為2.43%，表現依然跑贏大市。洛鉬月初公布，根據公司有關中期利潤分配的規定，大股東鴻商集團提議公司考慮以截至今年7月底股東持有現有每10股股份轉增20股紅股為基準，向全體股東發行紅股。同時，集團全體高級管理人員及部分董事及監事，繼較早前表示擬於六個月內，以彼等各自的身份在二級市場計劃共認購不少於150萬股A股，預計涉及不少於2,250萬元人民幣；日前又宣佈，自7月8日(第一輪完成後)起計12個月內認購合共不多於750萬股A股。

除高管在市場增持外，集團業務拓展的步伐也未見放緩，並就一家國際礦業公司若干海外礦產資產遞交具有法律約束力的投標書。集團稱，該項目成熟運營且有穩定的利潤及現金流，收購涉及總投資金額不超過21.5億美元。

洛陽鉬業往績市盈率約12倍，估值並不算貴。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為6月初以來阻力位的7元關，惟失守5元支持則止蝕。

### 金沙硬淨 購輪22578較可取

濠賭股成為昨日淡市的主要亮點，當中龍頭的金沙中國(1928)收報32.45元，升4.85%，為表現較突出的藍籌股。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意金沙信購輪(22578)。22578昨收0.45元，其於今年12月30日到期，換股價為31.8元，兌換率為0.1，現時溢價11.86%，引伸波幅48.1%，實際槓桿4.2倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

### 上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指跌45.90點或1.16%，報3,924.49點；深證成指跌114.35點或0.91%，報12,728.51點。兩市全日成交約1.32萬億元(人民幣，下同)，上日為1.17萬億元。中小板指收市漲1.97%，創業板指收市漲1.60%，收復2,700點。萬得全A指數收市漲0.41%，報4974.96點；萬得全A指數(除金融、石油石化)收市漲1.53%，報6294.57點。

【板塊方面】：國防軍工、計算機、電子、通信、商業貿易、農林牧漁等板塊漲幅領先；非銀金融板塊領跌，建築裝飾、鋼鐵、家用電器、探採、食品飲料、銀行等板塊走弱。概念股方面，去IOE、次新股、智能IC卡、芯片國產化、航母、創投等指數漲幅明顯，相比之下，大央企重組、滬股通50、天津自貿區、油氣改革、二胎政策和新疆區域振興指數出現回調。個股方面，兩市近900隻非ST個股漲跌，逾40隻非ST個股跌停。

【投資策略】：上證再次嘗試收復4,000點失敗，反映短期內仍受制於4,000點的心理關口，而指數連升3日後回軟，相信與隔日及昨日合共逾600家上市公司復牌有關，現時尚有近900隻A股有待復牌，料將消化需時。不過，兩地交易額及兩融餘額已見回升，反映市場恐慌情緒開始緩和，料上證會橫行一段時間整理，預期月內可重新上試4,500點水平。 ■統一證券(香港)

### AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
中石化油服	1033(600871)	2.83	9.09	75.06
洛陽鉬業	1108(600876)	4.33	13.88	75.01
山東墨龍	0568(002490)	3.57	10.37	72.43
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.66	4.63	71.28
洛陽鉬業	3993(603993)	5.48	14.95	70.64
中海集運	2866(601866)	2.58	7.00	70.48
上海電氣	2727(601727)	5.41	13.60	68.14
廣汽集團	2238(601238)	6.32	15.71	67.78
東北電氣	0042(000585)	2.25	5.40	66.63
東北電氣	0323(600808)	2.00	4.79	66.56
中國中冶	1618(601618)	2.80	6.68	66.43
神州煤業股份	1171(601018)	5.00	11.80	66.06
天津港	2880(601880)	2.88	6.44	64.18
南京熊貓電子	0553(600775)	6.81	15.07	63.80
上海石化	0338(600688)	3.38	7.47	63.76
北京北廣實業	0588(601588)	2.80	6.15	63.53
晨鳴紙業	1812(000488)	3.96	8.67	63.42
天津創業環保	1065(600874)	5.10	10.90	62.52
中船防務	0317(600685)	21.85	46.15	62.08
中國鋁業	2600(601600)	3.12	6.52	61.67
山東新華製藥	0719(000756)	5.03	10.49	61.59
中煤能源	1898(601898)	3.96	8.23	61.46
中國遠洋	1919(601919)	4.30	8.93	61.43
第一拖機股份	0038(601038)	5.34	10.88	60.69
天齊電氣	0991(601991)	3.51	7.15	60.68
鄭煤機	0564(601717)	4.33	8.66	59.95
紫金礦業	2899(601899)	2.32	4.57	59.34
上海發展股份	1138(600026)	5.13	9.79	58.03
四川成渝高速	0107(601107)	3.02	5.74	57.86
中海油服務	2883(601808)	10.40	19.46	57.19
海信科龍	0821(000921)	6.21	11.60	57.12
中國中鐵	0397(601397)	7.49	13.37	57.06
中信銀行	0998(601998)	5.86	9.99	53.02
中國中車	1766(601766)	10.58	18.01	52.95
安徽皖通公路	0995(600012)	7.30	11.93	50.99
中國鐵建	1186(601186)	10.94	17.46	49.81
經緯紡織	0350(000666)	9.78	15.57	49.69
中國東方航空	0670(600115)	6.21	9.62	48.29
江西銅業股份	0358(600362)	11.10	17.18	48.25
中聯重科	1157(000157)	4.36	6.71	47.95
中國石油股份	0857(601857)	8.03	12.29	47.67
中國交通建設	1800(601800)	10.72	16.40	47.64
深圳高速公路	0548(600548)	5.99	9.14	47.51
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.86	5.80	46.69
比亞迪股份	1211(002594)	38.05	56.20	45.77
金隅股份	2009(601992)	6.53	9.47	44.77
東方電氣	1072(600875)	11.66	16.78	44.34
鞍鋼股份	0347(000898)	4.50	6.43	43.94
白雲山	0874(600332)	23.55	33.51	43.71
中國南方航空	1055(600029)	8.30	11.55	42.44
中集集團	0039(00039)	16.92	22.75	40.43
海通證券	6837(601397)	15.16	20.32	40.42
新華保險	1336(601336)	38.80	51.64	39.82
中國神華	1088(601088)	15.50	20.11	38.26
長城汽車	2333(601633)	31.50	40.40	37.55
東江環保	0895(002672)	14.84	18.73	36.54
廣發證券	1776(000776)	17.00	21.00	35.16
華能國際電力	0902(600011)	9.34	11.41	34.43
金風科技	2208(002202)	16.20	19.76	34.33
中國銀行	3988(601988)	4.49	5.24	31.37
中國石油化工	0386(600028)	6.09	6.99	30.22
上海醫藥	2607(601607)	19.34	21.42	27.68
復星醫藥	2196(600196)	25.50	28.00	27.05
交通銀行	3328(601328)	7.31	8.02	26.99
中信證券	6030(600030)	23.50	25.65	26.62
中興通訊	0763(000063)	18.38	19.76	25.50
瀋陽動力	2338(000338)	24.70	26.24	24.60
中國人壽	2628(601628)	31.60	33.20	23.76
華電國際電力	1071(600027)	7.90	8.17	22.55
民生銀行	1988(600016)	9.41	9.70	22.30
建設銀行	6837(601939)	16.92	16.92	22.18
農業銀行	1288(601288)	3.12	3.12	19.90
新華保險	0168(600600)	45.85	41.83	12.20
工商銀行	1398(601398)	5.72	5.16	11.21
中國大保	2601(601601)	34.15	29.12	6.07
招商銀行	3968(600036)	21.55	17.87	3.41
中國平安	2318(601318)	95.35	78.62	2.86
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.02	8.16	1.65
安徽海螺	0914(600585)	26.15	21.01	0.31
萬科企業	2202(000002)	18.56	14.55	-2.17
京城機電股份	0187(600860)	-	-	-
昆明機床	0300(600806)	-	-	-
中國國航	0753(601111)	-	-	-
浙江世寶	1057(002703)	-	-	-
麗珠製藥	1513(000513)	-	-	-

# A股回穩態勢未變

美股三大指數隔晚挺升逾1%，道指漲217點即18,000；標普則升叫2,100，希臘與歐元區達成新救助方案成為主因。美股大補漲對已先行急升的周二亞區股市未有太大刺激，反而希臘總理受執政聯盟內的反對壓力令通過新協議存有變數，多數市場升幅溫和，而澳、日股續挺升逾1%的表現最佳。內地A股曾升穿4,000關，其後遇壓倒跌至3,856，不過尾市仍能回升上3,924報收，跌1.16%，大市基調回穩態勢未變。港股連升三日1,700點後，明顯有回吐及套現壓力，但退至24,900即有承接，顯示250天線24,897獲好友大戶力撐，收市回升上25,121，全日跌103點或0.41%，成交縮減至1,261億元。港股短期內料在24,900/25,300之間整固。 ■司馬敬

## 數碼收發站

### 港股透視

7月14日。港股走了一波三連漲後，出現縮量回軟的走勢，大市成交量進一步縮降至1,300億元以下，是兩周來的最少日成交量。目前，港股經歷了上週三的暴瀉後，展開了連續三日的超跌反彈，恒指已修復到25,000水平，基本上已把上週三的跌幅完全的收復過來。隨着希臘危機出現曙光，A股成功護盤，港股目前算是穩住了，但在反彈過後，短期走勢有趨向區間反覆。估計主要範圍會在24,500至25,500之間，市場處於觀望冷靜期。操作，在調整好倉位、預留好足夠現金後，建議可以先採取觀察態度、多看少動，給下一波行情做好準備。

### 資金追高意慾下降

恒指出現反覆回軟的走勢，在盤中曾一度跌穿25,000關口低見24,906，但是在收盤前出現溫和修復、收窄日內跌幅。而騰訊(0700)和長實地產(1113)是護盤主力。澳門博彩股漲幅繼續居前，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，分別再漲3.8%和4.8%。恒指收盤報25,121，下跌103點或0.4%，國指收盤報11,836，下跌168點或1.39%。另外，港股主板成交量進一步縮降至1,261億元，顯示資金追高意慾下降，估計在經歷了劇烈震盪後，市場有傾向先觀望的跡

### 股市 領航

## 新秀丽北美亞洲銷情理想

新秀丽(1910)為全球最大的旅遊行李箱公司，主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包、旅遊配件以及個人電子設備纖薄保護殼等。除新秀丽為核心品牌外，旗下品牌亦包括American Tourister、Hartmann、High Sierral等。截止去年底，集團產品在超過100個國家逾49,000個銷售點出售，具有龐大的銷售網絡。

內地A股自上周四低點3,374，一口氣連漲三日，上證指數大步收復3,800、3,900關之後，昨天二度衝越4,000關，雖未能企穩而退回至3,900點水平，但在更多股份復牌下，昨天大市承接力初步獲考驗，值得港股投資者開懷，蓋A股再大幅回落失守3,700關的話，對港股必會構成另一次沽壓。

### GDP放緩憧憬政策支持

今日市場焦點是內地公布次季GDP數據，在5、6月經濟增長放緩下，市場已預期可能7%難保，或回落至6.9%或6.8%，不低於6.8%，市場仍可接受，倘企穩7%，可視為好消息。值得一提的是，GDP增長放緩已在市場視為新常態的必然結果，隨之而來的寬鬆政策憧憬，反而成為市場看好因素，因此近兩月失利的經濟數據，股、匯市反應不太大，人行更相應地仍出減息、降準支持實體經濟，所以今日公布的GDP數據，也成為市場憧憬人行或發改委會否再出招的政策評估。

### 中銀售南商無阻力勢創新高

近半年來由盛傳到證實出售南洋商業銀行的消息，昨天達致決定性的結果，中行(3988)及中

### 滬股通策略

滬股通昨天共有逾250隻A股復牌，市場一直擔心越來越多A股相繼復牌，會否拖累南商再度明顯下跌？慶幸地，雖然上綜指、深成指及中小創指曾經於盤中回落，但上綜指最終守於3924.49點作收，下跌1.16%，而深成指、中小指及創業指終盤則分別上升1.97%及1.6%。較明顯的正面訊號為：上交所融資餘額連續兩天回升。

股市經過一輪慘痛的洗禮後，市場普遍開始關注中國經濟下半年的表現。基於中央政府一直寄望股市牛氣能夠幫助中國經濟加快轉型至消費主導，並協助推動國企改革，但A股經過三周狂風暴雨之後，市場普遍憂慮大部分股民的財富較多損失，繼而令消費意欲受負財富效應所影響，加深消費需求弱化的壓力。

事實上，實體經濟的問題依然有待解決，加上中央政府近年銳意加快經濟轉型，故此，工業生產持續弱勢，製造業活動逐步萎縮，這屬於經濟轉型過程及去庫存階段的必然結果，原本私人消費活動受益股市暢旺產生的正面財富效應，可逐步抵消製造業萎縮的拖累，但股市有待元氣恢復下，內部消費所受的影響程度，有待觀察。

對中國經濟下半年的前景，較值得關注的是：儘管中國貿易出口將有較大機率於下半年好轉，但亦難寄予厚望，在消費前景變得不明朗之下，內地的基建投資活動能否提速成長？今年首五個月，基建投資增速只有18.1%，較2014年同期的25%明顯下降，中央政府如要穩定下半年增長，就必須加大下半年「鐵公基」的投資力度。

### 內地次季GDP料略低於7%

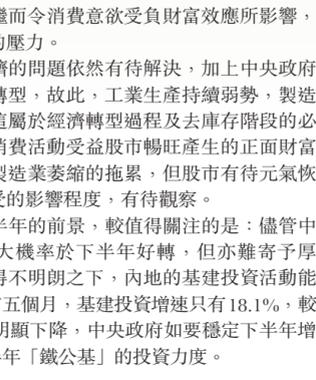
目前市場的焦點投放在於國家統計局今天發佈的第二季GDP及上半年宏觀數據，第二季內能否「保七」。市場普遍已預期第二季GDP將會低於第一季的7%，亦即第二季內的GDP未能「保七」。然而，中央政府亦已表明在中國經濟新常態之下，經濟增速運行於「7%」上下0.1個百分點屬於可接受範圍。

### 中央需加大基建投資力度

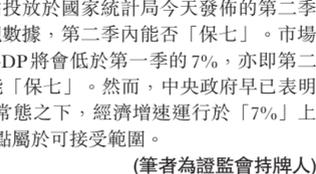
並佔總收入的近三成。其次為亞洲，同比增13.6%至2.32億元，佔整體營業額的約40%。歐洲及拉丁美洲的業務方面則分別同比减少6.6%及1.3%。

### 受惠美國經濟逐步復甦，加上內地的需求持續增長，而且集團亦繼續擴大非旅遊產品業務佔比，令產品更多元化及更有彈性，相信有助推動銷情。另外，集團除提升歐洲生產產品比例至逾五成，以減輕匯率率的影響外，亦會繼續積極物色合適機會，預計今年資本開支將增至8,000萬美元，公司業務前景樂觀。建議可於24.8元買入(昨天收市25.05元)，上望27.8元，22.8元止蝕。

### 本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)



曾永堅 群益證券(香港) 執行董事



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

### 多項收購提升協同效益

為了進一步豐富產品組合，集團於去年