

中通服動力未減可留意

紅籌國企 高輪 張怡

中央無意退市，對內地股市有正面的支持作用，上證綜指昨進一步升至4,017點報收，再升0.64%，至於港股也在電訊股領漲下造好，而觀乎中資股除電訊類股份升勢悅目外，部分板塊或個股表現亦不俗。市場憧憬鐵塔公司重組計劃逐步推動，料可釋放三間電訊股的價值，特別是市值較小的聯通(0762)及中電信(0728)，刺激上述兩股分別升5.86%和5.19%。個股方面，國開國際(1062)見異動，最後以0.465元報收，升8.14%。

電訊股未來拓展前景備受看好，電訊設備股的中國通信服務(0552)也可望直接受惠，而該股估值相對偏低，料都有利其後市反彈之勢延續。中通服昨昨高見3.75元，最後回順至3.69元報收，仍升1.93%，成交793萬股。中通服受惠於4G網路建設，去年生意不俗，期內營業額731.76億元人民幣，升6.9%；盈利21.5億元人民幣，跌3.9%。儘管中通服去年盈利倒退，但現價市盈率9.53倍，估值在同業中並不算貴，故其後市表現仍可看高一線。

工信部日前召開第二輪提速降費新聞發佈會，據大會發言人表示，內地網路建設投資今年預計達到4,350億元人民幣，同比增长10%，未來兩年的投資還將超過7,000億元人民幣，並直接和間接拉動產業鏈上下游的有關投資。在促進消費方面，料今年也將帶動智能手機、計算機、互聯網電視等終端設備銷售額超過1.6萬億元人民幣。受惠國家加大投資，中通服未來的訂單前景仍可樂觀，而其今年預測市盈率約8倍，亦屬偏低。現水平伺機上車，中線目標為年高位的4.69元，惟失守10天線支持的3.48元則止蝕。

中移購輪22885貼價之選

中移動上月4G上客淨增加快至1,932.7萬戶，該股昨重返「紅底股」行列，曾高見102.6元，收報102.2元，仍升4.07%。若看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(22885)。22885昨收0.73元，其於今年12月1日到期，換股價為102.1元，兌換率為0.1，現時溢價7.05%，引伸波幅32.8%，實際槓桿7.58倍。此證為輕微價內輪，現時數據又屬合理，其交投亦算暢旺，故不失為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日先跌後升，上證綜指收報4,017點，升25點或0.6%；深證成指報13,315點，漲113點或0.9%；滬深300指數收報4,166點，升5點或0.1%；創業板收報2,882點，升34點或1.2%。兩市成交1.21萬億元人民幣。上證滬股通指數收3,498點，升18點或0.5%。

【板塊方面】：運輸物流板塊表現抢眼，且整體漲幅超過3%，前一交易日領漲的農業板塊，以及旅遊餐飲、建築工程板塊漲幅也在2%以上。石油燃氣、銀行兩大權重板塊逆勢錄得1%以上的跌幅。券商保險、IT、家電板塊小幅收跌。

【投資策略】：A股突破4,000點的心理關口並在收市前企穩，未來內地股市總體上是一個箱體整理狀態，當市場沿着箱體的上軌運行到政府認為能夠接受，有可能開始考慮退出，比如說也許是接近4,500點的時候，隨着對政府退出預期的增強，屆時可能會面臨一些調整壓力，建議投資者與此水平為目標，可採取逢高逐步減持的策略。 ■統一證券(香港)

7月21日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.80117 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
中石化油服	1033(600871)	2.59	8.79	76.39
洛陽玻璃	1108(600876)	4.25	14.28	76.16
洛陽鉚業	3993(603993)	5.78	17.37	73.34
中海集運	2866(601866)	2.62	7.70	72.74
山東墨龍	0568(002490)	3.61	10.26	71.81
廣汽集團	2238(601238)	6.39	17.38	70.54
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.69	4.49	69.84
上海電氣	2727(601727)	5.47	14.32	69.40
東北電氣	0042(000585)	2.23	5.70	68.66
中國冶	1618(601618)	2.97	7.28	67.32
兗州煤業股份	1171(600188)	4.84	11.44	66.10
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.99	4.68	65.93
南京熊貓電子	0553(600775)	6.90	16.21	65.90
濰柴動力	2338(000338)	10.86	24.92	65.09
中國遠洋	1919(601919)	4.22	9.58	64.71
第一捲煙機	0038(601038)	5.29	11.87	64.30
大連港	2880(601880)	2.89	6.46	64.16
中國鋁業	2600(601600)	3.05	6.63	63.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.89	6.22	62.78
中煤能源	1898(601898)	3.90	8.37	62.67
上海石化	0338(600688)	3.56	7.59	62.42
晨鳴紙業	1812(000488)	4.04	8.56	62.19
天津創業環保	1065(600874)	5.20	10.85	61.60
山東新華製藥	0719(000756)	5.00	10.39	61.25
鄭煤機	0564(601717)	4.30	8.78	60.76
中航防務	0317(600885)	23.95	48.64	60.55
中國中鐵	0390(601390)	7.77	15.60	60.10
紫金礦業	2899(601899)	2.25	4.45	59.49
中國礦業	0991(601991)	3.51	6.85	58.95
四川成渝高速	0107(601107)	3.22	6.26	58.79
海信科龍	0921(000921)	6.00	11.36	57.68
中海油田服務	2883(601808)	10.28	19.33	57.39
中海發展股份	1138(600026)	5.30	9.78	56.58
中國中車	1766(601766)	10.86	18.54	53.07
中國石油股份	0857(601857)	7.98	13.48	52.57
安徽皖通公路	0995(600012)	7.87	13.22	52.31
中國鐵建	1186(601186)	11.88	19.89	52.15
中國東方航空	0670(600115)	7.06	11.68	51.57
麗珠製藥	1513(000513)	40.40	66.60	51.40
中國銀行	0998(601998)	5.91	9.52	50.26
中國交通建設	1800(601800)	11.04	17.58	49.69
東方電氣	1072(600875)	10.80	17.01	49.13
中聯重科	1157(000157)	4.17	6.54	48.92
中國南方航空	1055(600029)	8.91	13.48	47.04
深圳高速公路	0548(600548)	6.17	9.23	46.44
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.96	5.92	46.41
江西銅業股份	0358(600362)	11.18	16.70	46.37
白雲山	0874(600332)	22.35	33.24	46.13
比亞迪股份	1211(002594)	37.45	54.82	45.27
東江環保	0895(002672)	14.54	21.15	44.92
鞍鋼股份	0347(000898)	4.30	6.19	44.35
金隅股份	2009(601992)	6.63	9.32	43.01
中集集團	2039(000339)	17.80	23.62	39.62
中國神華	1088(601088)	15.36	19.82	37.91
新華保險	1336(601336)	38.80	49.25	36.88
海通證券	6837(600837)	15.66	19.68	36.25
長城汽車	2333(601633)	29.95	35.62	32.64
廣發證券	1776(000776)	17.10	20.26	32.38
金風科技	2208(002202)	16.72	19.79	32.31
中國石油石化	0386(600028)	6.13	7.03	30.14
中國銀行	3988(601988)	4.49	5.09	29.33
華能國際電力	0902(600011)	9.82	10.83	27.35
中興通訊	0763(000663)	19.06	20.84	26.73
交通銀行	3328(601328)	7.16	7.77	26.17
上海醫藥	2607(601607)	20.70	22.18	25.23
復星醫藥	2196(600196)	26.15	27.56	23.98
民生銀行	1988(600016)	9.13	9.62	23.96
中信證券	6030(600030)	23.80	24.45	22.01
中國人壽	2628(601628)	31.80	32.40	21.37
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.70	20.53
華電國際電力	1071(600027)	8.23	8.26	20.17
建設銀行	0939(601939)	6.56	6.51	19.27
工商銀行	1398(601398)	5.65	5.15	12.11
青島啤酒股份	0168(600600)	44.55	40.50	11.87
招商銀行	3968(600036)	21.25	18.08	5.84
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.50	8.92	5.69
中國平安	2318(601318)	97.30	80.55	3.22
安徽海螺	0914(600585)	25.05	20.35	1.38
中國大保	2601(601601)	35.55	28.64	0.55
萬科企業	2202(000002)	19.18	14.51	-5.90
京東機電股份	0187(600860)	-	-	-
昆明機床	0300(600806)	-	-	-
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-
中國國航	0753(601111)	-	-	-
浙江世寶	1057(002703)	-	-	-

股市 縱橫

拓跨境商品直銷 益華蓄勢待發

百貨業近年受電商衝擊，業務有不同程度的萎縮，而主要零售據點店在廣東省的益華百貨(2213)，相對表現不俗。益華去年持續經營業務的營業額雖微跌0.5%至7.1億元(人民幣，下同)，惟股東應佔溢利增長仍大漲79.7%至2,705萬元。面對來自電商的競爭壓力，集團日前已宣布進軍跨境電子商貿，成立「益華全球購跨境商品直銷體驗中心」，首間直銷體驗店將於8月初在中山總店亮相，面積為5,000平方米，第一期經營面積1,500平方米。

直銷體驗店 保稅商品可自提

據悉，直銷體驗店的進口商品來自逾20個歐美及東南亞國家和地區，包括美國、法國、奧地利、丹麥、新西

蘭、意大利、西班牙、德國、澳洲、土耳其、菲律賓、日本、韓國、馬來西亞、新加坡、香港、台灣等提供接近5,000種商品，包括母嬰用品、食品飲料、生鮮凍品、營養保健、個護彩妝、生活家居、鞋靴箱包、電子數碼、精品飾品、紅洋酒等。由於益華百貨有多年經營銷售進口食品及與多個總領事館合作的經驗，直銷體驗店直接於原產國採購，在保證正貨之餘，商品與原產地或與香港的零售價同質同價，價格較內地一般超市進口商品低20%至50%，因此極具競爭優勢。

值得一提的是，直銷體驗店分為跨境商品體驗區和保稅商品選購區。在跨境商品體驗區內，顧客可試用產品後才透過集團的「益華全球購」下單購買，

通過保稅區貨倉快捷物流配送；在保稅商品選購區內，顧客可直接選購商品並自提貨品與其他網購及代購相比，顧客可在直銷體驗店選購實物進口商品，還可以在集團旗下的其他門店退換貨品，對消費者有較大的保障。國家全力支持電商發展，益華百貨的全球購跨境商品直銷體驗中心是全新的業務模式，預計將成為集團盈利增長的引擎。

商場百貨經營顧問收益豐

另一方面，由於內地近年過度發展商業房地產，導致供應過剩，益華於去年成功開拓顧問服務業務，以其在商場百貨經營的經驗和品牌的合作關係，為開發商提供顧問服務，在可收取服務費和年費之餘，亦可以較低廉的租金進



駐，為集團提供穩定收入來源及降低營運成本。益華在去年單靠發展這「益華模式」已錄得1,550萬元人民幣的收益。

就技術走勢而言，益華近期的走勢已呈強，昨收報3.29元(港元，下同)，升0.15元或4.78%，現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。「益華全球購跨境商品直銷體驗中心」開張在即，該股已見蓄勢待發，料短期有力再試年高位的3.72元，中長線坐四望五。

氛圍轉好 二三線股活躍

美股隔晚延續溫和升勢，納指再創新高，道指

升上18,100水平。周二亞太區股市普遍上升，日股受日圓急跌而升幅擴大，攀上20,841，升0.9%。不過，泰國及印度分別回吐1.31%、0.84%。內地A股在早段守穩3,900關後重展升勢，高見4,042，期間雖受壓回落，尾市最終穩企4,000關之上，收報4,018，升25點或0.64%，為中央多部委兩周救市以來，首度收復4,000關。港股在A股連升四日下，市場氛圍轉好，重磅股騰訊(0700)、內險造好外，中資電信股成為資金追捧對象，二三線股亦重現活躍，恒指午市一度急升230點，高見25,634，收報25,536，全日升132點或0.52%，成交808億元。大市一如預期反覆向

25,800推進，中資電信及基建明顯受捧，二三線實力股將受注目。 ■司馬敬

數碼收發站

內地A股四連升重上4,000關，為中央多個部委組合拳救市兩周以來，首度收市企穩4,000關，之前已有兩三日即市衝上4,000關無功而回，故昨天收復4,000關，已經得市場考驗，反覆向上料延續。講開又講，上證指數股災底部為3,373，以昨日收市計，已反彈645點或19.1%，凸顯中央救市措施及力度奏效。

港股透視

7月21日。港股大盤呈現反覆偏好的走勢，內地電訊股反彈走高是帶動因素，然而，縮量的狀態未改，港股本板成交量進一步縮降至僅有800多億元，要注意大盤在彈高後、在高位的穩定性。隨着希臘危機順利過渡，內地A股護盤成功，港股的總體實質性壓力是有所收斂，有利大盤表現出反覆偏穩的狀態。但是，由於港股亦正缺乏內部刺激消息，在缺乏資金流的背景下，外圍股市的走勢，對港股會構成牽動，但實質刺激推動有限。港股的中報發佈期即將到來，權重股如電能實業(0006)和友邦保險(1299)，其中報將於週內公佈。而中報期有望成為港股內部的新焦點，有望吸引新資金的流入。而在資金回流之前，港股可能仍將處於縮量、反覆、分化的行情裡。

成交縮減 輪流炒作

恒指出現反覆偏好的走勢，在盤中曾一度上升229點高見25,634，挑戰至20日線25,633，但是未能以高位收盤，總體動力未見增強，市場傾向借息輪流炒作。恒指收盤報25,536，上升132點或0.51%，上周五的跳升缺口25,170至25,184，依然是目前的好淡分水線，國指收

關注中期業績

盤報11,872，上升98點或0.82%。另外，港股本板成交量再度縮降至808億元，而沽空金額錄得有75.1億元，沽空比例9.29%。至於升跌股數比例是776:726，日內漲幅超過20%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

盤面上，內地3G和4G用戶上客量有加快趨勢跡象，消息帶動內地電訊股做好。中移動(0941)漲4.07%，而中電信(0728)和中聯通(0762)，都分別漲了5%以上。另外，內地肉製品股亦出現借息全面彈升，萬洲國際(0288)和雨潤食品(0506)，分別漲了接近3%，而惠生國際(1340)更是急漲19%。

另一方面，美國加息預期升溫，香港地產股普遍受壓，其中，信和置業(0083)跌0.8%，長實地產(1113)跌1.8%。值得注意的是，受惠於美股納指創歷史新高的走勢，騰訊(0700)走了一波三連漲，但始終未能升穿前高點170元創新高，而在其股價彈高後，空頭有再度活躍起來的跡象，沽空金額有3.87億元，沽空比例增加至22.87%，潛在沽壓有增加傾向。

(筆者為證監會持牌人)

人行注資兩政策銀行利穩增長

內地股市繼續於政府是否準備退場的疑慮下反覆游走，雖然市場繼續對A股是否存在餘震的陰霾揮之不去，但中央不單以言論，更以陸續而來的行動來表明維護與護航A股的決心，支撐股指連續四個交易日上升，媒體報道國開行與進出口銀行獲人民銀行注資總量近千億美元的資本，進一步增加兩大政策銀行的貸款能力以穩增長。

滬深股指受政策面消息所支撐，開盤雙雙走低後回升，上證綜合指數重上4,000關卡，午盤升勢持續，兩大鐵路股漲停帶動其他基建股，推動指數升勢，上綜指終盤升0.64%，以4,017.67點作收，創業板指數及深證綜合指數分別上升1.2%及1.56%作收，兩市近300股漲停，成交金額則較周一減少8.6%至12,070.1億元人民幣。

根據報道，人行已增加對國開行及進出口銀行的注資，分別為480億美元及450億美元，而早前人行已通過外匯儲備委託貸款轉股的方式，分別給予國開行及進出口銀行320億美元及300億美元以增加兩家政策銀行的資本，這是貫徹國務院於今年4月發佈將針對三家政策銀行的改革方案而推行的措施。

事實上，中央政府針對三家政策銀行執行改革方案，目標為補充資本金、提升資本實力以及強化資本約束機制，以中央政府通過政策銀行來協助推動深化經濟改善，加快經濟轉型以及有利未來落實推行各項「一帶一路」相關政策。人行於此時替兩家政策銀行注資，對金融市場而言，亦屬於一項正面的政策面消息。

此外，根據人行發佈的數據，今年6月末社會融資規模存量为131.58萬億元人民幣，按年增加11.9%，對實體經濟發放的貸款餘額為88.07億元，同比增長13.8%，實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的66.9%，按年高1.1個百分點，數據反映社會融資對實體經濟的支持程度有所提升，亦屬正面訊號。

(筆者為證監會持牌人)

美股隔晚延續溫和升勢，納指再創新高，道指

升上18,100水平。周二亞太區股市普遍上升，日股受日圓急跌而升幅擴大，攀上20,841，升0.9%。不過，泰國及印度分別回吐1.31%、0.84%。內地A股在早段守穩3,900關後重展升勢，高見4,042，期間雖受壓回落，尾市最終穩企4,000關之上，收報4,018，升25點或0.64%，為中央多部委兩周救市以來，首度收復4,000關。港股在A股連升四日下，市場氛圍轉好，重磅股騰訊(0700)、內險造好外，中資電信股成為資金追捧對象，二三線股亦重現活躍，恒指午市一度急升230點，高見25,634，收報25,536，全日升132點或0.52%，成交808億元。大市一如預期反覆向

25,800推進，中資電信及基建明顯受捧，二三線實力股將受注目。 ■司馬敬

數碼收發站

內地A股四連升重上4,000關，為中央多個部委組合拳救市兩周以來，首度收市企穩4,000關，之前已有兩三日即市衝上4,000關無功而回，故昨天收復4,000關，已經得市場考驗，反覆向上料延續。講開又講，上證指數股災底部為3,373，以昨日收市計，已反彈645點或19.1%，凸顯中央救市措施及力度奏效。

滬股通策略

7月21日。港股大盤呈現反覆偏好的走勢，內地電訊股反彈走高是帶動因素，然而，縮量的狀態未改，港股本板成交量進一步縮降至僅有800多億元，要注意大盤在彈高後、在高位的穩定性。隨着希臘危機順利過渡，內地A股護盤成功，港股的總體實質性壓力是有所收斂，有利大盤表現出反覆偏穩的狀態。但是，由於港股亦正缺乏內部刺激消息，在缺乏資金流的背景下，外圍股市的走勢，對港股會構成牽動，但實質刺激推動有限。港股的中報發佈期即將到來，權重股如電能實業(0006)和友邦保險(1299)，其中報將於週內公佈。而中報期有望成為港股內部的新焦點，有望吸引新資金的流入。而在資金回流之前，港股可能仍將處於縮量、反覆、分化的行情裡。

成交縮減 輪流炒作

恒指出現反覆偏好的走勢，在盤中曾一度上升229點高見25,634，挑戰至20日線25,633，但是未能以高位收盤，總體動力未見增強，市場傾向借息輪流炒作。恒指收盤報25,536，上升132點或0.51%，上周五的跳升缺口25,170至25,184，依然是目前的好淡分水線，國指收

關注中期業績

盤報11,872，上升98點或0.82%。另外，港股本板成交量再度縮降至808億元，而沽空金額錄得有75.1億元，沽空比例9.29%。至於升跌股數比例是776:726，日內漲幅超過20%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

盤面上，內地3G和4G用戶上客量有加快趨勢跡象，消息帶動內地電訊股做好。中移動(0941)漲4.07%，而中電信(0728)和中聯通(0762)，都分別漲了5%以上。另外，內地肉製品股亦出現借息全面彈升，萬洲國際(0288)和雨潤食品(0506)，分別漲了接近3%，而惠生國際(1340)更是急漲19%。

另一方面，美國加息預期升溫，香港地產股普遍受壓，其中，信和置業(0083)跌0.8%，長實地產(1113)跌1.8%。值得注意的是，受惠於美股納指創歷史新高的走勢，騰訊(0700)走了一波三連漲，但始終未能升穿前高點170元創新高，而在其股價彈高後，空頭有再度活躍起來的跡象，沽空金額有3.87億元，沽空比例增加至22.87%，潛在沽壓有增加傾向。

(筆者為證監會持牌人)

人行注資兩政策銀行利穩增長

內地股市繼續於政府是否準備退場的疑慮下反覆游走，雖然市場繼續對A股是否存在餘震的陰霾揮之不去，但中央不單以言論，更以陸續而來的行動來表明維護與護航A股的決心，支撐股指連續四個交易日上升，媒體報道國開行與進出口銀行獲人民銀行注資總量近千億美元的資本，進一步增加兩大政策銀行的貸款能力以穩增長。

滬深股指受政策面消息所支撐，開盤雙雙走低後回升，上證綜合指數重上4,000關卡，午盤升勢持續，兩大鐵路股漲停帶動其他基建股，推動指數升勢，上綜指終盤升0.64%，以4,017.67點作收，創業板指數及深證綜合指數分別上升1.2%及1.56%作收，兩市近300股漲停，成交金額則較周一減少8.6%至12,070.1億元人民幣。

根據報道，人行已增加對國開行及進出口銀行的注資，分別為480億美元及450億美元，而早前人行已通過外匯儲備委託貸款轉股的方式，分別給予國開行及進出口銀行320億美元及300億美元以增加兩家政策銀行的資本，這是貫徹國務院於今年4月發佈將針對三家政策銀行的改革方案而推行的措施。

事實上，中央政府針對三家政策銀行執行改革方案，