紅籌國企 窩輪

張怡

上氣積極外拓 看高一線

上證綜指昨退至3,663點報收，再跌1.68%。A股回升乏力，反觀港股反彈的力度則稍佳，惟市況也因A股露疲態而變得較波動。好淡在現水平展開攻防戰，市場觀望氣氛仍濃下，也導致有突出的中資股並不多。重磅中資股方面，近期反覆尋底的中海油(0883)則現較佳的回升行情，在退至9.38元水平獲支持後，最後以9.62元報收，升2.67%，反映股價在年內低位的9.36元附近，吸引撈底買盤收集。

上海電氣(2727)昨現先尋底後反彈走勢，在低見4.4元獲支持後，一度反彈至4.97元水平，最後則以4.74元報收，僅升0.02元，升幅為0.42%，論表現表現不算突出，但股價跌勢已見放緩，加上圍繞公司的消息面又屬利好，故不妨加以留意。事實上，根據核電發展規劃，2020年要新增核電裝機35GW，新增核電投資約5,000億元（人民幣，下同），預計年均投資約800億至1,000億元，其中，核電設備投資佔近50%，即年均投資400億至500億元。

母公司料注入優質資產

上氣為內地核電市場設備龍頭，隨着內地重啟核電項目，配合大量的在建產能整裝待發，未來新增定單大增已可預期。另外，國家全力推動核電企業「走出去」的戰略，上氣近年積極佈局，也可望成為主要受惠者。集團日前公布，董事會批准其全資附屬公司「上電香港公司」與上海電氣總公司的全資附屬公司「集團香港公司」在杜拜共同出資設立杜拜公司，註冊資本總額為500萬美元。此外，市場憧憬母公司將向上電注入優質資產，亦有助提升股份資產價值。趁股價調整部署低吸，上望目標為50天線的6.7元(港元，下同)，惟失守4.4元支持則止蝕。

海油購輪17916貼價之選

中海油回升的力度轉強，若繼續看好其後市表現，可留意海油瑞信購輪(17916)。17916昨收0.096元，其於今年12月31日到期，換股價為9.48元，兌換率為0.1，現時溢價8.52%，引伸波幅37.95%，實際槓桿5.58倍。此證已為價內輪，現時數據也屬合理，加上交投尚算暢旺，故不失為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日大幅低開後巨幅震盪，多空激烈爭奪，滬指盤中失守3,600點，券商股大幅上漲維穩市場，個股二八分化明顯，兩市逾2,000股下挫。截至收盤，滬指跌1.68%報3663點，成交6,851億元(人民幣，下同)；深證跌1.41%報12,316.78點，成交6,188億元；創業板指數下跌101.48點。

【板塊方面】：券商股強勢護盤，收盤漲逾5%，以絕對優勢領漲兩市。此外，豬肉股也有所表現，漲逾3%，銀行股也漲逾1%；其餘板塊幾乎全線下跌，其中，日用化工股、國產軟體股跌逾8%，網貸概念股、電子支付概念、阿里概念等眾多概念板塊跌幅超7%。

【投資策略】：在大跌後，有幾點需要特別注意：一是謹防石油、金融成為新的做空力量，尤其是二季度業績有望到達頂峰的券商股，值得謹慎；二是二次回探後，指數反覆已經是不爭事實，保持倉位積極做差乃未來一段時間主思路。具體操作上，小盤股短期繼續反彈概率大，可逐步減倉；而大藍籌上漲後還有反覆，短期謹慎下，中線可逢低繼續佈局。

■統一證券(香港)

AH股差價表

7月28日收市價 人民幣兌換率0.80112 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.37	19.54	82.08
中石化油服	1033(600871)	2.41	8.83	78.13
洛陽鉬業	3993(603993)	5.01	15.92	74.79
廣汽集團	2238(601238)	6.13	19.46	74.76
山東墨龍	0568(002490)	3.15	9.55	73.58
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.48	4.30	72.43
中海集運	2866(601866)	2.40	6.66	71.13
南京熊貓電子	0553(600775)	6.35	17.57	71.05
上海電氣	2727(601727)	4.74	12.56	69.77
上海石油化工	0338(600688)	3.20	8.38	69.41
中國中冶	1618(601618)	2.57	6.64	68.99
北京北辰實業	0588(601588)	2.69	6.74	68.03
東北電氣	0042(000585)	2.00	4.89	67.23
中國遠洋	1919(601919)	3.87	9.23	66.41
兗州煤業股份	1171(600188)	4.36	10.37	66.32
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.78	4.21	66.13
第一拖拉機	0038(601038)	5.09	11.76	65.33
大連港	2880(601880)	2.58	5.73	63.93
中國鋁業	2600(601600)	2.76	6.01	63.21
晨鳴紙業	1812(000488)	3.74	8.11	63.06
濰柴動力	2338(000338)	10.68	22.17	61.41
中煤能源	1898(601898)	3.77	7.80	61.28
天津創業環保	1065(600874)	4.69	9.64	61.02
鄭煤機	0564(601717)	3.89	7.72	59.63
中海油田服務	2883(601808)	9.56	18.95	59.58
中船防務	0317(600685)	22.05	42.99	58.91
紫金礦業	2899(601899)	2.01	3.89	58.61
大唐發電	0991(601991)	3.23	6.25	58.60
中海發展股份	1138(600026)	4.68	8.98	58.25
四川成渝高速	0107(601107)	2.83	5.36	57.70
海信科龍	0921(000921)	5.48	10.14	56.70
中國中鐵	0390(601390)	6.76	12.33	56.08
中國東方航空	0670(600115)	6.60	11.55	54.22
麗珠醫藥	1513(000513)	36.60	62.22	52.88
中國南方航空	1055(600029)	7.86	12.70	50.42
金隅股份	2009(601992)	5.76	9.04	48.96
中國石油股份	0857(601857)	7.62	11.87	48.57
東方電氣	1072(600875)	10.04	15.49	48.07
中國鐵建	1186(601186)	10.22	15.72	47.92
中國中車	1766(601766)	9.94	15.10	47.26
中聯重科	1157(000157)	3.90	5.85	46.59
安徽皖通公路	0995(600012)	6.61	9.84	46.18
比亞迪股份	1211(002594)	33.75	49.80	45.71
中信銀行	0998(601998)	5.60	8.20	45.29
東江環保	0895(002672)	12.86	18.61	44.64
深圳高速公路	0548(600548)	5.67	8.15	44.27
江西銅業股份	0358(600362)	10.30	14.72	43.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.57	5.09	43.81
鞍鋼股份	0347(000898)	3.93	5.59	43.68
中國交通建設	1800(601800)	10.06	13.97	42.31
白雲山	0874(600332)	21.15	29.33	42.23
中集集團	2039(000039)	16.30	22.13	40.99
海通證券	6837(600837)	13.62	18.40	40.70
廣發証券	1776(000776)	14.32	19.21	40.28
新華保險	1336(601336)	33.80	44.30	38.88
長城汽車	2333(601633)	27.65	33.19	33.26
中國神華	1088(601088)	14.60	17.10	31.60
金風科技	2208(002202)	14.62	16.78	30.20
華能國際電力	0902(600011)	9.23	10.45	29.24
復星醫藥	2196(600196)	22.95	25.35	27.47
中國銀行	3988(601988)	4.26	4.67	26.92
中興通訊	0763(000063)	17.88	19.24	25.55
華電國際電力	1071(600027)	7.55	8.12	25.51
上海醫藥	2607(601607)	18.32	19.58	25.04
中信証券	6030(600030)	20.90	22.18	24.51
中國石油化工	0386(600028)	5.82	6.15	24.19
民生銀行	1988(600016)	8.64	9.11	24.02
交通銀行	3328(601328)	6.89	7.00	21.15
建設銀行	0939(601939)	6.26	6.14	18.32
農業銀行	1288(601288)	3.52	3.45	18.26
中國人壽	2628(601628)	29.25	27.87	15.92
青島啤酒股份	0168(600600)	42.05	37.93	11.19
工商銀行	1398(601398)	5.40	4.82	10.25
招商銀行	3968(600036)	19.74	17.04	7.19
萬科企業	2202(000002)	18.50	14.62	−1.37
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.75	7.63	−2.37
安徽海螺	0914(600585)	23.50	17.95	−4.88
中國平安	2318(601318)	46.00	35.09	−5.02
中國太保	2601(601601)	33.40	25.45	−5.14
京城機電股份	0187(600860)	*	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–
經緯紡織	0350(000666)	*	*	–
山東新華製藥	0719(000756)	*	*	–
中國國航	0753(601111)	*	*	–
浙江世寶	1057(002703)	*	*	–

股市縱橫

韋君

油股殘價回升 中石化值博

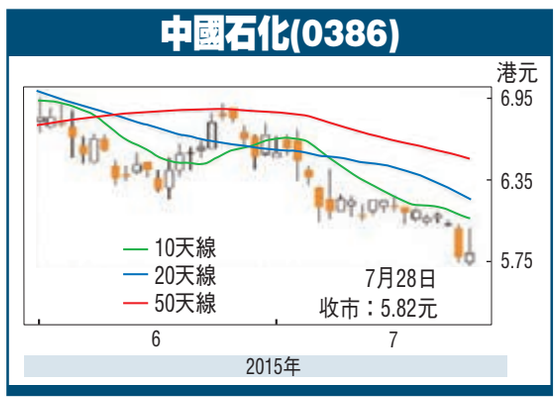
美聯儲局於昨起一連兩日開會議息前夕，道指隔晚挫逾百點完場，而港股昨日甫開市也跟隨走低，但現貨月期指大挾淡倉下，市況得以轉跌為升，最多升近600點，收市則大為收窄至僅升151點。港股大幅波幅，觀乎部分板塊或個股的表現仍見不俗。油價隔晚雖觸及4個月低點，但港上市的中資「三桶油」均出現殘價反彈，其中中海油(0883)漲2.67%，收報9.62元，為升幅第二大的藍籌；至於中石油(0857)亦升2.01%，報收7.62元。中石化(0386)則顯得較慢熱，早市更曾造出5.72元的年低位，其後反彈上6元回落，退至5.82元報收，僅升0.03元。

中石化昨日升幅不大，惟消息面則利好，在股價經過近期的尋底後，已提供伺機吸納的時機。事實上，集團較早前曾發盈喜，預計今年第二季度歸屬於上市公司股東的淨利潤，相較於第一季度增長10倍以上。按首季淨利潤16.85億元人民幣計算，次季淨利潤超過185億元人民幣。另外，公司獲控股股東中國石化集團增持4,600萬股A股，佔總發行股本的0.04%。控股股東擬在未來12個月繼續在二級市場增持股份，連同最新的增持，計劃增持比例不超過已發行總股本2%。

拓非油品新業務添動力

集團自去年率先宣布開始混合所有制改革以來，不斷拓展非油品新業務，可望為未來盈利帶來動力，也是該股值得留意之處。中石化去年9月對銷售業務進行重組，隨着逾千億的社會資本進入之後，集團在非油品業務領域加速佈局，已經在便利店、汽車服務、O2O、金融等領域與多家企業展開合作。截至去年底，中石化擁有加油站30,551座，開設了近2萬家易捷便利店。根據今年一季度數據顯示，中石化成品油零售量為2,890萬噸，同比增長5.9%；而非油品營業額達63億元，同比增長75%。

另一方面，中石化本月初與北汽展開合作，後者利用中石化的加油站場地建設換電站，為出租車提供換電服務。這也是中石化在新能源上籌謀多年的一個計劃。在此之前，雙方已經經歷了兩年的研發階段。中石化透過混改拓寬非油品業務，盈利前景可期改觀，趁股價仍低迷收集，博中線重返年高位的8.23元。



A股力守 期指大補倉反彈

美股三大指數隔晚再急跌回應內地A股冧市，道指128點退至17,440。中證監澄清外媒有關證金公司退市消息，內地A股大幅低開152點至3,573後，能否守穩3,500關成市場關注，結果A股在國家隊護盤下，自3,537低點顯著反彈，一度抽升上3,763高位，惟午市回軟，退收3,663，仍跌63點或1.68%。A股守住3,500，顯示中央救市政策沒有動搖，令區內股市呈現回穩，而港股更出現期指結算前的大補倉反彈市，恒指由早市低位反彈上近25,000水平，收市24,504，仍升152點或0.62%，成交達1,152億元，顯示有大量補倉盤入市。港股在美議息結果公布前先行出現補倉回升，並企穩24,500水平報收，反映大戶對港股跌至24,000水平已非太淡，甚至視為重建好倉機會。

■司馬敬

數碼收發站

7月期指周四結算前，昨日在A股大幅低開的效應下，淡倉大戶乘勢推低至24,100邊緣後，即配合大型轉倉操作，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)、港交所(0388)更成為期指相關買盤的主力對象，在四大重磅股顯著反彈下，恒指即市抽升上24,947高位，較24,141低位反彈逾800點，足見挾倉動力之強。7月期指不時以高水出現，反映好倉為主導，7月期指曾升上24,987，，收報24,469，升123點，成交達12.3萬張。至於8月期指收報24,420，低水84點，成交5.9萬張。

外圍夜期轉炒高水

值得一提的是，期指夜期已改為轉炒高水，7月期指徘徊24,537水平，較恒指高水逾30多點。昨晚歐洲主要股市升逾1%，而道指期貨亦升40多點，反映歐美股市對周二A股未再暴跌有正面回應。

美期貨顯示 9月加息僅18%

市場焦點將關注今晨美聯儲局議息會議結果，最新美國的新屋銷售創七個月低位，加上中、歐PMI放緩，而希臘危機尚在平伏，相信聯儲局在今次會議聲明，仍將傾向不會有名確加息時點的內容，甚至釋出不急於加息的說詞。根據聯邦基金利率期貨7月27日預測，預期聯儲局9月加息機率僅有18.4%，12月加息機率為47%，顯示目前市場仍相對低估9月加息的可能性。而根據彭博資訊7月20日至22日期間調查46位經濟學家，預期9月加息的機率有50%，今年年底聯邦基金利率預期將介於0.5%至0.75%。

今天續為期指結算前大戶轉倉操作，從A股守穩3,500關來看，港股持續反彈的機會較大。昨天中移動和匯豐(0005)升逾1%、友邦升逾2%、港交所升近1%收市，今天四大重磅股續看高一線。

港股透視

港股仍處關鍵觀察期

葉尚志
第一上海
首席策略師

7月28日。港股大盤出現跌後反彈，恒指曾一度回升至貼近25,000關口，但是未能以高位收盤。事實上，本周是港股關鍵的一周，消息面是挺多的。美聯儲正在召開議息會議，香港期指市場和新加坡A50指數期貨，亦將於本周四進行交割結算，這些都是短期的關鍵影響因素。在不明朗因素未能消除之前，相信港股的反彈仍將受到限制，總體而言，估計港股未可擺脫二度探底的趨勢，操作上，建議可以維持中性偏正面的態度，但暫時未宜過份激進，可以等候撈底時間窗口的來臨。另外，如果以幅度來估算，當恒指跌低於24,000的話，撈底值博率將會開始提升。

沽空比率連續兩日逾1成

恒指出現先衝高後回順的走勢，在盤中一度上升595點高見24,947，但是在周一的跳空缺口24,909至25,073遇到阻力，而在不明朗因素未消除的背景下，市場的回吐壓力未減，是令到市況出現回順、收窄日內漲幅的原因。恒指收盤報24,504，上升152點或0.62%，國指收盤報11,173，下跌58點或0.51%。另外，港股主板成交量有1,152億多元，而沽空金額錄得有131.4億元，沽空比例11.4%，連續第二日超過10%。至於升跌股數比例是873：718，日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

外圍方面，美國加息預期升溫，導致歐美股市進入下跌調整階段，而新興市場股市的跌勢，依然是我們的最大關注點。在周一，MXEF指數跌穿了900關口來收盤，跌穿了前低點898.94(本月9日的盤中低點)，並且創出了兩年新低，有破底而落的趨勢。而在過去四年，MXEF指數的主要反覆橫盤區間在900至1,100，如果確認下破此橫盤區，估計對於環球市場尤其是風險資產，會構成衝擊震盪。

IMF促內地退市傳聞，影響了A股表現，尤其是在A股已連漲了有三周的背景下，高位存有回吐壓力。而中證監亦已快速的否認了退市，並表示繼續發揮好穩定市場的功能。A股經歷了周一的暴跌後，繼續震盪的走勢，上綜指曾一度下跌5.05%低見3,537，收盤報3,663，日內跌幅收窄至1.68%。目前，相信A股仍將繼續護盤行情，而上綜指的250日線最新報3,276、去年底的收盤價在3,234，以圖表走勢來看，3,200至3,500依然是守軍重地，市場氣氛會是短期市況的主導影響。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

外資大鱷離岸狙擊A股

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

A股周二依然未能止跌。雖然中國證監會於周一深夜時份急忙發文澄清中央政府撤出護市行動的傳聞不符事實，冀望穩定市場信心，釋除市場近期充斥的「中央退市」疑慮，但未有完全消除A股持續湧現的賣壓。事實上，中央政府昨天繼續通過證券商及銀行股來護盤，而中證監亦強調已重點針對周一拋售較嚴重的股份作核查。

滬深股市經過周一突如其來的暴挫後，周二繼續受賣壓困擾而顯著走低，上證綜合指數開盤已失守3,600點，其後更低見3,537.36點水平，最多下跌逾5%，後來受證券商及銀行股等帶動，上綜指終盤收窄跌幅至1.68%，於3,663點作收，深證綜合指數及創業板指數終盤分別下跌3.78%及2.24%。兩市成交金額減少6%至13,039億元。

星A50期指明結算涉65萬張

在市場近日盛傳中央是否退市的雜聲之下，A股周一再呈現快速暴跌的困境，再引起市場針對是否受國際大鱷通過新加坡市場來狙擊A股的種種揣測。基於受國際投資者歡迎的新加坡富時A50指數期貨的7至8月未平倉合約逾65萬張(料涉500億港元)，而本周四(7月30日)為該指數期貨的結算天，故令市場產生國際大鱷造淡A股的主戰場於新加坡的看法。

基於新加坡的期貨市場不受中國政府所能控制的範圍，兼且因該指數包括中國A股市值較大的50家公司而交易成本便宜，故近年成為全球投資者不能通過QFII或不想通過滬港通來參與A股買賣活動的受歡迎渠道。正正因為該指數包括上述的特點，不排除國際大鱷以及支撐大美國霸權主義的資金，利用新加坡這戰場來造空A股的可能性。

一方面，中國近日發佈的經濟數據不理想，另一方面，美國聯儲局加息預期近日明顯升溫，已導致環球資金紛紛由新興市場流走，回流以美國國債為主的美元資產，內外的客觀環境皆有利國際大鱷製造謠言並通過離岸期指的戰場來再次狙擊A股。

(筆者為證監會持牌人)

股市領航

粵豐擴規模效益撐增長

黃敏碩
康宏證券及
資產管理董事

粵豐環保(1381)為廣東省第二大垃圾焚燒發電企業，也是省內最大的垃圾焚燒私有企業。公司目前擁有5個項目，分別是科偉、科維、東莞粵豐、湛江粵豐以及來賓，規模總計達9,900噸。展望下半年，除有機會獲得一至兩個新專案項目外，集團計劃年內的新專案項目可再增1,500噸，而未來兩年則可維持每年近30%的速度增長。

粵省第二大垃圾焚燒發電企

公司近期先後進行多項收購，於5月時斥資7,330萬元人民幣，收購來賓中科環保電力有限公司之100%股權，除可擴闊收入來源、提升技術及鞏固資產基礎，亦有助於集團將其業務進一步伸延至廣西省地區，增加市佔率及競爭能力。另以，公司亦以現金2.2億元人民幣，完成收購湛江粵豐餘下45%股權至全資擁有。由於目標公司為一家垃圾焚燒發電服務供應企業，料此舉有助產生更佳的協同效益。

湛江項目三季度將營運

集團旗下湛江垃圾焚燒發電廠正在興建，同時科偉垃圾焚燒發電廠亦正進行技術改造，兩者有望於今年第三季開始營運，集團則預計今年底垃圾處理能力，可增至每日6,400噸。此外，旗下子公司湛江粵豐亦正同步建設湛江垃圾焚燒發電廠一期及二期項目，合共城市生活垃圾日處理能力為1,500噸。受惠整體項目可望加快完成，利於帶動盈利表現。

隨着集團的項目陸續投入運營，加上公司的專案規模較同行業為高，享有更大的規模效應，料可為未來增長提供更大的基礎。同時，公司旗下所有項目均享有或有權享有強制售電及併網優惠，並有多項優惠稅項政策，收入前景值得看好一線。建議可於3.78元買入(昨天收市3.85元)，上望4.25元，3.50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)