

母企頻增持 中集博反彈

紅籌企企 窩輪 張怡

內地股市昨日依然跑贏外圍股市，上證綜指收報2,913點，升0.58%。至於港股則繼續外圍市況走疲，觀乎市場觀望氛圍濃厚，中資股則仍以個別發展為主，當中「深港通」概念股表現依然吸睛。事實上，山東墨龍A股(002490.SZ)昨僅升0.11%，惟其股(0568)則因屬深港折讓較大股份之一，股價獲追捧，收報3.31元，升5.75%。此外，同屬兩地折讓較大股份的浙江世寶H股(1057)亦漲2.75%。

同具「深港通」概念的中集集團，其H股(2039)昨亦反覆靠穩，收報9.53元，升0.04元或0.42%，而其H股較A股折讓約42%，亦為折讓較大股份之一。中集去年純利跌20%至19.7億人民幣；今年首季純利4.1億元人民幣，續跌17.5%。業績表現遜於預期。不過，股價已自4月中旬高位

的13元水平滑落，料已反映相關的不利因素。另外，根據聯交所資料顯示，控股股東招商局集團於前周五（17日）增持中集88萬股或0.55%，每股作價9.77元，涉860萬元，最新持股量增至42%。值得注意的是，招商局集團也曾於上月23日增持中集H股332.6萬股，當時每股平均價9.43元。至於自今年起至5月23日期間，招商局集團則共買實1,939.34萬股H股，每股平均價11.16元，涉資約2.16億元。母企連番增持，儘管不少入貨價已變「蟹」，但增持動態積極，料不排除有後着跟尾。趁股價仍低迷吸納，博反彈暫看10元關，惟失守9.4元支持則止蝕。

工行購輪27775鎂氣較盛

工商銀行(1398)昨先跌後回穩，平收4.41元，成交19.46億元，居港股成交金額榜第4位。若繼續看好工行短期走勢，可留意工行瑞銀購輪(27775)。27775昨收0.105元，其今年10月18日最後買賣，行售價為4.59元，兌換率為1，現時溢價6.46%，引伸波幅27.7%，實際槓桿11.8倍。此證仍為價外輪(約4.08%價外)，但數據尚算合理，交投在同類股證中又屬最暢旺一隻，加上爆發力較強，所以為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨尾市抽升高收，滬指連續兩日造好，並升至三周新高，而兩市成交亦急增14%至6,650億元人民幣。上證指數低開10點後反覆走低，午後走勢倒升，以近全日高位收報2,912點，升16點或0.58%。深成指低開後午後升勢逐步確立，高見10,475點，收報10,463點，升85點或0.83%。滬深300指數收報3,136點，升15點或0.51%；而創業板指數收報2,216點，升24點或1.14%。

【投資策略】：市場料深港通於七一前後宣佈開通，券商股尾盤拉升；傳媒板塊亦升逾3%。昨日有報道指「深港通」計劃可能很快將正式開通，帶動尾市證券板塊抽升，而英國脫歐後暫時沒有過於利淡的消息，帶動上證重上2,900點之上。不過，深港通一日未正式確認，不確定因素仍然存在，現時大手入市風險較大。技術上，上證周一終成功突破4月中以來的下降軌，假如短期內股指能企穩2,900點之上，並突破前頂位約2,950點，則可算是稍為轉強，有望重上3,000點。

AH股 差價表					6月28日收市價	*停牌
人民幣兌換率0.85738					(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(%)		
洛陽玻璃	1108(600876)	4.77	27.94	85.36		
金隅股份	2009(601992)	2.24	7.74	75.19		
浙江世寶	1057(002703)	9.35	30.7	73.89		
昆明機務	0300(600806)	2.21	6.18	69.34		
山東墨龍	0568(002490)	3.31	8.93	68.22		
中化石油	1033(600871)	1.45	3.83	67.54		
南京熊貓電子	0553(600775)	5.68	14.84	67.18		
中海集運	2866(601866)	1.53	3.94	66.71		
廣汽集團	2238(601238)	9.2	23.48	66.41		
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.73	4.2	64.68		
第一拖拉機	0038(601038)	3.92	9.42	64.32		
安徽皖通公路	0995(600012)	5.94	13.98	63.57		
中船防務	0317(600685)	10.84	24.99	62.81		
上海電氣	2727(601727)	3.25	7.45	62.6		
東北電氣	0042(000585)	2.92	6.65	62.35		
天津創業環保	1065(600874)	3.42	7.77	62.26		
海信科龍	0921(000921)	3.56	7.97	61.7		
兗州煤業股份	1171(600188)	5.06	11.28	61.54		
山東新華製藥	0719(000756)	4.96	10.8	60.62		
四川成渝高速	2883(601808)	5.74	12.17	59.36		
中國通海	0107(601107)	2.56	4.95	55.66		
中國通海	1919(601919)	2.66	5.07	55.02		
大唐發電	0991(601991)	2.08	3.87	53.92		
北京北辰實業	0588(601588)	2.33	4.3	53.54		
大連港	2880(601880)	3.36	6	51.99		
鄭煤機	0564(601717)	3.24	5.61	50.48		
上海石化	0338(600688)	3.45	5.89	49.78		
中國東方航空	0670(600115)	3.93	6.67	49.48		
中國南方航空	1055(600029)	4.2	7.06	48.99		
東方電氣	1072(600875)	5.92	9.8	48.21		
中聯重科	1157(000157)	2.51	4.1	47.51		
中國中冶	1618(601618)	2.27	3.62	46.24		
江西銅業股份	0358(600362)	8.59	13.43	45.16		
中國鋁業	2600(601600)	2.42	3.77	44.96		
新華保險	1336(601336)	26.8	40.18	42.81		
中興通訊	0763(000063)	9.69	14.42	42.39		
中集集團	2039(000039)	9.53	14.16	42.3		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.66	2.39	40.45		
晨鳴紙業	1812(000488)	5.42	7.72	39.81		
中國石油股份	0857(601857)	5.06	7.19	39.66		
中海發展股份	1138(600026)	4.24	5.9	38.38		
華能國際電力	0902(600011)	5.34	7.41	38.21		
華電國際電力	1071(600027)	3.56	4.94	38.21		
金風科技	2208(002202)	11.02	15.25	38.04		
紫金礦業	2899(601899)	2.48	3.41	37.64		
廣珠鐵路	1513(000513)	34.45	47.08	37.26		
長城汽車	2333(601633)	6.17	8.43	37.25		
白雲山	0874(600332)	18.28	24.81	36.83		
中國國航	0753(601111)	5.11	6.9	36.5		
中國中車	1766(601766)	6.68	9.01	36.43		
比亞迪股份	1211(002594)	45.9	60.3	34.74		
中國交通建設	1800(601800)	8.01	10.52	34.72		
中國人壽	2628(601628)	16.28	20.71	32.6		
中煤能源	1898(601898)	4.06	5.1	31.75		
海通證券	6837(600837)	12.62	15.36	29.56		
中信銀行	0998(601998)	4.62	5.6	29.27		
民生銀行	1988(600016)	7.32	8.84	29		
中國中鐵	0390(601390)	5.54	6.66	28.68		
深圳高速公路	0548(600548)	6.85	7.91	25.75		
青島啤酒股份	0168(600600)	26.05	28.94	22.82		
交通銀行	3328(601328)	5.04	5.56	22.28		
廣深鐵路股份	0354(601354)	3.54	3.8	21.77		
上海醫藥	2607(601607)	16.36	17.93	21.77		
鞍鋼股份	0347(000898)	3.49	3.82	21.67		
農業銀行	1288(601288)	2.95	3.17	20.21		
中國太保	2601(601601)	24.95	26.73	19.97		
中國銀行	3988(601988)	2.97	3.18	19.92		
招商銀行	3968(600036)	16.48	17.29	18.28		
復星醫藥	2196(600196)	18.28	18.87	16.94		
中國神華	1088(601088)	13.78	14.11	16.27		
中國鐵建	1186(601186)	9.23	9.44	16.17		
建設銀行	0939(601939)	4.95	5	15.12		
工商銀行	1398(601398)	4.41	4.41	14.26		
滙豐銀行	2338(000338)	7.98	7.92	13.61		
中信證券	6030(600030)	16.64	16.19	11.88		
中國平安	2318(601318)	33.35	31.86	10.25		
廣發證券	1776(000776)	17.6	16.74	9.86		
中國石油	0386(600028)	5.34	4.63	1.11		
安徽海螺	0914(600585)	17.38	14.07	-5.91		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.12	8.1	-7.12		
京城機電股份	0187(600860)	2.79	-	-		
東江環保	0895(002672)	12.72	-	-		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.72	-	-		
萬科企業	2202(000002)	15.76	-	-		

股市 縱橫

利豐創七年新低開展反彈

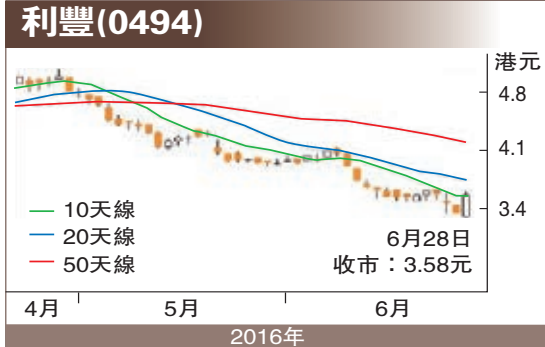
外圍美股道指隔晚大跌260點，惟對昨日港股並未構成太大的利淡影響，埋單僅跌55點，而觀乎不少近日超賣的實力股開始吸引資金撈底。英國決定脫歐後，歐盟高峰會昨日起一連兩日在比利時首都布魯塞爾舉行，主要集中討論跟英國分手的問題。市場預期會後聲明或會有穩定市場的措施，刺激英鎊兌美元於周二創近31年新低的1.3122元後喘定，昨於亞洲時段止跌回升，曾高見1.3370，而歐元兌美元亦持穩於1.1之上。此外，歐洲股市昨日開市後也全線造好，普遍市場升逾2%。

投資者恐慌情緒改善，近期連日受壓的利豐(0494)，在連跌3個交易日，並於昨日創出3.31元的7年半新低後，便展現頗為強勁的反彈行情，曾高見3.62元，收報3.58元，仍升0.22元或6.55%，成交增至1.52億元，過去一段時間的尋底似暫告一段

落。利豐乃全球最具規模的供應鏈管理企業之一，主要從事消費產品的出口貿易業務，以香港為總部，經營的採購網絡遍佈全球。由於集團業務分佈全球，當中又以歐美為主。市場憂慮英脫歐後影響出口，成為該股備受壓力的藉口。

息率近8厘防守力強

不過，利豐已在全球40多個經濟體系中設有超過80個辦事處，包羅世界各地約1.1萬名供應商，均為講究品質和具高成本效益的廠家，就算個別市場可能有差池，料對整體業務的影響不致太大。另一方面，面對歐洲亂局因援揮之不去，即使歐元和英鎊等歐洲貨幣持續受壓的情況暫難逆轉，但因有助提升大中華、亞太區對歐洲品牌的強大需求，預期



利豐將可望從中受惠。

業績方面，集團去年持續經營業務的營業額下跌2.4%至188.31億美元，股東應佔溢利下跌4.6%至4.21億美元。利豐往績市盈率已降至9.16倍的較合理水平，而息率高達7.82厘，其股息回報高可望增強防守力。值得一提的是，該股尋底已引起策略投資者的注意，根據聯交所資料顯示，澳洲聯邦銀行於上月31日增持利豐1,907萬股，每股作價為3.97元，涉7,571萬元，最新持股量增至16.16%。趁股價初喘穩部署博反彈，目標價為暫看4元。

期指倒升 大戶轉戰七月市

雖然美股隔晚再急跌261點或1.50%，道指跌至17,140，不過周二亞太區股市低開後普遍反彈，道指期貨顯著回升及英鎊反彈成為推升動力，內地A股連續兩日上升重返2,900關，有利區內股市氛圍，台、韓、印度等地反彈約0.5個百分點，泰、印尼均升0.9%表現較悅目。港股裂口低開328點後即展開反彈，午市受歐股早段急升而跌幅一度收窄至32點，最後收報20,172，全日小跌55點或0.27%，成交658億元。港股連續兩日低開跌穿二萬關後，均反彈上20,100/20,200報收，顯示港股市底轉強，有利期指結算後的七月市回升。

數碼收發站

司馬敬

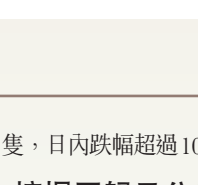


港股 透視



6月28日。英國脫歐後第三個交易日，環球市場仍處於不穩定的留離狀態，未來幾天依然是高危期。全球投資氛圍已受到了打擊，若市場上再出現任何風吹草動，尤其是在信心薄弱的背景下，估計全球股市有出現類似年初骨牌式下挫的可能。目前，一方面要繼續嚴謹監察外圍市場的變化，包括匯市、油價、債市、以及股市等方面，另外，港股內部有否出現資金面壓力，深港通預期能否保溫，以及期指市場結算後的表現，都是觀察重點。操作上，建議要維持謹慎態度，暫時未許解除風控級別，但要準備好買賣名單，等候市場風險獲得釋放消退後、操作值博率浮現後，來啟動撈底的部署。選股名單方面，建議可以優先關注有業績支撐的新經濟股、高派息的逆周期股、以及政策改革的受益股等等。

恒指再現先低開後企穩的走勢，在盤中曾一度下跌328點低見19,899，其後再次跟隨A股做出反彈修復，而深港通預期仍在，刺激券商股表現相對突出。恒指收盤報20,172，下跌55點或0.27%，國指收盤報8,536，下跌31點或0.36%。另外，港股主板成交量增加至658億多元，而沽空金額有76.9億元，沽空比例11.68%，出現中期趨勢前的階段性多空博弈格局形成。至於升跌股數比例是611：806，而日內漲幅超過10%的股票



滬股通 策略



人民銀行昨天進行1,800億元人民幣逆回購操作，淨投放700億元資金，加上，市場對深港通政策快將出台的憧憬升溫，除激勵A股連續兩天逆環球主要市場下跌而放量上升外，亦令滬股通總額趨向用盡，截至昨天滬股通2,500億元總額度僅餘636億元，使用率達75%，深港股出台憧憬亦再支撐證券股類走高。

儘管滬深兩市周二早盤表現分化，但兩市午盤受證券商股支撐而回升，上證綜合指數升返2,900點以上，終盤升0.58%，於2,912.56點報收；深證綜合指數終盤上升1.22%；創業板指數上升1.14%報收，兩市周二成交金額進一步增加，較周一增14%至6,650億元人民幣。

深港通政策將於7.1前後出台的憧憬高唱入雲，主因深港通結算系統於本周一進行「端對端」測試，加上，市場估計中央政府將發佈正面政策訊息來力抗海外的利淡影響，穩定金融市場信心，故此，有關深港通政策快將出台的憧憬於近日持續升溫。事實上，人民銀行近期亦持續放鬆市場短期流動性來平順資金面。

不過，基於英國公投結果為脫歐，某程度令市場感意外，導致匯市高度震盪，市場憂慮歐盟將面臨瓦解危機，而英國本身亦再面臨蘇格蘭等再提出獨立公投的威脅，引致貨幣市場陷進極不明朗的震盪狀態。人民幣兌美元中間價周二報6.6528，較上個交易日再貶153點子，連續兩日累計大幅貶值752點，再創近6年最低水平。

就人民幣近日的貶值走勢，人行指出近期受英國脫歐公投影響，令人民幣對美元匯率有所貶值，但人民幣對一籃子貨幣匯率仍保持基本穩定，市場預期平穩，人民幣匯率將繼續按照既有的形成機制有序運行。預期人行的表態意味人民幣兌美元匯價短期內的進一步貶值空間有限。

(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航



黃敏碩

康諾及資產管理董事

李寧轉盈 電商銷售續增

李寧(2331)為中國領先的體育品牌企業之一，擁有品牌行銷、研發、設計、製造、經銷及零售能力，產品主要包括運動及休閒鞋類、服裝、配件和器材系列，集團亦有以特許或與第三方設立合資企業的模式，經營紅雙喜乒乓球產品、AIGLE(艾高)戶外運動用品及Lotto(樂途)運動時尚產品等。

截至去年底，集團旗下李寧牌店舖共6,133間當中4,618間為特許經銷店，另外1,515間為直接經

李寧轉盈 電商銷售續增

營零售店。業績方面，公司去年在連續三年虧損後首度扭虧為盈，而且經營活動現金流亦轉正。集團去年實現收入70.89億元(人民幣，下同)，按年升17.2%，當中佔總營業額近90%的李寧牌營業額則上升17.5%至69.72億元。而按業務劃分，鞋類及服裝營業額分別按年增加24.5%及10.9%至34.11億元和31.18億元，並佔總收入的48.1%及44%。

智能球鞋等受惠奧運熱

於今年首季，集團的同店銷售錄得低單位數增長，而其今年第四季度的訂單金額亦是連續第10個季度錄得正增長，按年升幅則為高單位數字，主因鞋類產品的低單位數增長，以及服裝類產品10%至20%低

段增長所帶動。數據除反映集團庫存的問題有所減輕外，亦顯示分銷商訂單有所增加。

集團冀未來電商銷售佔比可增至20%至30%，並維持全年目標開店數目300至500間，當中一半為自營店，惟實際數目仍需視乎市場需要去確定。而隨著渠道擴張更加均衡，零售、批發及電商業務收入料可持續提升。在產品研發上，集團將持續發展智能產品，而其智能球鞋銷售已達到70萬至80萬對，同時為配合奧運，集團亦會推出新產品，相信有奧運體育熱潮下有助帶動銷情。

早前國務院印發《全民健身計劃(2016-2020年)》，計劃提出到2020年，體育消費總規模達到1.5萬億元，全民健身成為促進體育產業發展、拉動內需和形成新的經濟增長點的動力，相信李寧作為行業領導者料可持續受惠。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)