



紅籌企 窩輪

張怡

基建股受捧 中交建可吼

人民幣中間價昨日回升逾200點子，內地股市見高開高走，上證綜指收報2,932點，再升0.65%。至於港股也隨外圍反彈，收報20,436點，漲263點1.31%。A+H股方面，內地基建股的表現突出，中國中鐵A(601390.SS)、中國鐵建A股(601186.SS)分別漲近6%及6.57%，相關的H股則升2%和2.28%。同屬內地基建股的中國交通建設A股(601800.SS)收市升3.5%，較同業表現稍遜，其H股(1800)則收8.12元，升0.11元或1.37%，但因該股H股較A股折讓36.33%，屬三隻股份之中折讓最大的，加上估值不算貴，所以不妨繼續跟進。中交建較早前公佈今年3月止第一季度報告，按中國會計準則，錄得營業收入825.74億(人民幣，下同)，按年增加11%。純利23.06億元，增長17.6%，每股收益14分。季內，新簽合同額1,078.84億元，增長2.2%。

中交建首季訂單較同業慢，但管理層強調首季屬淡季，難以反映全年的指標，並維持全年目標增長10%。另一方面，內地擬以萬億元發展7,704個PPP(公私合營模式)項目，而中交建今年目標競投1,200億元的新PPP項目訂單，佔全年訂單17%，較去年同期增逾20%，加上海外及疏浚業務保持理想的增長，都可望提升業績表現。中交建現價往績市盈率7.21倍，在同業中也屬偏低，其股價築底似暫告一段落，趁低博反彈目標為本月初阻力位的9.2元(港元，下同)，惟失守7.85元支持則止蝕。

匯豐博反彈 購輪可掙27293

匯豐控股(0005)昨隨大市反彈，收報46.95元，升1.3%，成交25.78億元，為港股成交金額最大股份。若繼續看好該股短反彈行情，可留意匯豐摩通購輪(27293)。27293昨收0.153元，其於今年11月到期，行使價為50.5元，兌換率為0.1，現時溢價10.82%，引伸波幅27.8%，實際槓桿9.6倍。此證仍為價外輪(7.68%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，爆發力亦較強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬指昨日高開高走，連升3日，企穩2900點，並創三周新高，兩市成交則微跌3.11%，至6,443億元人民幣。上證指數高開約6點後，最多升約22點，並以近全日高位2,931點收市，升19點或0.65%。深成指高開約36點後曾升約45點，其後倒跌29點，最終收報10,460點，微跌2點。滬深300指數收報3,151點，升14點或0.48%；而創業板指數收報2,209點，跌6點或0.31%。

【投資策略】：次新股漲強，升逾8%，石油類板塊升逾2%，有色金屬同樣走強，漲逾1%。四川「十三五」擬投資2,000億元人民幣用於鐵路建設，鐵路基建股集體大漲。6月困擾市場的不確定性因素已明朗，投資者對7月市場走勢信心增強，不少因素促成目前的內地股市投資氣氛趨暖。不過，「深港通」不確定因素仍然存在，現時單方面看好風險較大。技術上，上證突破4月中以來的下降軌後，並確認企穩2,900點之上，如短期內亦能突破前頂位約2,950點，則有望挑戰3,000點的心理關口。

■統一證券(香港)

AH股 差價表				
6月29日收市價				
人民幣兌換率0.85770 (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)	4.72	27.24	85.14
金隅股份	2009(601992)	2.28	7.77	74.84
浙江世寶	1057(002703)	9.14	30.7	74.47
昆明機電	0300(600806)	2.21	6.28	69.83
山東墨龍	0568(002490)	3.23	8.79	68.49
南京紡織電子股份	0553(000775)	5.71	14.93	62.21
中石化油服	1033(600871)	1.48	3.82	66.78
廣汽集團	2238(601238)	9.15	23.46	66.56
中海集運	2866(601866)	1.56	3.99	66.48
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.72	4.24	65.22
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.96	9.51	64.3
東北電氣	0042(000585)	2.88	6.77	63.53
安徽皖通公路	0995(600012)	6.05	14.13	63.29
中船防務	0317(600685)	11.08	25.5	62.75
上海電氣	2727(601727)	3.27	7.51	62.67
海信科龍	0921(000921)	3.54	7.95	61.82
天津創業環保股份	1065(600874)	3.51	7.77	61.27
兗州煤業股份	1171(600188)	4.98	10.96	61.04
山東新華製藥	0719(000756)	4.92	10.74	60.77
中海油田服務	2883(601808)	5.88	12.17	58.58
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.6	5.27	57.7
中國通運	1919(601919)	2.69	5.13	55.04
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.34	4.26	52.9
大唐發電	0991(601991)	2.16	3.9	52.51
鄭煤機	0564(601717)	3.25	5.62	50.42
大連港	2880(601880)	3.47	5.93	49.83
中國東方航空	0670(600115)	3.91	6.66	49.66
上海石化油化	0338(600688)	3.51	5.91	49.08
中國南方航空股份	1055(600029)	4.33	7.07	47.49
東方電氣	1072(600875)	6.03	9.83	47.41
中聯重科	1157(000157)	2.58	4.14	46.57
中國冶	1618(601618)	2.34	3.72	46.07
華能國際電力股份	0902(600011)	4.74	7.48	45.67
江西銅業股份	0358(600362)	8.54	13.45	45.57
中國鋁業	2600(601600)	2.43	3.78	44.88
新華保險	1336(601336)	27.2	40.76	42.79
中興通訊	0763(000063)	9.62	14.32	42.4
中集集團	2039(000039)	9.54	14.15	42.19
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.65	2.43	41.78
中國石油股份	0857(601857)	5.18	7.21	38.4
晨鳴紙業	1812(000488)	5.58	7.76	38.35
華電國際電力股份	1071(600027)	3.58	4.96	38.12
中海發展股份	1138(600026)	4.32	5.94	37.64
金風科技	2208(002202)	11.06	15.13	37.33
中國中車	1766(601766)	6.8	9.25	36.97
長城汽車	2333(601633)	6.22	8.46	36.96
紫金礦業	2899(601899)	2.5	3.39	36.77
白雲山	0874(600332)	18.3	24.5	35.14
中國交通建設	1800(601800)	8.12	10.89	36.07
中國國航	0753(601111)	5.18	6.91	35.73
麗珠製藥	1513(000513)	34.95	46.25	35.21
比亞迪股份	1211(002594)	45.9	60.4	34.84
中國人壽	2628(601628)	16.44	20.93	32.65
中煤能源	1898(601898)	4.09	5.19	32.43
中國中鐵	0390(601390)	5.65	7.07	31.48
民生銀行	1988(600016)	7.44	9.15	30.28
中信銀行	0998(601998)	4.65	5.7	30.06
交通證券	6837(600837)	12.84	15.46	28.79
海通證券	3328(601328)	4.81	5.62	26.62
農業銀行	1288(601288)	2.79	3.19	25.01
深圳高速公路	0548(600548)	6.94	7.88	24.49
鞍鋼股份	0347(000898)	3.48	3.8	22.1
青島啤酒股份	0168(600600)	26.45	29.09	22.04
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.64	3.91	20.18
中國太保	2601(601601)	25.2	26.93	19.77
上海醫藥	2607(601607)	16.74	17.89	19.77
中國鐵建	1186(601186)	9.44	10.05	19.47
中國銀行	3988(601988)	3.03	3.19	18.56
工商銀行	1398(601398)	4.24	4.42	17.75
招商銀行	3968(600036)	17.04	17.47	16.37
復星醫藥	2196(600196)	18.44	18.84	16.08
中國神華	1088(601088)	14.06	14.13	14.69
建設銀行	0939(601939)	5.03	5	13.75
滙豐動力	2338(000338)	7.95	7.84	13.06
中國平安	6030(601318)	33.6	32.17	10.45
中信證券	6030(600330)	17	16.19	9.97
廣發證券	1776(000776)	18.18	16.68	6.55
中國石油化工股份	0386(600028)	5.46	4.68	-0.03
安徽海螺	0914(600585)	18.14	14.27	-8.99
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.5	8.16	-10.33
京城機電股份	0187(600860)	*	*	-
東江環保	0895(002672)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-
萬科企業	2202(000002)	*	*	-

股市 縱橫

互網業旺盛 金山趁低收集

韋君

港股承接美股升勢，在期指結算日急升263點，高收20,436，成交增至635億元，已收復英脫歐引發大跌市的部分失地，七月股市能否打翻身戰尚待下回分解，但經過早輪的震盪市，已令不少實力股仍處年內的偏低水平，在投資市場氛圍漸改善下，不妨伺機部署收集博反彈，其中金山軟件(3888)是留意對象。

金山軟件股價自4月中旬起明顯走穩，所謂的利淡消息，主要是由附屬獵豹首季純利大倒退所引發，在大行齊齊「落井下石」下，致令股價一沉百踩。不過，金山軟件股價在5月下旬創出13.9元的年內低位後，即使股價近期未脫整固行情，但月內低位回至14.06元已未見再跌，昨收14.8元，已漸走出低谷，所以不妨考慮追落後。

就業績表現而言，金山軟件今年首季收益錄得

17.52億(人民幣，下同)，按年增加58%；毛利12.81億元，上升45%。純利1.34億元，增長17%，每股盈利0.13元。季內，網絡遊戲每日平均最高同步用戶人數約54萬，每月平均付費用戶296萬，按年分別下降19%及4%；每付費用戶的月平均收益由上年同期33元，上升至47元。第一季度，來自獵豹移動的收益為10.85億元，按季下降3%，按年則增長57%。金山軟件首季成績表尚符預期，並已反映獵豹純利倒退的不利因素，加上國策有利互聯網企業發展遊戲業務，市場普遍預期互聯網、物聯網下半年支出續增長，都可望為集團業績帶來上升動力。

《劍俠》手遊上線成增長動力

金山軟件過去一段時間在年內低位浮沉，其間圍繞該公司的利好消息卻不少。事實上，集團旗下魔



秀股份已上月30日在全國中小企業股份轉讓系統(新三板)掛牌。金山軟件已表明無意透過掛牌出售現時持有魔秀52.1%權益的股份，而魔秀亦不會因建議掛牌而增發新股。另外，集團旗下首款《劍俠》系列手遊於月初推出，料可望為未來盈利有正面的支持作用。趁股價未發力伺機吸納，博反彈目標暫看月初高位阻力的16.2港元。

期指大戶對「七翻身」抱信心

美股隔晚大幅反彈269點，道指收報17,410，收復周一跌市失地，影響所及，周三亞太區股市全線反彈，日、港、韓、星股市升逾1%，印尼更挺升2%表現最佳。內地A股連升三天，上證指數重返2,900關，收報2,931，升0.65%。港股高開44點後延續升勢，期指結算的大戶轉好倉更成為推升動力，恒指最多升285點，高見20,457，並以近高位收報20,436，全日升264點或1.31%，成交增至635億元。港股收市後，7月期指轉炒高水45點，預示對「七翻身」抱有信心，有望向收復21,000關推進。

■司馬敬



美三大指數在周二急彈1%至2%，道指升269點完全填補周一大跌261點，道指重返17,400，凸顯17,000關在英脫歐引發的大跌市經受得起考驗，至於標普指數亦收復2,000關，收報2,036，急升36點。美股大幅反彈，利好的背景因素，除亞洲股、匯市反彈有正面影響外，英鎊迅速反彈上1.33水平，亦引發大量空倉盤補倉。此外，美國首季GDP增長上調至1.1%，6月消費者信心指數創8個月新高，均提升市場信心，銀行及科技、能源股成為領漲板塊。

炒美第三季加息無望

當然，環球股市在經歷上周五、本周一大跌市之後，在各國央行全力應對而營造出金融市場平穩，大為有助市場信心恢復，同時打壓了對沖基金的興風作浪。此外，在英脫歐引發的後遺症未明朗，美國利率期貨市場對聯儲局7月加息降至零，9月加息機會亦大減至只有7%，換言之，美第三季加息無望，將帶動風險資金重投股、債市懷抱，近日逃入國債的資金迅速回流股市趁低吸納。

6月期指昨以20,350結算，升197點，成交1.49萬張。5月31日的6月期指收報20,474，6月8日曾升上21,100水平，本周初曾跌破20,000關，故以結算價計，月內淡友大戶獲利不大，尾市明顯地有大戶轉倉建立好倉，迎接「七翻身」的反彈浪。



高防禦性公用股創新高

6月29日全球股市進入英脫歐後的第四個交易日，在經歷了一輪急挫下滑後，加上央行開始有所行動，舒緩了市場的悲觀情緒，股市亦做出了跌後反彈。然而，市場信心是否已穩住、股市是否回復穩定性，目前仍有待驗證，市場總體上未能擺脫高危期。在短期波動性風險未除之前，加上恒指仍受制於20,600阻力水平，操作上建議要維持謹慎態度，暫時未許解除風控級別，但要準備好買貨名單，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。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升285點高見20,457，外圍股市反彈，是刺激帶動因素，公用股如中電控股(0002)、港鐵(0066)、以及領展(0823)，股價都創出新高。恒指收盤報20,436，上升264點或1.3%，國指收盤報8,571，上升35點或0.41%。另外，港股主板成交量有635億多元，而沽空金額有60.8億元，沽空比例9.57%，回落至10%以下的安全線範圍。至於升跌股數比例是995:479，而日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

走勢上，恒指仍受制於20,600好淡分水嶺以下，跌勢未可扭轉。事實上，20,600水平是恒

指的10日、20日、以及50日線，在上周出現聚焦的點位水平，可以看作為目前的反彈阻力，在恒指未能升穿此阻力之前，後市走勢仍以向下發展為主流，切忌失守19,500關口，否則有出現破盤的機會，中期跌勢將會確立。目前，市場對於深港通短期內正式宣佈開通，南下資金爭搶港股通利餘額度，都存在高度的預期，是現時支撐港股的內部消息因素。然而，在市場未能確定恢復穩定性之前，操作上建議要繼續做好風控，未許過份激進。維持以超跌博反彈、低吸部署來應對，而選股名單方面，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，依然是可以優先關注。

觀察人行減息降準預期

英央行在周二向銀行體系注入31億英鎊，並且宣佈暫停所有出售銀行股權計劃，消息舒緩了一下英脫歐後對市場所構成的壓力。而事實上，日央行在早前亦暗示有加大貨幣基礎的可能，相信是針對日圓在上周五曾一度升穿1美元兌100日圓關口的舉措。全球央行已有所行動，市場也對人行進一步減息降準有一定的預期，消息能否挽回市場的信心，是我們的觀察點。而美國國債和黃金，是現時避險的主要對象，如果美國10年國債收益率能夠回升至1.6%以上(現時報1.47%)、紐約期金能夠回落至1,250美元以下(現時報1,323美元)，將會是避險情緒降溫的信號。

(筆者為證監會持牌人士)



續聚焦深港通概念題材

環球市場在連日跌勢下全線現反彈，人民幣匯價回升，加上人行公開市場昨日將進行2,100億元7天期逆回購操作，刺激滬深股市周三高開高走，上證綜指再次突破2,900點，收升0.65%或19點，報2,931.59點；深證成指微跌2.5點，收報10,460.97點；滬深300指數報3,151.39點；創業板指數表現稍弱跌至2,209.79點，兩市成交額6,442億元人民幣。

資金再次重投鐵路板塊，中鐵二局、華銘智能漲停，中國中鐵及中國鐵建升逾6%。同時，近期次新股成為大市最大成交動力，昨日再次爆發，新光藥業、可立方及環球印務等20股先後漲停。

券商股在連日升勢下，受中證監就個別券商違規進行罰款及行政處分，並有可能於年度券商分類大幅下調評級消息影響，早段現輕微獲利後跌幅收窄，其中山西證券、長江證券、方正證券等均輕微收跌。

上證指數挑戰3000關

市場對深港通的預期，隨著港交所系統進行測試不斷發酵，投資者寄望中央於七一發放開通深港通消息氣氛濃厚，與此同時，市場亦消化英國脫歐及人民幣貶值等不明朗因素後，上證指數全日站穩2,900點之上，筆者認為短期內A股不利因素已消除，有力挑戰3,000點。

由於深港通將直接帶動兩地股市交投，進一步完善A股市場，有助擺脫首季受兩融業務下跌之影響，長遠利好券商收益，筆者建議投資者可考慮在券商板塊稍作調整時吸納未受降級消息影響的中型券商，其中包括即將於香港掛牌的東方證券(3958)。

另一方面，筆者亦看好深港通概念股份，投資者可分階段吸納港股獨有的騰訊控股(0700)、直接受惠深港通的港交所及恒生綜合中小型指數股份。

(筆者為證監會持牌人士)

香港金融科學院星級導師 簡常念

投資 講堂

基本因素主宰股價

投資標理論中最普遍應用的是價值投資，主旨就是公司要賺錢，盈利還能夠持續上升。好像騰訊(0700)過去十年盈利不斷上升，自上市以來，股價也升了二百多倍。除了找尋盈利持續增長的企業，另一方法就是尋找股價比資產淨值有大幅折讓的股份。好像公司發現了一個金礦，令資產急升幾倍，或者公司有計劃項目，在未來能夠賺到龐大利潤。

要介紹的股份是深圳高速(0548)，在貴州貴陽有一個公路項目。本來只以為深圳高速只是經營收費公路項目，原來事實上比預期多很多。幾年前貴陽附近一個小鎮龍里縣想建一條高速公路，把龍里縣和貴陽市區接連起來，可以快速發展龍里縣的經

濟。於是深圳高速就墊支6億元人民幣的建築費，為縣政府起了一條連接龍理和貴陽的公路——貴龍大道。

深高速墊支建路獲賣地

龍里縣沒有錢，就以三千畝未開發地作為支付建造費用的代價。現時深圳高速把其中一千畝地發展成為高級住宅區，建獨立別墅。第一期約一百間，售價由150萬元人民幣起，第一期已經全部售罄，集團計劃發展第二期及第三期。餘下兩千畝地，集團將會出售套現，這是一個西部開發的PPP政府私人合作的成功例子，缺錢的縣政府用未開發地皮來

交換，建成一條通往省會的大道，能夠發展小鎮經濟，及發展未開發的鄉鎮地成為豪宅區。

上市公司透過這種政府私人合作，賺到可觀利潤。這是「一帶一路」和西部開發的一個小故事，值得報告的這是一個雙贏實例。深圳高速在這項目估計可賺到50億元人民幣，另外集團在深圳梅林也有建公路換地項目，估計毛利也達50億元。集團資產淨值預料達到每股20元，現價是7.40元，折讓非常大，可以趁低買入。

簡常念為香港股票分析師協會永遠榮譽會長，為證監會持牌人士，持有深圳高速股票。

