



紅籌國企 窩輪

張怡

外圍股市隔晚顯著反彈，惟昨日內地股市卻未見跟隨，上證綜指微跌不足2點，收報2,929點，也令3連升終結。至於港股則連續第2日大幅反彈，恒指再升358點或1.75%，收報20,794點，而觀乎中資股依然不乏炒作熱點。板塊方面，以內房股的表现較見突出，當中龍頭的中國海外(0688)走高至24.5元報收，升6.29%，而同屬一線內房的華潤置地(1109)也升近5%。

中資券商股昨日整體表現亦見不俗，當中龍頭的中信證券(6030)，即使於昨日除淨，惟股價依然有不俗的升勢，曾高見17.1元，收報17元，仍升0.589元或3.59%。集團於去年度收入大升，達729.24億元(人民幣，下同)，比2014年同期比增84.5%；歸屬於母公司股東利潤則比去年同期增74.6%至198億元。根據最新公佈的5月數據顯示，集團於5月份創7.69億元的淨利潤，比4月同期增38.5%，較不少同業為優。5月止，中信證券淨資產1,170億元。

中信證券日前發通告表示，聘任楊明輝任公司總經理。大和發表研究報告，指出中信證券委任新總經理，相信管理層團隊的動盪已完成，其新主席張佑君亦已於今年一月履新，而中信集團亦將持股量由15.59%增至16.5%，相信是展示其希望在中信證券中有更主動的角色。該行重申對公司「跑贏大市」評級，目標價從21元(港元，下同)降至19元。該股近期在反彈至17.64元水平遇阻，該水位短期料仍將成為反彈的目標，惟失守16元支持則止蝕。

騰訊撐市 購輪揀27475

騰訊(0700)昨收176.1元，升2.15%，成交29.62億，居港股成交金額榜首位。騰訊成撐市焦點，若繼續看好其後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(27475)。27475昨收0.16元，其於明年5月29日到期，行使價為180.1元，兌換率為0.01，現時溢價11.36%，引伸波幅26.6%，實際槓桿5.7倍。此證仍為價外輪(約2.27%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸引之選。

上海股市盤面述評

【大盤】內地股市昨日大盤窄幅震盪，截至收盤，滬指報2,929.61點，微跌0.07%；創業板指報2,227.79點，漲幅0.81%。從盤面看，熱點局部活躍，互聯網、超導、量子通信等漲幅居前，稀土永磁、OLED、特斯拉[微博]等跌幅居前。個股方面，兩市共有40餘股漲停。

【投資策略】證券分析師認為，目前投資者不需要過度擔憂場內指數的短時變化。至少目前可以確信「深港通」、養老金入市、國企改革等等確定性的題材馬上就進入公佈周期，不但給市場注入新的持續性題材，也注入了活水。只要是圍繞這些確定性題材合理佈局，那就耐心地交給時間去兌現你的利潤。近段時間不斷提示大家將要到來的是2016年最佳的吃飯行情，好飯不怕磨人。 ■綜合報道

6月30日收市價					*停牌
AH股 差價表	人民幣兌換率0.856633 (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)	4.68	27.1	85.21	
浙江世寶	1057(002703)	9.15	31.34	74.99	
金隅股份	2009(601992)	2.31	7.75	74.47	
昆明機床	0300(60806)	2.22	6.26	69.62	
山東墨龍	0568(002490)	3.19	8.89	69.26	
中化石油	1033(600871)	1.48	3.84	66.98	
南京熊貓電子	0553(600775)	5.79	14.93	66.78	
廣汽集團	2238(601238)	9.25	23.49	66.27	
中海集運	2866(601866)	1.6	3.96	65.39	
洛陽鉚業	3993(603993)	1.73	4.15	64.29	
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.98	9.48	64.04	
東北電氣	0042(000585)	2.86	6.68	63.32	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.12	14.29	63.31	
上海電氣	2727(601727)	3.25	7.56	63.17	
中船防務	0317(600685)	11.2	25.35	62.15	
海信科龍	0921(000921)	3.54	7.93	61.76	
天津創業環保	1065(600874)	3.52	7.78	61.24	
山東新華製藥	0719(000756)	4.9	10.73	60.88	
兗州煤業股份	1171(600188)	5.07	10.93	60.74	
中國石油	2883(601808)	5.95	12.16	58.09	
四川成渝高速	0107(601107)	2.62	4.9	54.2	
中國遠洋	1919(601919)	2.73	5.09	54.06	
北京北辰實業	0588(601588)	2.36	4.26	52.54	
大唐發電	0991(601991)	2.16	3.89	52.43	
鄭煤機	0564(601717)	3.28	5.7	50.71	
上海石化	0338(600688)	3.54	6.1	50.29	
中國東方航空	0670(600115)	3.86	6.61	49.98	
大連港	2880(601880)	3.49	5.92	49.5	
東方電氣	1072(600875)	6.07	9.82	47.05	
中國南方航空	1055(600029)	4.37	7.06	46.98	
華能國際電力	0902(600011)	4.78	7.52	45.55	
江西銅業股份	0358(600362)	8.63	13.48	45.16	
中國冶	1618(601618)	2.37	3.7	45.13	
中聯重科	1157(000157)	2.65	4.13	44.83	
中國鋁業	2600(601600)	2.43	3.77	44.79	
中集集團	2039(000039)	9.54	14.17	42.33	
新華保險	1336(601336)	27.55	40.4	41.59	
中興通訊	0763(000063)	9.78	14.34	41.58	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.66	2.41	41	
金風科技	2208(002202)	10.58	15.13	40.1	
晨鳴紙業	1812(000488)	5.73	7.94	38.18	
中國石油股份	0857(601857)	5.29	7.23	37.32	
中海發展股份	1138(600026)	4.37	5.9	36.55	
白雲山	0874(600332)	18.3	24.65	36.41	
華電國際電力	1071(600027)	3.69	4.94	36.01	
中國中車	1766(601766)	6.91	9.17	35.45	
麗珠醫藥	1513(000513)	34.85	46.11	35.26	
長城汽車	2333(601633)	6.42	8.44	34.84	
比亞迪股份	1211(002594)	46.45	61.01	34.7	
紫金礦業	2899(601899)	2.59	3.36	33.97	
中煤能源	1898(601898)	4.03	5.16	33.1	
中國國航	0753(601111)	5.3	6.77	32.94	
中國交通建設	1800(601800)	8.3	10.54	32.54	
中國人壽	2628(601628)	16.62	20.8	31.55	
中國中鐵	0390(601390)	5.76	6.97	29.21	
中信銀行	0998(601998)	4.71	5.66	28.72	
民生銀行	1988(600016)	7.48	8.93	28.25	
海通證券	6837(600837)	13.04	15.44	27.65	
交通銀行	3328(601328)	4.89	5.63	25.6	
農業銀行	1286(601286)	2.83	3.21	24.48	
鞍鋼股份	0347(000898)	3.45	3.83	23.84	
深圳高速公路	0548(600548)	7.05	7.75	22.08	
廣深鐵路股份	0168(600600)	26.85	29.1	20.96	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.68	3.91	19.38	
上海醫藥	2607(601607)	17.08	18.05	18.94	
中國銀行	3988(601988)	3.09	3.21	17.54	
中國大保	2601(601601)	26.1	27.04	17.32	
工商銀行	1398(601398)	4.29	4.44	17.23	
中國鐵建	1186(601186)	9.67	9.95	16.75	
招商銀行	3968(600036)	17.34	17.49	15.07	
復星醫藥	2196(600196)	18.9	19.02	14.88	
中國神華	1088(601088)	14.26	14.07	13.18	
瀟安動力	2338(000338)	7.94	7.81	12.91	
中信證券	6030(600030)	17	16.25	10.39	
廣發證券	1775(000776)	17.6	16.76	10.05	
中國平安	2318(601318)	34.15	32.04	8.7	
建設銀行	0939(601939)	5.12	32.75	7.67	
中國石油化工	0386(600028)	5.6	4.72	1.63	
安徽海螺	0914(600585)	18.62	14.55	-9.62	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.78	8.34	-10.72	
京城機電股份	0187(600860)	2.93	-	-	
東江環保	0895(002672)	13.28	-	-	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.68	-	-	
萬科企業	2202(000002)	15.2	-	-	

證券 透視

統一證券(香港)

港股下半年投資策略

環球製造業上半年整體上維持偏弱，服務業亦較2015年底明顯放緩。美國就業轉差，消費增長或將放緩，加上環球動盪加上中短期通脹壓力偏溫和，美國第2次加息遙遙無期，不過美元整固暫時舒緩商品及新興市場的壓力。此外，中國製造業PMI見回升，經濟短期回穩，固定投資增速回穩，房屋銷情熾熱，消費數據靠穩，唯出口仍面對壓力，且通脹放緩跡象。

內資湧入 季內表現跑贏

環球製造業維持偏弱，服務業亦呈現明顯放緩；美國就業轉差，通脹壓力偏溫和，加息遙遙無期，相反中國製造業及消費卻有回穩跡象，故此對環球股市的綜合影響屬中性偏淡。股市資金流方面，由於市場

避險情緒明顯升溫，環球資金面偏弱，中美資金流出股市的情況未有明顯改變，不過港股市場則受惠內地資金湧入，第3季表現或可稍優於中美。

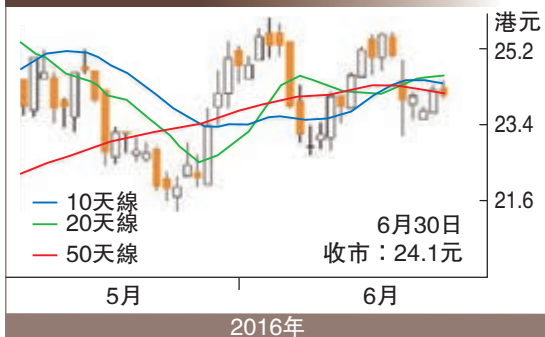
升破21500阻力機會較大

大市經過數月的整固後，近日已進入關鍵時刻，結合資金流因素，估計第3季向上突破21,500點阻力的機會較大，然而目標不過23,000點水平，之後回歸經濟面而出現走勢回落的機會較大，整體上仍屬「熊二」上落格局。

港股推薦：

IT服務及智能工業：百富環球(0327)、擎天軟件(1297)、網龍(0777)；
內需及消息升級：楓葉教育(1317)、蒙牛乳業

網龍(0777)



(2319)、瑞聲科技(2018)；
環保新能源股：光大國際(0257)、金風科技(2208)；
醫藥及醫療 / 內地醫改：東瑞醫藥(2348)、上海醫藥(2607)；
上海迪士尼概念- 海昌公園(2255)、東航(0670)；
受惠美國經濟復甦：申洲(2313)、創科(0669)及敏華(1999)。

中行歐盟地位難匹敵

美股隔晚再大升285點或1.6%，道指挺升上17,695，帶動周四亞太區股市幾乎全線上升，以港、星股市升逾1%較為突出。內地A股連升三日後偏軟，上證指數微跌2點，收報2,930。港股大幅高開301點，衝上20,728水平，一度搶升上20,828高位，最多升392點，其後有回吐壓力，但退至20,615即獲承接，尾段再升上20,794收市，全日大升358點或1.75%，成交增至725億元。恒指重越20天、50天線阻力水平，預示港股在七月市進一步上試21,000關，7月期指高水153點，收報20,947，成交合約13萬張，好友大戶續佔主導。 ■司馬敬



美股連續兩天大幅反彈，最新公佈的數據好淡不一，但失利的數據反而成為聯儲局進一步延後加息的理據。繼周二首季GDP上調至1.1%，6月消費信心指數創八個月新高之外，周三公佈5月個人收入連升兩月，5月份個人收入升0.2%，略低於預期的0.3%；5月房屋銷售指數跌3.7%，跌幅大於預期下跌的1.1%。上述數據一方面反映經濟未有下滑，另一方面反映經濟增長動力有放緩趨勢，將進一步制約聯儲局的利率正常化計劃，7月加息無望之外，9月加息機會降至單位數，即昨日所講，市場炒第三季加息無望。

由於G7、G20的領導人或財長會議均聚焦致力維持全球經濟增長，並就貨幣政策上達成穩定經濟達成共識，故3、6月聯儲局維持利率不變，實際上已就中國經濟下行、英脫歐公投前後的風險下行壓力作出相應政策。因此，在英脫歐成定局之後，英經濟面臨衰退、歐盟存在解體風險的下行態勢下，歐洲央行持續實行負利率與及加碼買債、延長超量寬政策，在今年內仍將難改變，在這樣的背景下，美加息正常化只能淪為空談而難以在下半年內實行，有助中、日等大型經濟實體持續實行寬鬆支撐經濟政策。

上述的歐美貨幣政策形勢，將引導風險資金在下半年的投資部署，進一步投向股、債、商品市場等高風險市場，有利資金回流這一波金融動盪表現相當穩健的亞洲新興市場，而相對大落後的內地A股、港股具備吸引資金回流的主要市場之一。

回說港股，內銀除息後持續獲大盤吸納成為支撐港股衝上20,800的功臣之一。從港股通連續一個多月日均約30多億元源源買入港股，大部分購入工、建、中、信行等內銀股來看，反映北水對一年一度除息的內銀高息、低PE(市盈率)趁低吸納之外，相信已有內地私募基金及實力投資大戶南下買港股，這是去年3月底內地放寬私募基金及其後批准退休基金投資股市的政策下，可看到過去一個月北水「滾滾」南下的實際原因。

英脫歐之後，即時面對的影響是倫敦作為歐盟金融機構

駐地，不久即會遷出轉向法國巴黎、德國法蘭克福，倫敦的國際金融中心地位勢將降級，由過去歐盟獨大的金融地位，將分薄為倫敦、巴黎、法蘭克福，後兩者勢必坐大。

法國總統奧朗德已率先搶灘，表示計劃減輕中產階層及小型企業的稅務負擔，希望在英國退歐後，讓巴黎成為更具吸引力的金融中心。奧朗德更有行動指標，若明年經濟增長不低於1.7%，將為法國家庭再減稅20億歐元。他直言，由於英國退出歐盟，英國金融機構將喪失在歐洲提供服務的歐盟通行證，故法國將調整稅收制度，將金融業務從倫敦吸引過來。

擁德法人民幣業務清算行

法國的舉動，對中資四大銀行而言，直接受惠的是中行，原因是中行分別在2014年6月、9月獲人行授權指定為巴黎、法蘭克福的人民幣業務清算行地位，而同年6月，建行獲授權為倫敦人民幣業務清算行。在當時而言，工、中、建爭奪倫敦人民幣清算行，最後人行在歐洲人民幣清算行的大餅利益分配中，讓全球人民幣清算份額較弱的建行授出，但事隔兩年，英國竟退出歐盟，倫敦自廢歐盟通行證，金融功能大打折扣，肥水流向巴黎、法蘭克福。中行同時為法、德人民幣清算行，再加上中行已制定三年為「一帶一路」提供1,000億美元融資規模，旗下的中銀香港(2388)將獲注資成為東盟區域銀行，令中行成為亞歐非人民幣清算行龍頭，業務增長前景樂觀，股價可享較大溢價。

中行今年盈利料大幅上升，主要是受惠中銀高價出售南洋商業銀行及注入東盟資產，在售南商獲收益逾300億元，最新公佈，中行出售泰國、馬來西亞的資產作價68.81億元，涉資不足百億，令中行孖實各自大有條件派特別股息。中行成為英脫歐後的最受惠中資金融股，昨再挺升1.9%，收報3.09元，成交大增至11.94億元，現價往績市盈利只有5.4倍，息率逾6厘，未來一年股價前景大有可為。



第一上海首席策略師 葉尚志

撐，並且升穿了20,600的反彈阻力，中短期跌勢是獲得扭轉了，而短期初步支撐在20,200重新建立。在短期波動性風險出現消除後，市場有再次進入炒股不炒市的狀態，而操作交易機會亦再度浮現，建議可以繼續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，而深港通題材相關股也有繼續發揮的空間。

恒指在周四出現跳升，高開高走並且以接近全日最高位20,828來收盤，英脫歐短期風險獲得受控，刺激資金加速回流，而半年結的粉飾櫥窗活動，也對市場帶來支撐作用。恒指收盤報20,794，上升358點或1.75%；國指收盤報8,713，上升141點或1.65%。另外，港股本板成交量增加至725億多，而沽空金額有79.4億元，沽空比例10.95%。至於升跌股數比例是1041：473，而日內漲幅超過10%的股

證券 推介

信義玻璃整固後有望再上



金利豐證券研究部執行董事 黃德几

信義玻璃(0868)最近分拆旗下全資附屬汽車玻璃企業信義香港(8328)於創業板上市。信義香港全部股份將會向信義玻璃的股東按比例分派，每持有8股信義玻璃股份，可獲分派1股信義香港股份。此外，信義香港按上市計劃發行5,500萬股，佔分拆及上市完成後已發行股份經擴大數目的10.18%；每股發售價介乎0.55元至0.7元；最終發售價及配售結果將於7月8日公布，7月11日掛牌。

信義玻璃為內地玻璃產業鏈的主要製

造商之一，另外亦為內地最大的浮法玻璃生產商，具有競爭優勢。早前發正面盈利預告，預期今年上半年純利按年大幅增加30%至45%。主要由於浮法玻璃業務的銷售成本減少、浮法玻璃業務銷量的高增長，以及信義光能(0968)的盈利貢獻增加。有關業績預計在7月底前後刊發，值得留意。

海外首項目受惠低成本

集團目前已開展海外首個項目，在馬來西亞的第一期項目，建立一條優

高危機順利過渡 穩定性恢復

6月30日。隨着全球央行推出了放水穩定措施，舒緩了市場在英脫歐後觸發的悲觀情緒。在系統性風險未有進一步引爆的情況下，全球股市算是順利過渡了高危機，總體穩定性獲得了有效的恢復。港股經歷了三周來的反覆震盪後，恒指未有跌穿19,500的重要圖表支撐，並且升穿了20,600的反彈阻力，中短期跌勢是獲得扭轉了，而短期初步支撐在20,200重新建立。

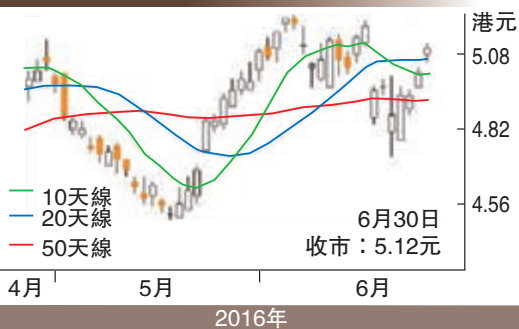
升穿阻力扭轉中短期跌勢

走勢上，恒指升穿了20,600的反彈阻力，扭轉了中短期跌勢，初步支撐在20,200重新建立。而盤面總體穩定性是恢復了，中期運行區間維持在19,500至21,500範圍內。權重指數股方面，內銀股近期走勢相對突出，其中，建行(0939)漲了1.78%至5.12元收盤，率先升穿了250日線並創出年內新高，是目前引領漲主力。而其他指數股，如信心指標股騰訊(0700)以及對利率敏感的香港地產股，能否跟上作出突破，是盤面觀察點之一。

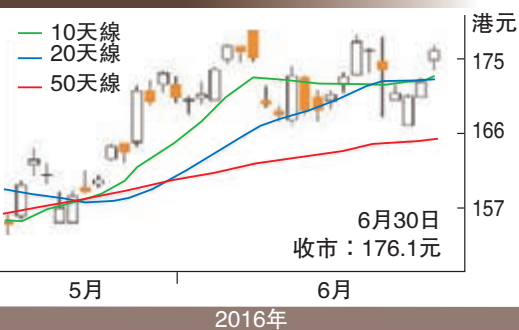
風險偏好是否提升待驗證

目前，市場對英脫歐的短期憂慮是有所減退，資金避險意識是有所放鬆的，但是風險偏好是否已出現提升了，則有待進一步觀察驗證。正如我們近日指出，如果美國10年國債收益率能夠回升至1.6%以上、紐約期金能夠回落至1250美元以下，將會是市場風險

建設銀行(0939)



騰訊(0700)



偏好再度提升的信號。另外，港元拆息1周和1個月HIBOR，仍未見有拉升後的明顯回落跡象，如果港元拆息能夠出現回軟的話，資金面緊張情況將可確認獲得舒緩。(筆者為證監會持牌人士)

質浮法玻璃生產線以及一條低輻射镀膜玻璃生產線預期今年下半年投產，有望受惠於較低之生產及能源成本及稅務優惠。另外，隨着內地扶持新能源發展，集團亦於安徽省建立首個風力發電場項目，惟成效和業績貢獻仍有待觀望。

走勢上，近期高位整固，20天線失而復得，STC%K線回升至接近%D線，惟MACD熊差距擴大，整固後有望再上，宜候低5.35元吸納，反彈阻力6.1元，不跌穿5元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)