

物業銷售佳 深控有力走高

紅籌國企 高輪 張怡

市場預期人行短期內或會減息，加上「深港通」將開通的預期升溫，刺激內地股市出現低開高收的行情，上證綜合指數收報2,989點，升1.91%。至於這邊廂的港股7月首個交易日也以有好表現，恒指收報21,059點升1.27%。

A+H股方面，長汽A股(601633.SS)、兗煤(600188.SS)及中船防務(600685.SS)均告漲停，而H股之中，包括中船防務(0317)、鞍鋼(0347)和萬科(2202)等均漲逾6%。

多隻一線內房股繼上周五急升後，大部分股份昨市的升勢仍佳，除萬科漲6.71%外，中國海外(0688)也續升2.45%。深圳控股(0604)昨也以反覆向好為主，曾高見3.17元，收報3.12元，仍升0.03元或0.97%。

深控繼3月份以11.7億元人民幣將深業中城寫字樓整幢預售予深圳國際(0152)後，上月下旬又與中國太保(2601)簽訂協議，以23.5億元人民幣將深業上城T2產業大廈47層至60層預售給其作為總部基地。截至目前，集團實現合同銷售約128億元，已完成185億元全年合同銷售目標的69%，料全年達標的機會甚大。

深控為深圳國資委內房旗艦，母企持有深圳市土儲逾2,000萬平方呎，在目前深圳樓價高企，以及覓地難求下，若日後有注資消息出外，將可望成為股價看好的催化劑。此外，深控往績市盈率7.68倍，在同業中也不貴，而市賬率0.69倍，則有被低估之嫌。現水平伺機吸納，上望目標為年高位的3.72元，惟失守3元支持則止蝕。

匯豐追落後 購輪27989 鏖氣鈞

匯豐控股(0005)昨收48.15元，升1.69%，成交22.63億元，為港股第二大成交金額股份。匯豐乃上半年大落後藍籌股，若看好該股後市表現，可留意匯豐中銀購輪(27989)。27989昨收0.165元，其於今年11月22日到期，行使價51.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.17%，引伸波幅29.8%，實際槓桿9.3倍。此證仍為價外輪(7.75%價外)，惟現時數據尚屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地昨日早盤受萬科A復牌跌停影響，兩市雙雙低開，不過盤中煤飛色舞行情再現，滬指迅速走高升翻紅，尾市在3,000點下方持續高位震盪。截至收盤，滬指漲1.91%報2,988.60點，成交2,532億元人民幣；深成指漲1.45%報10,609.9點，成交4,055億元人民幣。

【投資策略】：截至6月最後一周對沖基金和基金經理大戶增持黃金與白銀，有色金屬表現強勢；目前各產地限產措施極為嚴格，動力煤供應處於緊平衡狀態，因此煤炭板塊搶眼，兗州煤業、陝西黑貓漲停，陝西煤業、中煤能源等個股漲幅居前。市場認為製造業運行進一步放緩，配合美聯儲加息延後、內地匯市基本穩定的背景下，6月份之後的貨幣政策將擁有更大的空間，流動性的改善與A股市場吸引力的提升，將有利於市場走出新一輪反彈行情。技術上，昨日大陽燭突破了6月初的前浪頂，且成交創兩個多月新高，平均線向上排列，預計本輪行情將很大機會漲到3,200點。

7月4日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.85892 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A/H Ratio, and % Change. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

資金追落後 中建材趁低收集

港股在7月首個交易日高開高走，恒指最多升371點，埋單計數仍有264點進賬，收報21,059點，「七翻身」可算有一個好開始。市場憧憬英國或推寬鬆措施，有利內房及本地地產股的表現。事實上，昨日一眾藍籌股之中，便以長實地產(1113)、新地(0016)和恒隆地產(0101)升逾3%表現較突出。

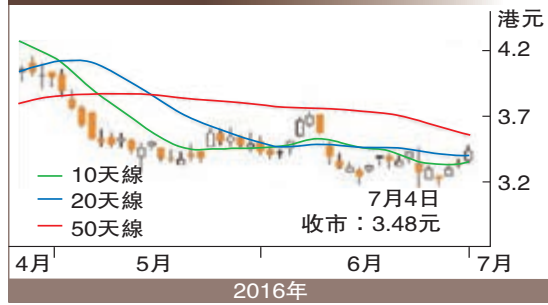
至於國指成份股方面，萬科A股(000002.SZ)雖否決召開股東會並恢復買賣，股價更停牌完場，惟其H股(2202)依然有不俗的升勢，收報16.22元，升1.02元或6.71%。另一方面，內地普通金屬股也為市場焦點，其中鞍鋼(0347)更近1成完場。市場熱錢有跡象回流至實力行業龍頭股，觀乎中國建材(3323)也在追落後買盤推動下，走高至3.48元報收，升0.1元或2.96%，成交增至近7千萬。

中建材集團主營業務包括水泥、輕質建材、玻璃纖維及復合材料、工程服務四大板塊。集團在內地淮海經濟區(位於山東省南部、江蘇省北部、河南省東部及安徽省北部)從事水泥生產及石膏板。同時，製造1.5兆瓦級風機葉片，及提供浮法玻璃生產線和新型干法水泥生產線設計及/或工程總承包服務。集團亦透過中國玻纖(集團的聯營公司)經營玻璃纖維業務。

行業整合 併購潛力待顯

受到建材行業去年需求增速明顯下滑的影響，集團去年盈利大減83%至10億元人民幣，而今年首季經營狀況困難，首季盈利仍按年跌44.5%至1.6億元人民幣。儘管中建材業績表現欠佳，但低迷的股價料已漸反映相關的利淡因素，而該股現價賬率僅0.38倍，對比安徽海螺(0914)市賬率1.22倍，反映前

中國建材(3323)



者明顯被大低估。另一方面，過去一年內地水泥價格持續走低，行業利潤虧損，因此解決供求不平衡、淘汰過剩產能成為行業當務之急，安徽海螺水泥(0914)和華潤水泥控股(1313)上月中旬已簽訂戰略合作協議，料將加速行業整合。

中建材作為行業龍頭，未來併購的潛力有待發揮，股價處於年內偏低水平，無疑提供趁低收集的時機。可考慮現水平伺機吸納，若短期升穿1個月高位的3.76元，下一個目標將上移至5元水平。

基金補倉 中移動強勢

周一亞太區股市承接上周五歐美股市升勢而全線上揚，並以大落後市場——內地A股及港股分別升1.91%、1.27%的表現最為突出，而日本股市連漲6天，再升0.6%；新加坡亦急升0.85%、印度再升0.49%。內地上證指數在憧憬人行加大放水及資金入市積極，上證指數直逼3,000關，收報2,988。港股踏入「七翻身」，高開後輕易突破21,000關，最多升371點，高見21,166，尾市有回吐，收報21,059，全日升265點，成交686億元。港股三連升越21,000關，頗有「七翻身」氣勢，短線因累升千點而有回吐壓力，但技術走勢轉好，七月市有望反覆向21,300/21,500推進，基金補倉增持有動力。 ■司馬敬

美股周一國慶日休市，昨晚歐股升後溫和調整，料今天亞太股市同樣有溫和回吐壓力，但總體形勢仍有利資金回流，歐洲央行加碼寬鬆刺激措施為市場所期待，帶動風險資金流入股、債市。在昨日港股升市中，動力已明顯來自本地傳統資金動力，港地產股普遍升4%，在美第三季加息無望的預期下，資金追落後，港地產股便成為對象之一。重磅股齊升，騰訊(0700)高見179.50元，創歷史新高，收報178.90元，升2.80元或1.5%，成交達28.98億元。至於匯豐控股(0005)雖面對美國投資基金訴訟，仍續升0.80元或1.6%，收報48.15元，成交22.62億元。在港股通，匯豐仍錄得北水6.77億元大手買入，沽出只有3,492萬元，反映北水在上周初愈買愈低之後，足見實力買盤繼續願意低吸。講開又講，今日美國訴訟與以往不同，過去是監管部門起訴，匯豐難抗衡，最後以天文數字賠款了事。今次是兩家美國投資基金公司向包括匯豐控股、渣打(02888)、花旗、美銀、摩根大通、瑞銀、華僑銀行、星展等17家銀行提出訴訟，指有關銀行操控以新加坡銀行同業拆息(SIBOR)為基準的衍生工具價格，索取相等於損失金額3倍的賠償。上述銀行勢必抗訴，否則將面對潘多拉效應的大量基金公司索賠案。

工行回吐 中建行續挺升

內銀股因過去兩周的連續升勢而有回吐壓力，較明顯的是工行(1398)昨天曾升上4.34元，尾市退回至4.28元報收，倒跌1仙，成交13.76億元。港股通的工行已轉為賣家天下，有1.53億元沽出，買入只有1,294萬元，反映有大量上週除息前後買盤回吐。不過，建行(0939)仍維持強勢，有6.77億元買入，沽出有2.57億元，顯示建行續有大盤收集。建行昨收報5.15元，升0.5%，成交18.62億元。

另一方面，中行(3988)在四大行表現較突出，升1.6%，收報3.14元，成交9.73億元。中行的明顯優勢在於英脫歐後，中行已成為歐盟人民幣清算行(擁德、法人民幣清算行地位)的主要銀行，加上出售商獲逾300億元收益，售泰、馬中行資產予中銀香港(3988)，均帶來巨大非經常收益，有條件派特別息，均有利中行股價追落後，中線吸引力大為提升。

此外，昨日提及的中移動(0941)果然獲基金等補倉追吸，升1.30元或1.46%，收報89.95元，表現強勢。

數碼收發站

平，守穩可以保持總體穩定性，市場有繼續炒股不炒市的傾向。而港元拆息1周和1個月HIBOR，已見有回軟跡象，資金面緊張情況可望獲得紓緩。

港股透視



7月4日。深港通未有正式宣佈開通，但無阻港股延續彈升勢，恒指走了一波三連漲回升至21,000水平。內地A股創兩個月新高，是刺激推動因素。正如我們指出，全球股市已算是順利過渡了英脫歐的高危期，總體盤面穩定性獲得了恢復。而在維穩的大前提下，市場憧憬全球央行將有更多的放鬆政策推出，對目前人氣有一定提振。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，建議可以繼續適度選股來跟進。

恒指再現裂口跳升，在盤中曾一度上升372點高見21,166，但是在縮量的情況下，出現衝高後回順的日內行情。香港地產股和有色金屬股漲幅居前，是焦點所在。恒指收盤報21,059，上升265點或1.27%，國指收盤報8,802，上升89點或1.02%。另外，港股主板成交量回降至686億元，而沽空金額有69.1億元，沽空比例10.07%。至於升跌股數比例是1009:554，而日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有17隻。

走勢上，恒指連漲了三日，累漲了887點或4.39%，在縮量的情況下，大盤有漲後整固的要求，而初步支撐點維持在20,200水

滬股通 策略

受停牌逾半年的萬科A復牌影響，滬深股市開盤盤微低；但稍後隨有色金屬及煤炭板塊帶動，滬指承接上週升勢，迅速上衝3,000點關口，滬指創近兩月新高收報2,988點漲1.91%，深指收報10,609點升1.45%，次新股及創業板亦止跌回升，滬深兩市成交金額共6,587億元人民幣。

受惠於供給側限產，動力煤供應與需求持平，下游經營情況有所改善，煤炭板塊升勢持續，兗州煤業和陝西黑貓分別漲停，而陝西煤業、西山煤業及潞安環能各升逾6%。除此之外，軍工板塊在利好消息激勵下表現亦不遑多讓，中航機電、北方導航、中船防務、航天通信及航民股份等六股漲停，其他相關股份如亞星錨鏈等全日各升近8%。

最新發佈的官方製造業採購經理指數(PMI)受新增訂單下滑影響僅處於50分界線，創四個月新低，預示短期內中國將進一步放寬貨幣政策，故市場對進一步減息降準的預期升溫，市場憧憬新一輪寬出消息促進投資入市；與此同時，市場繼續憧憬深港通短期內開通，並受「五窮六絕七翻身」效應刺激，促成昨日A股上試近期高位。中國6月官方製造業PMI為50，較上月微降0.1個百分點，但符合市場預期，而財新6月中國製造業PMI為48.6，較5月下降0.6個百分點，放緩幅度為最近4個月來最顯著，顯示製造業運行進一步放緩，令市場對寬鬆貨幣政策預期應運而生。

筆者認為A股不明確因素已暫時清空，萬科股權爭奪矛盾屬個別股份消息，只為萬馬奔騰的A股市場泛泛起漣漪，月內在成交量配合下將維持升勢並上望3,100點至3,200點，投資者首選可留意AH股價落後股份及滬深指數相關的ETF，中線可於軍工、券商、鐵路及互聯網等板塊部署。(筆者為證監會持牌人士)

內地製造業不振料降準

受停牌逾半年的萬科A復牌影響，滬深股市開盤盤微低；但稍後隨有色金屬及煤炭板塊帶動，滬指承接上週升勢，迅速上衝3,000點關口，滬指創近兩月新高收報2,988點漲1.91%，深指收報10,609點升1.45%，次新股及創業板亦止跌回升，滬深兩市成交金額共6,587億元人民幣。

受惠於供給側限產，動力煤供應與需求持平，下游經營情況有所改善，煤炭板塊升勢持續，兗州煤業和陝西黑貓分別漲停，而陝西煤業、西山煤業及潞安環能各升逾6%。除此之外，軍工板塊在利好消息激勵下表現亦不遑多讓，中航機電、北方導航、中船防務、航天通信及航民股份等六股漲停，其他相關股份如亞星錨鏈等全日各升近8%。

最新發佈的官方製造業採購經理指數(PMI)受新增訂單下滑影響僅處於50分界線，創四個月新低，預示短期內中國將進一步放寬貨幣政策，故市場對進一步減息降準的預期升溫，市場憧憬新一輪寬出消息促進投資入市；與此同時，市場繼續憧憬深港通短期內開通，並受「五窮六絕七翻身」效應刺激，促成昨日A股上試近期高位。中國6月官方製造業PMI為50，較上月微降0.1個百分點，但符合市場預期，而財新6月中國製造業PMI為48.6，較5月下降0.6個百分點，放緩幅度為最近4個月來最顯著，顯示製造業運行進一步放緩，令市場對寬鬆貨幣政策預期應運而生。

留意AH差價落後股 筆者認為A股不明確因素已暫時清空，萬科股權爭奪矛盾屬個別股份消息，只為萬馬奔騰的A股市場泛泛起漣漪，月內在成交量配合下將維持升勢並上望3,100點至3,200點，投資者首選可留意AH股價落後股份及滬深指數相關的ETF，中線可於軍工、券商、鐵路及互聯網等板塊部署。(筆者為證監會持牌人士)

價值 投資

股息回報高 越秀交通值博

今年大市整體表現低迷，在市況大幅波動環境下，盈利前景穩定且派息率高的績優股備受市場青睞。本週筆者推介越秀交通基建(1052)，因其主要在廣東省投資、開發、經營及管理收費公路及橋樑業務，收入增長穩定，且估值及股息回報率吸引，屬攻守兼備，值得留意。

路費收入增 外幣債務降

據集團公佈的業績報告，截至2015年12月底，集團上年收入按年上升19.8%至22.26億元(人民幣，下同)，其中路費收入增長19.5%至22.15億元，創歷史新高。惟純利受到人民幣貶值、天津津

保高速和清遠高速計提減值等影響，按年下跌12.7%至5.32億元。若扣除減值影響，純利則增長7%至6.52億元。

早前集團公佈了今年5月份營運數據，其中有6個附屬高速項目的路費收入按年上升。其中，廣西蒼郁高速收入增長29.4%至695.6萬元；天津津保高速收入增長24.4%至897.9萬元；廣州北二環高速收入增長18.5%至8542.3萬元。此外，除湖北隨岳南高速受貨車收費標準上升及加大高速公路治超力度度的綜合影響導致車流量減少外，其餘高速車流量均有明顯上升，料可支撐業績表現。此外，集團繼續精簡業務，今年可望以1.54億元

比富達證券市場策略研究部 高級經理 何天仲

出售梧州市越南赤水碼頭全部51%權益連股東貸款。越南赤水碼頭上年仍錄得虧損，碼頭出售後，集團可專注公路業務，提升營運效率。此外，今年3月集團已發行10億元人民幣債權以置換等值港幣債務，現再申請發行20億元人民幣藍籌債來置換外幣債務，集團外債佔比可望控制於20%之內，可顯著降低人民幣貶值帶來的影響。

估值方面，以7月4日收市價5.04港元(下同)計，越秀交通基建市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為13.61倍和0.84倍，上年共派0.28元股息，派息比率達72.2%，股息率超過5%，相當吸引。中國業務增長穩定，攻守皆宜，投資者不妨在4.8元附近買入，目標價6.0元，止蝕位4.4元。