



紅籌企 高輪 張怡

訂單充裕 中車博得過

上證綜指昨保持向好勢頭，並重越3,000關，收報3,006點，升0.6%。至於連升3日的港股則現回吐壓力，恒指收報20,750點，跌1.46%。滙港股市走勢背道，而中資股也以個別發展為主。A+H股方面，中船防務A股(600685.SS)連續第2日漲停，其H股(0317)也見受捧，收報12.66元，升4.98%。中國中車(1766)在昨日弱市下仍能保持向好走勢，曾高見7.07元，惟市況午後沽壓續增，該股也逐步收窄升幅，收報6.94元，僅升0.01元或0.14%，但已屬連續第5個交易日造好。中車今年首季錄得純利19.9億(人民幣，下同)，增2%，業績表現雖不算突出，不過集團訂單前景樂觀，手頭資金也十分充裕，而股價又處於年內偏低水平，所以論博率仍在。中車較早前宣佈，今年上半年已簽訂至少17份重大合同，總值320.8億元，其中集團旗下江蘇中車電機在內的三家子公司，與金風科技(2208)簽訂風力發電機組銷售合同，總計約82.7億元，為上半年已披露交易中，金額最大的一份。另外，集團控股子公司已向美國芝加哥交通管理局及重慶市軌道交通集團，分別簽訂約41億元及21.8億元的地鐵車輛銷售合同。以內地會計準則計算，17份重大合同總金額，相當於集團2015年營業收入2,377億元當中的13.3%。趁股價漸好跟進，上望目標為月初阻力位的7.5元(港元，下同)，惟失守10天線支持的6.8元則止蝕。

新地撐市 購輪可揀28159

新鴻基地產(0016)昨逆市攀上1個月高位的97.55元報收，升0.8元或0.83%，為少數表現突出的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意新地摩通購輪(28159)。28159昨收0.56元，其於今年12月22日最後買賣，行使價為100元，兌換率為0.1，現時溢價8.25%，引伸波幅28.6%，實際槓桿7.7倍。此證仍為價外輪(2.51%價外)，惟數據尚算合理，交投在同類股證中又屬最暢旺一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日高開後表現分化，滬綜指表現相對強勢，軍工、央企改革概念及交運板塊大漲，帶動大盤衝高突破三千關，滬綜指收報3,006.39點，升0.6%，創兩個半月新高；創業板跌0.12%；深綜指升0.23%。兩市交投續放量，滬深市成交額合共7,078億元人民幣，增加7.5%。

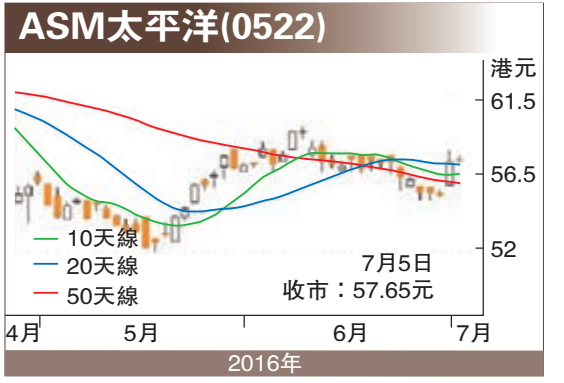
【投資策略】：國家主席習近平指示要做強做優做大國企，深化國企改革，央企改革概念股受鼓舞；北京發佈交通建設規劃綱要「十三五」期間交通基礎設施項目總投資約7,505億元人民幣，交運板塊集體造好。A股延續升勢，主要受惠於財新6月中國服務業PMI錄得52.7，較5月回升1.5個百分點，並創2015年7月以來新高，帶動上證自5月以來重上3,000點水準。技術上，上證昨日終成功突破3,000點並企穩，而且成交亦有配合增加，走勢明顯較早前強，如短期連前頂位3,085點亦能突破，則正如昨日所述，本輪行情將很大機會漲到3,200點。

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

半導體行業轉旺 ASM逆市走強

港股連升3個交易日累漲887點後，在市場欠缺新消息刺激下，市況昨現較明顯的獲利回吐壓力，恒指單日收跌308點，收報20,750點，但仍因企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，所以暫時仍可視為急升後的正常調整。在昨日逾300點的跌市中，藍籌股僅九倉(0004)、新地(0016)和招商局(0144)尚錄得升幅，港鐵(0066)和百麗(1880)則持平，其餘股份均錄得不同程度的跌幅。不過整體沽壓依然十分有限，而資金也有跡象傾向炒股唔炒市。觀乎多隻零售消費股昨日便見逆市走強，其中大快活(0052)漲達5.28%，周生生(0116)和六福集團(0590)亦升逾3%。ASM太平洋(0522)於周一已見異動，在成交急增下升3.79%，股價昨早市進一步搶高至57.9元，即使大市投資氛圍轉弱，該股仍一直保持升勢，收報57.65元，仍升0.1元或0.17%，成交縮減至7,632萬元。ASM為半導體設備生產商，在物聯網蓬勃發展下，有利半導體設備行業發展，對該股後市反彈的空間續可看高一線。事實上，汽車產業正加快電氣化、自動化和聯網化發展進程，帶動車用電子與零組件需求高漲；而物聯網多元應用也引發龐大感測、通訊、控制和電源等晶片商機，皆可望為半導體行業來龐大的商機。



去年第四季及去年同期分別增加13.8%及18.8%。值得一提的是，管理層較早前表示，隨著集團單項持續增加，預計第二季度收入按季可錄雙位數增長，但仍低於去年同期，上半年累計收入亦較去年倒退，要待下半年才有望重回增長階段。ASM下半年可炒行業復甦概念，股價近期亦已作整固，趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標暫看1個月高位的59.8元，中線目標則看4月初以來阻力位的64元。

下半年有望回復增長期

業績方面，集團今年首季營業額下跌6.3%至28.6億元，盈利下跌53%至1.34億元，毛利率下跌3.4個百分點至33.1%。集團新訂單按年下跌11.9%至4.093億美元，惟首季訂單總額已超越2014年首季度水平，其中物料業務訂單總額錄得較大的增幅，較

英國大放水 股市不太淡

周二亞太區股市除內地A股外全線回落，主要是英鎊重現跌勢令市場相信歐美股市下跌，惟跌幅在約半個百分點內，屬上周顯著上升後的健康調整。內地A股受到央企要做強做優做大及北京公佈「十三五」規劃巨額交通基建消息刺激，上證指數終躍升3,000關，收報3,007，升0.6%。港股低開140點重回21,000樓下，匯豐(0005)及中資金融股壓力較大，最多跌逾300點，低見20,737，收報20,751，全日跌308點或1.46%，區內跌幅最大。港股連升三日後回調屬預期之內，20天線20,640及10天線20,579為支持，這次回調，有利回流資金收集。

美股周一休市，昨天亞太區股市在未有利好消息下出現回吐，在外匯市場的英鎊回落、日圓復升，令市場憂慮歐美股市回調。午市港股跌幅擴大至逾300點，道指期貨下跌及英鎊跌、歐元成為利淡影響。

在市場觀望英國上周五取消盈餘預算後的相應行動，在昨日傍晚有新進展，英倫銀行放寬對銀行業的監管措施，取消在今年3月時的決定，把銀行業逆周期資本緩衝回復至0，直至明年6月，預計可以釋放1,500億英鎊潛在貸款。

英銀行釋放千五億鎊

英倫銀行指出，有證據表明英國脫歐風險開始顯現，認為當地的金融市場穩定前景在一段時間都會有挑戰，央行要確保銀行業維持放貸，保險公司不會拋售公司債，又指必要時會隨時採取行動，支持金融穩定。行長卡尼表明，英國要在夏季減息，並提供其他刺激措施，以緩解公投決定脫歐帶來的衝擊。

英倫銀行上述舉措，令英鎊應聲大跌，匯價再創31年新低，並跌穿前周五英國落實脫歐後的1.314低位，並下破1.31關，瀉至1.3048水平。至於股市，由於央行表明夏季減息，倫敦股市

倒升，德、法股市急跌，而美股復市亦跌逾百點。

英倫銀行的行動，其實有效避免金融系統風險及扶持經濟，不會對歐盟經濟加深衝擊，故對這次調整不宜過於悲觀。

央企做優做強 中糧等可捧

回說港股，央企股獲國家主席習近平要求做強做優做大，有利央企股價前景。習近平在全國國有企業改革座談會作出指示強調，國有企業是壯大國家綜合實力、保障人民共同利益的重要力量，必須理直氣壯做強做優做大，不斷增強活力、影響力、抗風險能力，實現國有資產保值增值。他強調，要堅定不移深化國有企業改革，堅決防止國有資產流失。

昨日A股央企改革概念股受鼓舞，中成股份(深：000151)漲7%、南京熊貓(滬：600775)升5.5%、中國重工(滬：601989)升3.8%、中糧系股份集體上揚，中糧屯河(滬：600737)升2%、中糧生化(深：000930)升2.5%。

港股的南京熊貓(0553)升1.1%收報5.96元。港上市的中糧(0606)、華創(0291)、華潤置地(1109)等，中線股價前景看好。



司馬敬



7月5日。港股大盤連升三日後，出現升後回整，恒指跌回21,000關口以下。在短期累積漲幅已多的背景下，加上A股持續強勁影響到南下資金的流量，都是港股出現回整的影響因素。過去兩日，港股通的日流量都是低於6月份平均流量20多億元人民幣。目前，恒指的初步支撐點維持在20,200，守穩可以保持總體穩定性，市場有繼續炒股不炒市的機會。操作上可以適度選股來跟進，但不宜過份激進。

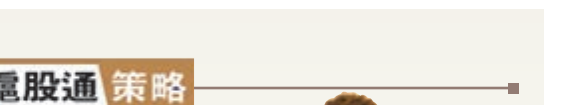
恒指連升三日後出現低開低走，並且以接近全日最低位20,737來收盤，大市成交量出現明顯縮減，市底承接力有減弱跡象。指數股普遍受壓，深港通題材股亦終於出現了降溫跡象。恒指收盤報20,751，下跌308點或1.46%，國指收盤報8,643，下跌159點或1.8%。另外，港股本板成交量進一步縮降至536億多元，而沽空金額有55.3億元，沽空比例10.31%。至於升跌股數比例是510:978，而日內漲幅超過10%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

可選績佳新經濟國策股 權重指數股方面，騰訊(0700)創出新高後，回跌1.39%至176.4元收盤，而早前受到避險



承接連日升勢，滬指昨成功挑戰3,000點關口，創兩個半月新高，滬指收報3,006.39點漲0.6%，滬深綜合收報10,602點跌0.07%，兩市成交大增至7,078億元人民幣。次新股繼續搶眼，其他個別題材，包括軍工、鐵路、白酒及煤炭板塊亦繼續受投資者追捧，相反萬科A再成黑天鵝，競價時段內跌停，拖累深指。

鐵路板塊全日維持升勢，中鐵二局、時代新材及晉西車軸分別升約4%。由於國家發佈防汛抗汛消息，國務院總理李克強視察淮河防汛，市場預期國家將進一步加快水利建設，水利股午後大漲，安徽水利漲停，三峽水利、巨龍管業及葛洲壩各漲逾5%。除此之外，冷鏈相關行業及白酒板塊亦成為午後股市動力，烟台冷輪及大冷股份各漲4.6%及6%，貴州茅台再創上市新高；軍工股受中船防務及北方導航再度漲停。六月份經濟數據反映內地上半年出口及製造業疲弱，固定資產投資回落，普遍認為下半年人行將透過逆回購及降準雙管齊下提高市場流動性。筆者對A股衝擊3,100點仍感樂觀，市場昨開始出現更替現獲利盤，熱炒股輕微喘息，建議投資者適量獲利，轉向留意藍籌板塊，如醫藥、環保、基建及新能源汽車板塊。



近日人民幣價格由每美元兌6.58人民幣，下跌1.35%至過去五年半新低6.66元人民幣，市場資金趨向避險流向貴金屬及美元，美元匯價大幅上升，同時在過去寬鬆貨幣政策下人民幣匯率一直受到極大壓力，筆者認為本次人民幣匯率調整已反映國家經濟放緩及資金外流情況，加上外管局針對跨境資金活動政策初見成效，資本流出自三月起轉趨穩定，但市場受不明朗情緒影響過度反應下，人民幣短期內將進一步下試每美元兌6.80元人民幣，投資者需留意人民幣匯率下跌將影響部分側重於外債或側重國內收入的企業業績。

人幣5年新低未礙A股上升 筆者為證監會持牌人士



中海物業(2669)主要提供物業管理及其相關服務，其客戶包括中、高端住宅、商用物業、政府物業內的業主、租戶、企業以及地產發展商、及其他物業管理公司等。截至去年底止，集團以之「中海物業」品牌管理於香港、澳門及內地50個城市及地區共427個項目，管理面積合計約達82.6百萬平方米，按年升46.5%。業績方面，集團去年營業額增加17.6%至25.44億元，當中佔總收入92.9%的物業管理收入增



6.2%至23.65億元，增值服務收入則升40%至1.8億元，惟整體毛利率只有20.6%，稍為低於同業，主因集團過去主力拓展毛利能力較低的物業管理所致。 未完成合約達11.65億 另外，股東應佔溢利增長20.6%至1.17億元。期內，中海物業接獲新增物業管理合約額5.1億元，而截至去年12月31日止之未完成合約總額則為11.65億元，均為未來業績表現提供基礎。 為防止內地經濟進一步放緩，中央政府已出台支持房地產市場措施，令房地產銷售及樓價等均見回升。於今年上半年，內地百城樓價上半年累計增長

7.6%，而隨着內地的房地產市場價量均趨勢向好，料可帶動物業管理需求。另外，集團母企中海外(0688)早前向中信收購內地住宅物業組合，再配合其新落成物業，料可持續提升中海物業的物業管理面積，而憑藉其母公司的品牌效應，相信亦可增強集團於市場上的認受性及競爭能力，為公司帶來持續的發展機遇。 展望未來，集團除加大拓展毛利能力較高的增值服務外，亦繼續開發線上線下(O2O)平台，提供如物業租賃、房屋裝修及其他服務等，以打造社區新型的商業生態服務體系，同時亦可捕捉「互聯網+」概念所帶來的機遇，前景值得看高一線，建議可於1.10元買入(昨天收市1.13元)，上望1.25元，1.02元止蝕。 本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)