

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市4連升後，上證綜合指仍持穩，以3,017點近平收。至於港股經過兩日急速調整後，股指昨現反彈走勢，恒指收報20,706點，升1.03%。港股反彈，觀乎中資股主要以個別發展為主。值得注意的是，部分板塊個股表現也變得十分波動。就以金礦股為例，招金礦業(1818)早市曾創出9.87元的52周新高，但走低至9.08元報收，倒跌0.09元或0.98%。

汽車股整體表現則較佳，當中吉利汽車(0175)曾高見4.53元，收報4.44元，仍升0.14元或3.26%。此外，長城汽車(2333)和華晨中國(1114)分別升5.49%和4.1%。汽車股有運行，估值一向較為偏低的東風集團(0489)也見受捧，尾市一度走高至8.08元，收報7.98元，仍升0.13元或1.66%。受惠於日資合資公司推出多個新型號汽車，推動集團汽車銷量持續向上，繼去年全年銷售上升7.8%後，今年首季的乘用車銷售再同比增9%。

東風管理層較早前預期，今年中國汽車銷量增長只有4%至6%，而集團銷量目標為304.5萬部，按年增長6.2%，其中乘用車按年增7.1%至270萬輛，商用車目標則維持於去年的34.5萬輛，而新能源車銷售目標則倍翻至3萬輛。東風往績市盈率5.06倍，在同業中仍處於偏低水平，而市賬率0.69倍，也有被低估之嫌。汽車板塊炒味仍濃，東風仍具追落後潛力，上望目標為1個月高位的8.96元，惟失守近期低位的7.51元則止蝕。

騰訊撐市 購輪11157 鑊氣夠

騰訊(0700)昨收報176.3元，升2元或1.15%，續為升市的「火車頭」。若繼續看好該股攀高行情，可留意騰訊高盛購輪(11157)。11157昨收0.152元，其於明年7月21日到期，行使價為188.88元，兌換率為0.01，現時溢價15.76%，引伸波幅28.2%，實際槓桿5.3倍。此證仍為價外輪(7.14%價外)，但因有較長的期限可供買賣，數據又屬合理，加上交投在同類股證中最暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日低開後表現反覆，滬綜指全日圍繞3,000點掙持，雖曾失守3,000點，惟有金屬股抗跌，支持大盤力守3,000關，滬綜指收報3,016.85點，僅跌0.45點；創業板跌0.34%，實績指近平收。兩市交投放量，滬深市成交額合共7,335億元(人民幣，下同)，較周三成交6,636億元，增加10.5%。

【投資策略】：釀酒行業漲漲，升逾5%，食品及次新股表現活躍，升逾2%，券商股尾市抽升。有色金屬期貨7月維持反彈走勢。

內地股市終結四連升，上證升至3,000點上方開始出現獲利回吐，加上如昨日分析，現時未有較實質利好消息出現，加上外圍市場普遍走軟，短期股指有壓力亦屬正常。技術上，上證從6月24日低位反彈已經累升了超過200點，現時開始進入整固階段，但若短期能在調整後衝高並突破前頂位3,085點，則後市很大機會挑戰3,200點，如較保守的投資者則可以開始逢高減持鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 7月7日收市價 *停牌

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

盈喜正面 天譽靜極思動

市場再炒美暫緩加息，港股經過連跌兩日後，市況昨現反彈行情，恒指收報20,706點，升211點或1.03%，全日成交萎縮至僅496億元。港股漸見喘定，料續有利資金回流落後股建倉。

天譽置業(0059)日前因確認廣州項目收益，而料中期業績扭虧為盈，該股受盈喜刺激，於消息曝光的翌日曾見異動，一度搶高至0.82元，其後回順至0.7元水平窄幅橫行，昨平收0.7元，全日成交僅9.92萬元，交投無疑十分疏落，但既然消息面利好，仍不妨伺機吸納博反彈。

天譽總部設於廣州，主要佈局南中國房地產市場，專注發展高級商業住宅物業、寫字樓、酒店式公寓及酒店以及物業管理。旗下項目包括廣州洲頭咀天譽半島項目、廣西南寧天譽花園項目、南寧天譽東盟創客城項目和湖南永州天譽·華府項目。

集團盈喜，預期截至今年6月30日止6個月，中期業績轉虧為盈，而去年同期虧損約7,030萬(人民幣，下同)。盈利的主要原因是集團位於廣州的天津

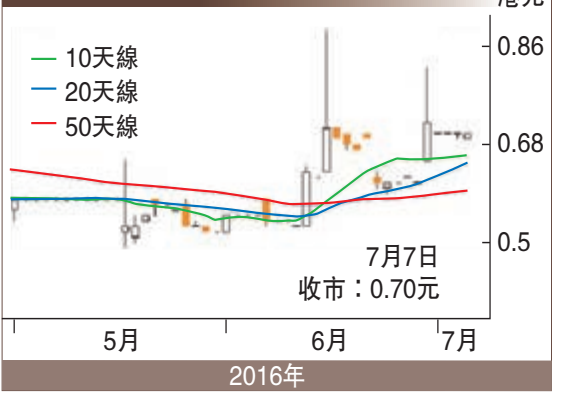
河北路項目(總建築面積為11.2萬平方米)，於今年4月完成建築後及交付予買家而確認收益。據悉，天譽會於8月公佈中期業績。

天譽去年合同銷售額合共約33億(可售建築面積合共約為34.78萬平方米，主要來自廣州海珠區洲頭咀及南寧兩個項目)，達到全年目標合同銷售額30億元的109%。今年主要繼續預售天譽半島及南寧天譽花園項目，而管理層已設定全年銷售額目標為36億元，較去年的合同銷售額高10%。

南寧青年社區售千五套

值得一提的是，集團早前在南寧天譽花園試推2,000套的青年社區項目，市場反響熱烈，已售1,500套。據悉，相關的青年社區項目，戶型一般在36平方米至76平方米，配套居住、生活和創業等設施，平均每平方米售價較普通住宅高，毛利率亦較理想。青年社區項目明顯得到剛需支持，集團將在廣西南寧東盟創業城項目中持續推出該類房型，同

天譽置業(0059)



時還將發展商業物業，其未來兩年利潤可望穩步上升。

另一方面，天譽下半年有意在廣州及周邊地區、南寧及武漢等城市增持條件合適的項目，主要目標為一線城市及具發展潛力二線城市，又不排除尋找合作夥伴，盈利改善的空間可看高一線。趁股價整固期收集，中線博反彈為1港元。昨日提及潤地(1109)，文內有關萬科股權爭奪戰，應為華潤集團持有股權而水漲船高。

港股市底強 有力收復21000關

美股周三在急跌127點後拗腰反彈78點，道指升上17,919，帶動周四亞太區股市扭轉前兩天急跌市而普遍反彈，以港、韓升逾1%較突出。內地A股在連漲四日後，昨天有回吐壓力，上證指數曾失守3,000關，惟尾市收復，上證收報3,017，跌不足半點。港股高開112點後，反覆回升，全日高低位為20,731/20,577，並以20,707收市，全日升212點或1.03%，惟成交減少至496億元。恒指平均線前市連失三關，但昨天即收復，重上10天、20天、50天線，顯示港股市底仍強，上周形成的升勢未轉壞，有力收復21,000關。 ■司馬敬



美股三大指數連日在歐股大跌後止跌回升，利好消息包括聯儲局6月議息會議記錄顯示，多數委員指出英國脫歐公投或引發金融市場動盪和損及美國經濟，整體認同採取觀望態度的做法，等待更多就業數據公佈，以及英國公投決定對環球金融狀況及美國經濟前景的影響。上述論調解釋了利率期貨市場為何對9月加息機會降至近零的原因。

美歐央行會議記錄均正面

至於歐洲央行會議記錄表示，英國脫歐可能對歐元區造成明顯的負面效應，進一步削弱經濟前景。在今晚公佈非農業就業數據前，昨公佈的美國6月私人機構新聘員工17.2萬人，多過市場預期的15.9萬人，但5月份新聘員工就向下調訂至16.8萬人。市場預期6月非農業新增職位增加17萬人，失業率4.8%。在5月份，非農數據意外大跌至3.8萬個職位，故今晚數據備受矚目，但因私企新聘員工勝預期，料非農數據中性正面。

圍繞內地金融有正面消息，可解釋近日內地股市反覆向好的原因。人民銀行昨公佈，至6月底止外匯儲備約3.205萬億美元，按月上升134.3億美元。期內，以國際貨幣基金組織特別提款權(SDR)計價的外匯儲備規模為2.3萬億元，按月上升161.6億元。另外，官方儲備資產中的黃金儲備774億美元，按

月上升約70億美元。

回說股市，港股在不足500億元下反彈逾200點，說明動力來自期指市場，7月期指收報20,706，升196點，屬平水，成交合約9.95萬張，相當於市值1,024億元，反映期貨成交量仍較活躍，主導現貨走勢。

重磅股為期指相關買賣盤左右，在昨天反彈市中，騰訊(0700)、中移動(0941)分別提升1.1%、1.9%較為突出，而前市急回的內銀股，亦回穩反彈，不過以建行(0939)反彈1.5%的幅度較大，收報5.11元，成交10.95億元，其中來自港股通的買入額佔達5.54億元。建行自上月以來一直是港股通的主力股份，長時間在前三大成交額，建行的大型買盤到昨天為止仍然強橫，在基本面、消息面利好消息在醞釀。

講開又講，從港股通的異動成交亦可看到春江鴨看動向，周三進入前三的吉利汽車(0175)，成交突增至1.19億元成交，果然昨天港市吉利股價提升0.14元或3.25%，收報4.44元，成交額增至5.19億元，連帶汽車板塊亦顯著上揚。吉利昨日公佈6月總銷量按年增長41%，按月增2%。

敏華急升5%創新高

業優股反彈強，敏華控股(1999)昨天急升5.2%，收報12.36元，成交9,980萬元，創歷史新高。

港股透視

港股縮量回升 短期走勢反覆

7月7日。港股連跌兩日後，出現縮量反彈。恒指回企至20,600以上，發出了初部回穩信號，但是大市成交量未能增加配合，縮降至不足500億元，市場謹慎觀望態度仍濃。操作上，建議繼續觀察恒指能否站穩在20,259之上(英脫歐當日的收盤價)，可以適度選股跟進，但在未有超越拋售前，未宜過份激進介入。選股名單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。另外，黃金相關股是熱點並且形成了趨勢，可以關注股價在強勢回整時的吸納機會。

恒指出現縮量回升，在盤中曾一度上升236點高見20,731，並且以接近全日最高位收盤，但是成交量未能增加配合，亦未見有新一批領漲指數股出現。恒指收盤報20,707，上升212點或1.03%，國指收盤報8,601，上升98點或1.15%。另外，港股本板成交量縮降至496億元，而沽空金額有52億元，沽空比例10.48%。至於升跌股數比例是882:576，而日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

板塊股份各走極端

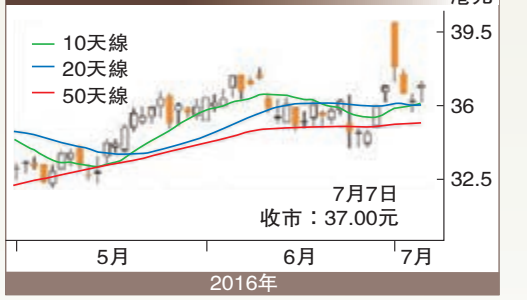
回顧第二季表現，港股總體是走出了一波區間反覆的行情，而盤面則呈現出分化走勢發展。在4月份，由於

內地經濟呈現回暖跡象，曾一度刺激恒指在當時上衝至21,654高點，其後，美聯儲加息機會增加，恒指出現掉頭回跌，並且在5月份曾低見19,595。在經歷了2,000多點的反覆波動後，隨著MCSI未有納入A股，深港通未有正式宣佈開通，資金流入港股的速度有再度放緩跡象。但是，英脫歐後亦未有引發明顯資金外流，加上美國加息機會驟降了，港元拆息在早前升後已見回落，港股出現資金面壓力不大。因此，在進入第三季的開局，在資金量沒多了也沒少了的背景下，估計港股仍未有擺脫反覆上落格局的機會，有繼續處於存量資金互相擠壓過程的可能，板塊跟板塊之間、板塊內部之間，將繼續出現分化以及各走極端的行情。

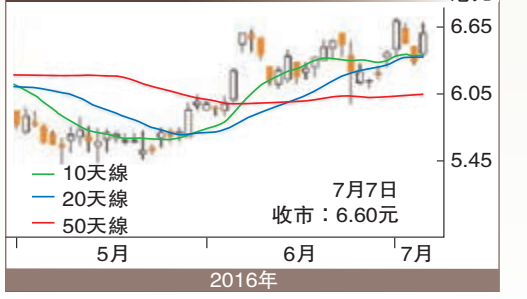
2025為好淡分水嶺

目前，恒指的中期運行區間仍見於19,500至21,500範圍內，而中短期走勢方面，20,259可以是恒指目前的好淡分水嶺，這是6月24日英國公投脫歐後、恒指當天的收盤價。在大盤未脫反覆格局的形勢下，相信市場將繼續分化行情發展。而以板塊來看，能夠延續第一季上

國藥控股(1099)



長城汽車(2333)



行行情的，包括有金礦股、公用股、煤炭股，以及內銀股等等。另外，扭轉了第一季漲勢掉頭回來的，包括有澳門博彩股、航空股，以及內險股等。而板塊內部出現明顯分化走勢的，包括有醫藥股、科網股、以及汽車股，國藥控股(1099)、長城汽車(2333)等均處強勢。以傳統智慧來看，在市場反覆擠壓的行情裡，強者恒強將會是特徵之一。此外，弱勢股出現反轉的可能也會下降了，更多是超跌博反彈的交易機會。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

361度有望受惠行業增長



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

361度(1361)主要從事銷售自家361°品牌的體育用品，包括鞋類產品、服裝及配件業務。隨著內地體育用品行業經過數年的渠道整合及去庫存，行業已逐步進入復甦期，加上中央推動「全民健身計劃」，將長遠利好集團業務發展。

末季訂單高單位數增長

另外，集團今年將作為官方贊助商贊助巴西里約奧林匹克及殘疾人奧林匹克運動會，相信將提升集團在全球的品牌影響力，及在巴西和眾多市場的銷售。

集團2016年核心品牌冬季訂貨會，及童裝秋/冬訂貨會已於3月底舉行，核心品牌於今年第四季度的訂貨會訂貨價值(以批發價值計算)錄高單位數升幅，連續第九個季度錄得改善，表現不俗。今年首季，集團361度主品牌錄得同店銷售增長7.2%，平均零售折扣為28%。獨立營運業務361度童裝品牌錄得同店銷售增長7.5%，有121間新增門店，銷售網點總數達2,471個。期內，集團新增230間門店，另關閉336間門店，使門店總數達7,102間。集團計劃將門店數量維持

在約7,000間，未來將繼續專注於提升門店效益。

今年5月底，集團擬發4億美元優先無抵押票據，年息7.25厘；集資淨額約3.91億美元，有關資金將用作一般營運資金用途，包括但不限於償還若干現有債務，有望改善資金情況。走勢上，5月25日高開低走，形成「烏雲蓋頂」的利淡形態，跌穿各主要平均線，STC%K線繼續走低於%D線，惟MACD維持牛差距，以及跌至保壓加通底線得沾壓線減，可考慮2.1元吸納(昨天收報2.15元)，反彈阻力2.45元，不跌穿2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)