



紅籌國企 窩輪

張怡

業務勝同業 海通證券跑贏

內地股市昨以反覆偏好為主，上證指數曾升穿3,000關，高見3,022點，最後以2,995報收，收窄至升0.23%。至於港股則隨外圍美股造好，收報20,880點，升1.54%。投資市場氛圍改善，亦有利中資股的表現，當中中煤能源(1898)、招金礦業(1818)、紫金礦業(2899)和中國通信服務(0552)均漲逾3%，並齊齊創出52周新高。

中資券商股昨日整體表現亦見不俗，當中海通證券收報12.82元，升0.26元或2.07%，表現跑贏不少同業。海通證券(6837)日前發通告表示，按中國會計準則，該公司(非合併)淨利潤8.71億元(人民幣，下同)，按月上升157.4%，但按年則下跌56.47%；營業收入14.71億元，按月增加128.4%，按年跌54.29%。

另外，期內旗下的海通資產管理淨利潤2,298.16萬元，按月升46.62%，按年升17.56倍。雖然海通證券上半年業績難寄厚望，但較同業的表現則依然優勝。值得一提的是，上證去年上半年累漲逾3成，而今年上半年則仍跌約17%，券商業績未如理想已可預期，但海通證券近月來按月的升幅均十分強勁，反映其業務表現已漸入佳境。

今年預測市盈率約9.5倍，在同業中並不貴，其H股較A股折讓約30%，又屬同業中折讓較大的股份。趁股價走勢轉好跟進，若短期升穿13.24元(港元，下同)的1個月阻力位，下一個目標將上移至4月中旬高位的13.75元，惟失守50天線支持的12.62元則止蝕。

平倖追落後 購輪揀28800

中國平安(2318)昨收33.8元，升1.96%，為表現較突出的重磅藍籌之一。若看好該股追落後行情，可留意平安瑞銀購輪(28800)。28800昨收0.13元，其於今年11月22日最後賣賣，行使價為36.93元，兌換率為0.1，現時溢價13.11%，引伸波幅30.4%，實際槓桿8.9倍。此證仍為價外輪(9.26%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證中較暢旺的，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日個別發展，滬指最多升約34點或1.17%，午後3,000點得而復失，最終收報2,994點，升6點或0.23%，兩市成交急增18.6%至6,999億元人民幣。深成指高開曾升123點或1.15%，收報10,594點，跌16點或0.16%。滬深300指數收報3,203點，升11點或0.35%；而創業板指數收報2218點，跌20點或0.91%。

【投資策略】：內地期貨市場多數品種上漲，貴金屬及有色金屬品種升幅大，有色金屬股大漲。上周末公佈經濟數據對市場流動性和預期的穩定提供了條件，同時CPI數據給貨幣政策提供了空間，不過，在刺激方案未出台前，市場仍未完全過於樂觀，上證在3,000點前時即見壓力，反映不少投資者在此水平先行套利，鎖定利潤。技術上，上證目前進入調整期，大市整體仍在上升軌道內，如今周能在調整後衝高並突破前高位3,085點，則有望挑戰3,200點，仍建議較保守的投資者可以先行逢高減持鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表		7月11日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.86216		(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)	4.64	27.64	85.53	
浙江世寶股份	1057(002703)	8.9	31.02	75.26	
京城機電股份	0187(600860)	3.03	9.3	71.91	
昆明機電	0300(600806)	2.28	6.44	69.48	
山東墨龍	0568(002490)	3.14	8.76	69.1	
南京無線電子	0553(600775)	6.06	16.4	68.14	
中船防務	0317(600685)	12.72	34.09	67.83	
中石化油服	1033(600871)	1.5	3.86	66.5	
兗州煤業股份	1171(600188)	5.13	12.76	65.34	
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.96	9.73	64.91	
上海電氣	2727(601727)	3.23	7.93	64.88	
中海集運	2866(601866)	1.68	4.12	64.84	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.06	14.84	64.79	
洛陽鉚業	3993(603993)	1.89	4.55	64.19	
東北電氣	0042(000585)	2.8	6.53	63.03	
山東新華製藥	0719(000756)	4.85	11.28	62.93	
廣汽集團	2238(601238)	9.75	22.14	62.03	
海信科龍	0921(000921)	3.56	7.85	60.9	
天津創業環保	1065(600874)	3.59	7.85	60.57	
大慶發電	0991(601991)	1.93	3.99	58.3	
中海油田服務	2883(601808)	6.12	12.3	57.1	
中國遠洋	1919(601919)	2.77	5.21	54.16	
大連港	2880(601880)	3.39	6.09	52.01	
北京北辰實業	0588(601588)	2.41	4.3	51.68	
鄭煤機	0564(601717)	3.31	5.87	51.38	
四川成渝高速	0107(601107)	2.68	4.75	51.36	
中國南方航空	1055(600029)	4.52	7.56	48.45	
中國石化	1618(601618)	2.29	3.79	47.91	
上海石油化工	0338(600688)	3.74	6.17	47.74	
東方電氣	1072(600875)	6.09	10.01	47.55	
中國東方航空	0670(600115)	4.11	6.72	47.27	
江西銅業股份	0358(600362)	9.37	15.26	47.06	
金隅股份	2009(601992)	2.44	3.93	46.47	
華能國際電力	0902(600011)	4.49	7.1	45.48	
中聯重科	1157(000157)	2.71	4.2	44.37	
新華保險	1336(601336)	27	40.83	42.99	
中國集團	2039(000039)	9.66	14.52	42.64	
中國鋁業	2600(601600)	2.69	3.99	41.87	
興通通訊	0763(000063)	9.78	14.23	40.75	
金風科技	2208(002202)	10.5	15.24	40.6	
華電國際電力	1071(600027)	3.48	4.98	39.75	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.78	2.51	38.86	
晨鳴紙業	1812(000488)	6.14	8.55	38.09	
中海發展股份	1138(600026)	4.39	6.11	38.05	
長城汽車	2333(601633)	6.61	9.19	37.99	
中國石油股份	0857(601857)	5.31	7.28	37.11	
海味雜貨	1513(000513)	35.2	47.3	36.51	
白雲山	0874(600392)	19.6	26.37	35.92	
紫金礦業	2899(601899)	3.02	4.05	35.71	
中國中車	1766(601766)	7.02	9.24	34.5	
中煤能源	1898(601898)	4.22	5.43	33	
比亞迪股份	1211(002594)	47.6	61.23	32.98	
中國交通建設	1800(601800)	8.37	10.7	32.56	
中國人壽	2628(601628)	16.54	21.11	32.45	
中國國航	0753(601111)	5.7	7.27	32.4	
海通證券	6837(600837)	12.82	15.8	30.05	
中國中鐵	0390(601390)	5.71	6.98	29.47	
中信銀行	0998(601998)	4.73	5.72	28.71	
民生銀行	1988(600016)	4.74	8.99	28.65	
深圳高速公路	0548(600548)	6.95	8.15	26.48	
交通銀行	3328(601328)	5.81	7	25.8	
青島啤酒股份	0168(600600)	26.15	30.3	25.59	
萬科企業	2202(000002)	15.88	18.27	25.06	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.59	3.98	22.23	
農業銀行	1288(601288)	2.81	3.09	21.6	
鞍鋼股份	0347(000898)	3.71	4.01	20.23	
中國鐵建	1186(601186)	9.34	10.01	19.55	
中國銀行	3988(601988)	3.09	3.26	18.28	
上海醫藥	2607(601607)	17.68	18.54	17.78	
中國太保	2601(601601)	25.85	26.8	16.84	
復星醫藥	2196(600196)	19.4	20	16.37	
招商銀行	3968(600036)	17.02	17.48	16.05	
滙豐銀行	2338(000338)	7.77	7.97	15.95	
中國神華	1088(601088)	14.16	14.39	15.16	
南商銀行	1398(601398)	4.24	4.73	14.59	
中信證券	6030(600300)	16.9	16.54	14.23	
廣發證券	1776(000776)	17.44	17.03	14.71	
中國平安	2318(601318)	33.8	31.79	8.33	
建設銀行	0939(601939)	5.19	4.8	6.78	
中國石油化工	0386(600028)	5.57	4.78	-0.46	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.46	-7.41	
安徽海螺	0914(600585)	18.84	14.89	-9.09	
東江環保	0895(002672)	13.34	*	-	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.69	*	-	

股市 縱橫

韋君

央企做強 中糧有運行

美股道指上周五勁升250點，走高至18,146點報收，刺激港股昨日顯著反彈，惟恒指早市高見20,972點已未見再進，最後回順至20,880點報收，仍升316點或1.54%，不過大市交投依然未見配合，僅602億元。雖然港股上升的動力欠勁，但外圍股市攀高勢頭未變，本地市場又有估值偏低的優勢，故現階段對後市仍可看高一線。

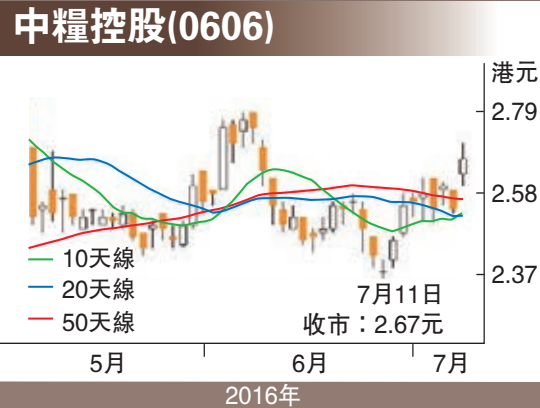
中糧控股(0606)昨成功升穿1個月高位，高見2.71元，收報2.67元，仍升0.13元或5.12%，成交金額增近6倍至5,7643萬元，其急升明顯獲交投配合。此外，該股已企穩於多條平均線之上，MACD牛差距擴大，技術走勢亦已轉強，配合消息面利好，料股價不難續有高位可見。

業績方面，集團去年收入雖減11.5%至825.5億元，並錄虧損3.33億元，但已較上年改善，而且分部業績表現理想。在五大業務板塊當中，除油籽加

工外，包括生化及生物燃料、大米加工及貿易、小麥加工、啤酒原料都實現了盈利。業績報告顯示，中糧的油籽加工業務去年營收下降23.6%至410.52億元，虧損達1.08億元，但較上年的15.19億元已然大減，毛利率提升至3.7%。大米加工及貿易扭虧為盈，錄得溢利約1.24億元。

憧憬將獲注優質資產

除了業績具改善空間外，央企銳意做大做優做強，母公司中糧集團炒重組概念，都是此系可看好之處。中糧集團旗下有多個下屬單位，包括中糧、中國食品(0506)、蒙牛乳業(2319)、中糧屯河(600737.SS)等。中糧集團去年營業總收入超過4,054億元(人民幣，下同)，淨利潤約13.22億元。今年3月，中糧集團公佈了其2020年的經營目標：營業收入將達7,500億元，總資產6,000億元，利潤總額



美股挑戰新高有利氣氛

周一亞太區股市承接美股強勢而全線上揚，以日股大升3.98%重上15,700水平最悅目，澳洲亦升2%，兩印升近2%，港、台、韓、星升逾1%。內地A股先升後回順，上證失守3,000關，收報2,995，微升0.23%。港股高開387點衝上20,951，最多升408點，高見20,973後有回吐及套現壓力，但退至20,840獲承接，收報20,881，全日升316點或1.54%，成交增至602億元，較上周五增27.8%。美股道指期貨續急升，料本周道指有力挑戰18,352新高，續有利股市氛圍，港股有望向21,000/21,500推進。

■司馬敬

美國6月非農就業數據大增而失業率回升，美股上周五大升衝上18,147水平，反映強勁的非農數據無礙市場對美聯儲局延後加息的看法，而美經濟活力持續，有利風險資金續投股市懷抱，並助長資金流向相對落後的亞洲新興市場。

在昨日亞太區股市顯著回升之際，內地A股先升後失守3,000關，為區內升幅最少市場，但過去兩周A股實際表現已跑贏區內股市，昨天升勢受窒，主要是市場關注創業板有個股涉詐騙資料而被退市，令市場憂慮事件擴大而影響市場信心。其實港股亦曾發生同類事件，證監曾飭令個別上市公司停牌繼而除牌，但港股新上市氛圍未受影響。因此，從保障投資者角度觀之，內地創板退市事件帶來的影響只屬短暫，不會影響大局。

日本將加碼刺激經濟屬正面

日本執政黨奪得參議院三分之二多數議席，安倍晉三昨午即宣佈會採取刺激經濟措施，傳聞今日會有公佈，包括涉及10萬億日圓及發行新國債。日本為世界第三大經濟體，加碼刺激經濟對環球股市正面。另一方面，有關海牙常設仲裁法院的「南海仲



港股 透視

港股升勢受制21000關

7月11日。美國就業數據表現勝預期，刺激美股升近歷史高位，港股亦借勢出現反彈，但恒指仍受制於21,000關口以下。總體上，恒指仍守於20,259(英脫歐當日的收盤價)以上，中短期走勢仍將反覆但偏穩。而英倫銀行將於本周四召開議息會議，內地第二季GDP數據將於本周五公佈，都是市場的短期關注焦點。操作上，建議可以適度選股跟進，但在未有出現超跌拋售前，未宜過分激進介入。

金礦股仍處強勢

恒指出現高開後徘徊的狀態，受到美股上周五的升勢帶動，恒指在開盤初段高見20,973後，窄幅徘徊在20,840至20,973之間，日內波幅僅有133點，觀望氣氛未散。恒指收盤報20,881，上升316點或1.53%；國指收盤報8,703，上升168點或1.97%。另外，港股主板成交量回升至602億元，當中有28億多元涉及聯通(0762)大手交易上板金額所得，而沽空金額有61.4億元，沽空比例10.19%。至於升跌股數比例是980：539，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

證券 推介

目前智能手機已在全球普及，雖然其整體出貨量增速已顯著放緩，但個別手機品牌的銷售卻仍保持強勁增長，相關企業可望受惠。本周筆者推介通達集團(0698)，因其為內地消費電子產品外殼行業龍頭之一，受惠華為及OPPO等手機金屬外殼訂單增長，業績增長動力足，加上現時估值吸引，值得留意。

金屬外殼需求穩撐業績

據通達公佈的業績報告顯示，截至2015年12月底，收入按年增長26.8