



紅籌國企 窩輪

張怡

重機擴產能 估值仍吸引

內地股市昨走勢偏軟，上證綜指退至3,044點報收，跌0.35%。至於港股則維持反覆走高的態勢，收報21,803點，再升143點。大市續提升，中資股續以個別發展為主，當中落後股的聯想集團(0992)出現五連揚，並成功突破5元關，收報5.1元，漲7.6%，成交逾倍增至1.99億股。聯想執行官楊元慶於7月7日至8日先後斥資9,340萬元增持2,000萬股，持股量增至8.12%，成為股價得以脫穎而出的藉口。

資金有跡象持續流入落後股建倉，重慶機電(2722)自5月初以來主要在0.79元至0.88元的區間內上落，昨收報0.86元，升0.01元或1.18%，成交176萬股，因現價已逼近橫行區頂部阻力，續可考慮跟進。

重慶機電日前宣佈，因重慶市計劃實施「成渝高速中梁山隧道擴容改造項目」，按照沙坪壩區規劃設計的紅線範圍，是次將徵收氣壓公司部分土地。重慶機電預計，集團可自出售土地實現收益約2.84億元人民幣。

另一方面，集團已就海上風電葉片產業化項目開發二期，將於江蘇如東擴建新廠房。據集團指出，一期項目於今年6月建成投產，現有生產能力已不能滿足現有訂單和潛在訂單的需求。為了有效覆蓋中東部及南方地區市場、海外出口市場以及內地海上風電市場的需要，集團決定斥資近3億元人民幣投資該項目。該股往績市盈率6.67倍，市賬率僅0.45倍，估值處於偏低水平。該股短期有望破位擴升勢，下一個目標將上移至1元關，惟失守近周低位支持的0.82元則止蝕。

中移挺升 購輪27663鏖氣鉤

中移動(0941)連升第6个交易日，昨收報93.8元，升0.6元或0.64%。該股愈升愈有，若繼續看好其後市表現，可留意中移中銀購輪(27663)。27663昨收0.33元，其於今年11月1日最後買賣，行使價為98元，兌換率為0.1，現時溢價8%，引伸波幅27.1%，實際槓桿10.6倍。此證仍為價外輪（約4.48%價外），惟數據尚算合理，交投又屬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】：內地股市昨天反覆走低，兩市成交略微降至5,577億元（人民幣，下同）。上證指數低開6點後，全日在窄幅上落，最多跌22點，全日收報3,043點，跌10點或0.35%，成交2,066.68億元。深成指低開30點，最多跌114點或1.06%，全日收報10,762點，跌61點或0.57%，成交3,510.21億元。滬深300指數收報3,262點，跌14點或0.44%；創業板指數收報2,249點，跌13點或0.61%。

【投資策略】：黑色系期貨收盤重挫領跌，煤炭及鋼鐵股走低。內地股市過去連升三周，加上剛公佈的第2季GDP按年增長維持6.7%，市場對中國經濟並無過度悲觀的理由，但同時對中央加快「放水」的憧憬亦降低，A股或回歸「慢牛」格局。技術上，上證開始見頂回落，現時正在消化前期大幅上漲所帶來的整固壓力之中，破頂關鍵仍處於短期能否突破前頂位3,085點，不過股指仍在升軌之上，仍然建議較進取的投資者可持貨多一段時間。

■統一證券（香港）

AH股 差價表					7月18日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.86369	(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)	4.67	28.13	85.66		
浙江世寶	1057(002703)	9.31	30.35	73.5		
京城機電股份	0187(600860)	3.03	9.54	72.56		
南京熊貓電子	0553(600775)	6.11	17.28	69.45		
昆明機電	0300(600806)	2.3	6.44	69.15		
山東墨龍	0568(600249)	3.24	9.01	68.93		
中石化油服	1033(600871)	1.5	4.12	68.55		
中船防務	0317(600685)	12.26	31.02	65.86		
安徽皖通公路	0995(600012)	6.22	15.38	65.06		
上海電氣	2727(601727)	3.26	7.99	64.75		
第一拖拉机股份	0038(601038)	4.04	9.85	64.57		
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.81	4.4	64.46		
兗州煤業股份	1171(600188)	5.19	12.43	63.93		
中海集運	2866(601866)	1.74	4.15	63.78		
東北電氣	0042(000585)	2.8	6.64	63.57		
山東新華製藥	0719(000756)	5.08	11.51	61.87		
廣汽集團	2238(601238)	10.42	23.24	61.27		
天津創業環保	1065(600874)	3.6	8.01	61.17		
大唐發電	0991(601991)	1.4	4.06	59.36		
海辰能源	0921(000921)	4.01	9.38	58.66		
中海油田服務	2883(601808)	6.21	12.61	57.46		
中國遠洋	1919(601919)	2.84	5.37	54.31		
鄭煤機	0564(601717)	3.36	5.93	51.05		
大連港	2880(601880)	3.43	6.03	50.86		
中國南方航空	0107(601107)	2.73	4.78	50.66		
中聯重科	1157(000157)	2.44	4.21	49.93		
北京北辰實業	0588(601588)	2.51	4.25	48.98		
江西銅業股份	0358(600362)	9.49	15.68	47.71		
東方電氣	1072(600875)	6.15	10.1	47.4		
中國中冶	1618(601618)	2.38	3.9	47.28		
上海石化	0338(600688)	3.81	6.23	47.17		
中國東方航空	0670(60115)	4.4	7.11	46.54		
華能國際電力	0902(600011)	4.53	7.18	45.5		
中集集團	2039(000039)	9.11	14.11	44.22		
中國鋁業	2600(601600)	2.63	4.05	43.9		
金隅股份	2009(601992)	2.69	4.07	42.9		
東江環保	0895(002672)	12.62	19.05	42.77		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.81	2.73	42.72		
風能科技	2208(002202)	10.84	15.99	41.43		
新華保險	1336(601336)	28.45	41.8	41.2		
華電國際電力	1071(600027)	3.51	5.09	40.43		
中興通訊	0763(000063)	10.4	15	40.1		
中海發展股份	1138(600026)	4.49	6.34	38.82		
長城汽車	2333(601633)	7.11	10.04	38.82		
中國航油	0753(601111)	5.9	8.1	37.07		
中國石油股份	0857(601857)	5.3	7.37	35.53		
白雲山	0874(600332)	20.35	26.85	34.52		
廣珠鐵路	1513(000513)	37.75	49.72	34.41		
晨鳴紙業	1812(000488)	6.59	8.67	34.34		
紫金礦業	2899(601899)	2.95	3.83	33.46		
中國中車	1766(601766)	7.12	9.24	33.43		
中煤能源	1898(601898)	4.39	5.66	32.99		
中信銀行	0998(601998)	4.94	6.26	31.83		
中國交通建設	1800(601800)	8.77	10.9	30.49		
中國人壽	2628(601628)	17.68	21.63	29.39		
深圳高速公路	0548(600548)	6.98	8.46	28.72		
海通證券	6837(600837)	12.92	15.45	27.76		
民生銀行	1988(600016)	7.99	9.55	27.72		
比亞迪股份	1211(002594)	52.65	62.65	27.4		
中國通海	0390(601390)	5.96	6.97	26.17		
萬科企業	2202(000002)	15.44	17.43	23.47		
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.64	4.08	22.93		
交通銀行	3328(601328)	5.19	5.68	21.06		
上海醫藥	2607(601607)	17.88	19.55	20.99		
農業銀行	1288(601288)	2.87	3.12	20.53		
青島啤酒股份	0168(600600)	27.9	29.94	19.5		
復星醫藥	2196(600196)	19.58	20.95	19.26		
鞍鋼股份	0347(000898)	3.91	4.17	19		
3988(601988)		3.2	3.35	17.48		
工商銀行	1398(601398)	4.36	4.34	13.21		
招商銀行	3968(600036)	17.36	17.25	13.06		
中國神華	1088(601088)	15.16	15	12.69		
中國鐵建	1186(601186)	9.6	9.29	10.73		
中國太保	2601(601601)	28.55	27.42	9.05		
建設銀行	6030(600030)	17.34	16.52	9.32		
瀋陽動力	0939(601939)	5.45	5.18	9.11		
瀋陽動力	2338(000338)	8.59	8.13	8.72		
廣發證券	1776(000776)	18	16.75	7.16		
中國平安	2318(601318)	36.75	32.69	2.88		
中國石化	0386(600028)	5.84	4.85	-4.02		
安徽海運	0177(600377)	11.1	8.99	-6.67		
江蘇海運	0914(600585)	19.9	15.69	-9.57		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.68	*	-		

股市 縱橫

內外銷需求強 創維撲52周高位

港股昨再升143點，收報21,803點，創出今年新高，市場股的焦點主要放在本地地產股及個別濠賭股上。事實上，收租股鷹君(0041)單日便急升9.93%，攀上52周高位，而信置(0083)也同創1年高位，收市升2.7%。

投資氣氛續改善，個股炒味也見轉濃，家庭電器及用品板塊便不乏熱捧對象，其中創維數碼(0751)曾高見6.3元，最後回順至6.17元，仍升0.15元或2.49%，走勢上，10天及20天線得以失而復得，有直逼52周高位6.69元之勢。

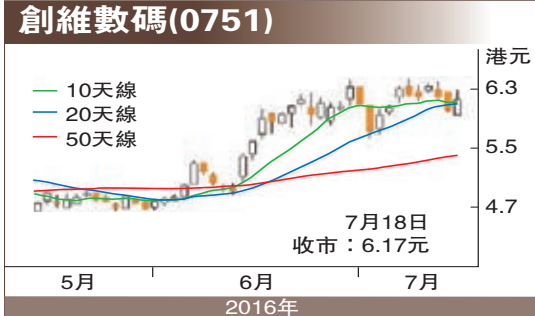
創維數碼截至今年3月底止年度，錄得純利倒退21.7%至21.7億元，若撇除一次性項目，查實多賺22.9%，整體毛利率按年擴大1.9個百分點至21.9%，期內電視機總銷售量創歷史新高，超過1,444萬台，尤其是智能電視機（4K）的銷售量上

升逾1倍至279萬台，業績表現勝預期。

併購德Metz效應漸顯現

創維數碼近兩個月公佈的營運數據也有不俗的表現，其中5月彩电事業部於內地市場的電視機總銷售量按年增加11%，至60.7萬部；其中智能電視機（4K）的銷售量按年增加133%；智能電視機（4K）的銷售量約佔39%，相比2015年5月約佔18%；智能電視機（包括4K及非4K）的總銷售量約達77%，相比2015年5月約佔59%；智能電視機（4K）的毛利率及平均銷售價格在所有電視機系列當中最高。至於集團6月份彩电事業部電視機總銷售量錄得138.5萬台，按年增加57%。其中，內地市場銷量66.7萬台，增加22%；海外市場銷量71.8萬台，增加113%。截6月底止，中國市場的

韋君

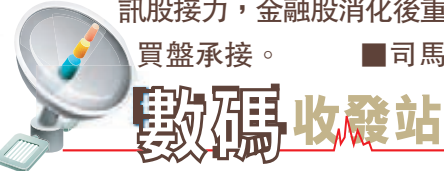


創維智能電視機累計激活用戶約1,372.6萬。內房今年上半年銷情理想，帶動家電需求大增，從創維數碼5月及6月銷售大增已可見一斑。至於集團海外業務表現也不俗，除了成功收購德國Metz的電視業務，借助其品牌打入歐洲市場外；又於去年底斥資約1.94億元，透過附屬向東芝收購旗下P.T. Toshiba Consumer Products Indonesia全部股份，藉此將旗下電視機和洗衣機業務覆蓋面，擴展及加快進軍東南亞市場步伐，都是其前景值得看好之處。候股價走勢轉好跟進，料短期有力再試年高位的6.69元。

港台股市齊齊破位

土耳其軍事政變迅速平息，周一亞太區股市一如預期未受影響，並保持上周升勢，多個市場續上揚，台股穿9,000關，升0.65%，星、馬、泰、印尼均溫和上升，內地A股及印度股市則回軟。港股輕微低開後高位反覆，午市跟隨道指期貨急升而升幅再度擴大，恒指突破今年初高位，曾高見21,822，收報21,803，再升144點或0.66%，惟成交降至555億元。港股連升六日創今年高位，即市消化短線回吐，凸顯期指大戶看好七月市挑戰22,000關的信心，港地產股及中資電訊股接力，金融股消化後重現買盤承接。

■司馬敬



土耳其軍事政變不足一日內流產，約6,000人被捕，包括2,700名法官及多名軍方領袖，暴力衝突導致265人死亡。總統埃爾多安再重申旅居美國的穆斯林教士居倫幕後策動政變，令土、美關係存有變數。昨日亞太區金融市場未受土國政變流產影響，油價偏軟，美元偏強，但亞股普遍維持升勢，反映資金回流亞股態勢未受土國事件影響，在台股衝破9,000關之外，港股亦升越21,700/21,800阻力。

港股六連升，累升逾1,200點，昨升上21,800水平，成交反而縮減至600億元之下，顯示資金動力放緩，亦反映港股由期指主導的升市，頗有屠熊味道，期指空倉熊證多集中在21,600/22,300，相當於近4,000張期指合約。

滬港通仍是買家天下，基金北上買滬股有達15億元；北水南下有14.6億元買入，較上周四、五縮減至數億元，顯示港股走勢轉強後，再吸引北水大手入市，而眾多股份中，匯豐(0005)獲3.16億元買入居榜首。

敏華送股炒除淨頗悅目

功能沙發產銷居世界前列的敏華控股(1999)，

上周五推薦除淨前收集，昨天果然炒除淨，曾升上5.87元，收報5.78元，升0.225元，升4%，成交3,700多萬元。敏華上周收市價為11.30元，除淨價為5.555元，故昨日收市價相當於舊價11.75元，攤薄開闊。

美國樓市復甦、人民幣下跌至6.692兌1美元，對已進佔美國功能沙發市場第三位、佔其總收入逾5成的敏華而言，可謂雙重受惠。敏華2016年3月底止全年度業績相當驕人，收入增長11.8%達73.28億元，毛利率大增3.9個百分點，達到39.9%，盈利按年增23.45%%至13.27億元，收入及盈利均創歷年紀錄，派末期息0.19元及一送一紅股。

敏華毛利率挺升，主要是原材料真皮、鐵架、印花布成本下跌7.3%至11.9%。此外，功能沙發的小型馬達（摩打）國產化率提升，亦提高毛利率。

講開又講，昨天除淨已是上市五年以來兩度一送一紅股，即由1股變成4股，等於舊價23.12元，連同連年派息2.47元，合共約25.59元，較上市價6.8元，上升2.76倍。上市五年合計盈利42.5億元，已派息27.47億元，派息比率達65%，是優質工業股的典範。

港股 透視

港股短期上衝動力放緩

7月18日。港股大盤持續走高連漲第六日，恒指進一步上探至21,800水平，但是大市成交量出現縮減，降回到600億元以下，短期上衝動力有放緩跡象，不排除有漲後回吐的機會。然而，港股在過去三周已逐步形成反覆上推的行情，恒指的中短期承接區在21,200至21,500建立，守穩其上，後市可望保持穩中向好的發展。操作上，在大盤保持穩定性的背景下，建議可以繼續選股跟進。

六連升成交縮減

恒指繼續震盪上行的走勢，走了一波六連漲，在盤中最高曾見21,822，並且再創年內的收盤價新高。弱勢落後股的反彈來得相對亮眼，其中，招商局（0144）漲了5.89%，聯想(0992)漲了7.59%。恒指收盤報21,803，上升144點或0.66%，國指收盤報9,091，上升41點或0.45%。另外，港股主板成交量縮降至555億多元，而沽空金額有63.1億元，沽空比例11.36%。至於升跌股數比例是711：774，而日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。回顧港股過去三周表現，有逐步形成反

證券 分析

訂單續增長 耐世特可低吸

雖然今年美國汽車市場的整體銷售呈現疲態，但個別車型如輕卡卻仍保持強勁增長，帶動相關設備企業保持增長。本周筆者推介耐世特(1316)，因其為全球領先的先進轉向及動力傳動系統、先進駕駛員輔助系統（ADAS）及自動化駕駛汽車技術公司，受惠產品結構改善及訂單增長，發展前景吸引，值得留意。

集團主要為整車製造商設計、開發、製造及分銷轉向及動力傳動系統及零部件。據集團公佈的年度業績報告，截至2015年12月底，上年集團收入按年增長12.8%至33.60億美元（下同），毛利按年增長29.7%至5.45億元，股東應佔純利按年上升27.3%至2.03億元，表現理想。

與東風合資拓內地汽車

集團業務主要集中在北美洲、中國、歐洲及其他市場，上年各地區佔總收入比分別為66%、22%、10%及2%。其中，北美洲作為集團收入貢獻最大

滬股通 策略

內地經濟改善 內房有看頭

美國企業最新公佈業績繼續下滑，市場憂慮美國復甦放緩，滬深兩市雙雙低開，全日於3,058點至3,032點窄幅上落，滬指收報3,045點，跌0.35%；深指收報10,672點，跌0.57%，兩市成交共5,577億元人民幣。

「十三五」規劃提出升級信息安全等級，量子密鑰分發技術將取代傳統加密技術，構建更安全通信網，信息安全方案規模將超過300億元人民幣。消息刺激量子通信概念股，新海宜漲停，百利電氣、浙江東方及中信国安分別升9.8%、8.6%及5.4%。

銀行股全日支撐大市，中信銀行及民生銀行升逾3%，南京銀行、建設銀行、光大銀行及交通銀行亦升超過1%。相反，早前公佈內地最新券商評級中多間大型券商被降級，券商股繼續受壓，東吳證券、山西證券、華泰證券及國元證券均跌超過3%。現階段滬指已站穩3,000點，但3,100點現重大阻力，目前未有新消息刺激前，筆者料滬指繼續橫行，建議投資者不宜高追入市。

中國上周宣佈經濟數據中，上半年汽車產量上升6%，商品房銷售額上升42%，零售數據理想，反映內地刺激經濟方案現成效，內需繼續支撐經濟轉型。筆者預料下半年內需將繼續加速，看好房地產市場發展。此外，人行透過貨幣政策增加中國廣義貨幣餘額，為經濟注入流動性，下半年普遍認為中央將一方面降準減息，另一方面將繼續加大政府支出雙管齊下。

筆者認為在多輪刺激方案下中國已解除經濟硬着陸風險，人民幣下半年亦不會再出現大幅度調整，整體經濟將如期增長。筆者下半年將放眼神州對金融制度及國企重組改革的步伐，結構性經濟改革成果將奠定出未來中國長遠發展基礎。整體內房上半年銷售超標完成，料下半年「金九銀十」效應下，銷售將進一步攀升。在市場憧憬中國第三季降準減息下，料內房將進一步受惠。

（筆者為證監會持牌人士）

比富達證券（香港）市場策略研究部 高級經理 何天仲

的市場，雖然今年上半年汽車整體銷量增速放緩，但輕卡表現強勁，上半年其銷量按年增長了9.2%，料可支撐集團北美業務的增長。此外，雖然中國市場表現仍低迷，但集團下半年可望與東風汽車合作成立合資公司，中國市場業務或可迎來強勁增長，利好集團長遠發展。

估值方面，以7月18日收市價7.15港元（下同）計，耐世特對應市盈率（P/E）和市賬率（P/B）分別為11.03倍和2.78倍，考慮到盈利增長前景，估值並不算貴。集團可持續受惠產品結構改善及訂單增長，發展前景吸引，投資者不妨在6.9元附近買入，目標價8.5元，止蝕6.2元。

本欄逢周二刊出（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）