

資金追電力股 華能後來居上

張怡

雖然人民幣昨日即期走勢偏強，惟內地股市則續走疲，上證綜指退至3,028點報收，跌0.29%。反觀港股表現較佳，攀上年高位的21,882報收，升0.97%。大市投資氣氛趨向良好，中資個股或板塊也不乏炒作熱點。個股方面，中海物業(2669)發盈喜，料中期業績倍增，刺激股價走高至1.41元報收，升0.22元或18.49%。

中資電力板塊再成熱捧焦點，當中紅籌電力股的中國電力(2380)和華潤電力(0836)分別升5.21%和4.9%。華能國際電力(0902)昨現先低後高的走勢，早市曾創出4.43元的52周低位，在紅籌電力股受捧下，該股也跟隨走勢好，並以近高位的4.6元報收，升0.14元或3.14%，成交逾倍增至9,238萬股。值得注意的是，華能在港股通雖面對逾7,000萬元的沽壓，但仍挺升，反映基金等回流資金低吸電力板塊，消化北水的回吐壓力。

華能股價尋底，相信與上半年發電量數據未如理想有關。集團日前公佈，今年上半年，集團累計完成發電量1,460.8億千瓦時，下降8.6%；完成售電量1,380.75億千瓦時，下降8.35%；平均上網結算電價394.46元/兆瓦時，下降12.37%。儘管華能今年業績難寄厚望，惟其往年盈率只有4.16倍，在同業處於偏低水平。該股獲「北水」垂青，料有利股價後來居上，上望目標為1個月高位的5.46元，惟失守4.43元支持則止蝕。

匯豐撐市 購輪27168護氣鉤

匯豐控股(0005)則重返50元之上，收報50.25元，升1.52%，為表現較佳的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐瑞信購輪(27168)。27168昨收0.183元，其於今年10月25日最後買賣，行使價為50.8元，兌換率為0.1，現時溢價4.74%，引伸波幅26.1%，實際槓桿11.2倍。此證仍為價外輪(約1.1%價外)，現時數據又屬合理，交投又為同類股證中最暢旺者，爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股縮量連跌三日，滬深兩市昨日各自發展，滬綜指收跌0.29%，報3,027.90點；創業板先升後回，全日收跌0.23%；深綜指仍保升勢，收升0.07%。滬深兩市交投續減少，成交額合共5,054億元(人民幣·下同)，較上個交易日5,167億元，減少2.2%。

【投資策略】：次新股升逾3%領漲，交通運輸行業靠穩，但黃金、有色金屬板塊等重股走勢偏軟。發改委副主任連維良表示，當前煤價回升，缺乏需求支撐，並指煤價上漲過高，煤炭股先升後回落。

由於上證在3,100點整數關口壓力較大，場內觀望氣氛濃厚，在沒有利好消息下，大市難以向上突破，短期繼續呈現窄幅整理走勢。技術上，上證處於整固階段，並正在消化前期大幅上漲所帶來的調整壓力，料股指在3,000點會有重大支持，並在現時水平窄幅橫行居多，惟昨日跌破其上升軌，建議投資者可以在3,000點附近才開始小注低吸，如有持貨的投資者則可多待一段時間。

7月20日收市價 *停牌

Table with columns: 名稱, 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

注資潛力佳 津發追落後

港股回氣一日後又告發力，埋單計數有209點連跌，收報21,882點，不但收復所有失地，更成功突破今年高位。港股短期有力突破22,000關阻力，料續有利資金回流落後股尋寶。天津發展(0882)昨收報3.63元，升0.08元或2.25%，為一個月以來高位，論走勢已漸改善，可考慮伺機跟進。

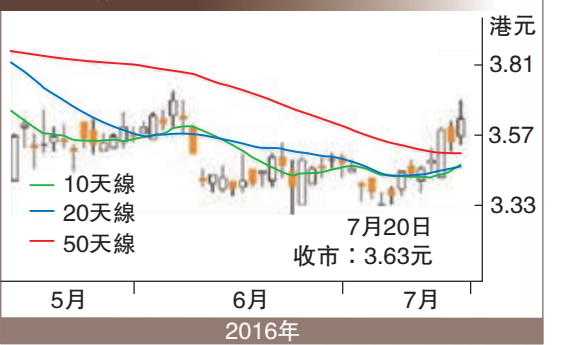
津發去年業績未如理想，股東應佔溢利僅5.62億元，按年倒退23.7%，不過盈利倒退主因，是前年有2.35億元盈利來自出售聯營公司，而去年則無同類項目。若剔除一次性項目，去年業績應有微幅增長。另外，集團去年下半年斥資23.15億元(人民幣，下同)向母公司收購騰騰67%權益的溢利保障1.3億元，因溢利只有6,175萬元，故津聯及天津醫藥須支付差價，集團已於今年4月13日收取，按比例為5,457萬元。

隆騰主要持有在深掛牌的生力製藥(002393.SZ)發行股本約51.36%股權、宜業印務的65%股權及藥研院的100%股權。值得一提的是，生力製藥去年全年業績，營業總收入7.75億，按年大致持平。盈利升23%至1.14億。基本每股收益0.63元。母公司天津醫藥集團乃天津市政府授權的從事資本經營和產業運營的大型國有獨資企業集團，為中國500強企業之一。母公司實力雄厚，津發本身手頭資金充裕，未來可望繼續注入有盈利支持的醫藥企業資產。

手頭資金66億 料有注資部署

事實上，津發的資產負債表顯示，其截至去年12月底的現金總額達65.938億元(港元，下同)，銀行貸款總額及融資租賃承擔則只是30.585億元及1,790萬元，反映其現金資源頗為充裕，料陸續有注資收

天津發展(0882)



購部署。津發現時市值不足39億元，市賬率低至0.35倍，該股嚴重被低估可見一斑。此外，津發現價往績市盈率6.91倍，今年預測市盈率僅5.2倍，較7年平均11.2倍大折讓逾5成，亦是其具值博之處。

就津發股價表現而言，52周高位為7.7元，52周低位則為3.25元，現價較高位回落幅度仍達52%，惟較低位則只回升約11%。該股預期下跌風險有限，現水平吸納，中線目標上移至5元關。

期指屠熊 勢撲22000

美股在紀錄高峰持續上移，道指隔晚再升26點，收報18,559，連升8日。周三亞太區股市續互有升跌，日、台、韓回軟，但星、港、印尼升約1%較悅目。港股低開26點後，即展現拋腰上升走勢，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)、友邦(1299)及港地產股領漲，恒指高見21,895，並以21,882報收，全日升209點或0.97%，成交略增加至585億元。在期指高水屠熊態勢下，恒指直撲22,000關，有利績優股及受惠國策股追落後。

司馬敬



內地A股偏軟橫行，但基本面績改善，人行昨天再進行750億元人民幣的7天期逆回購操作，淨投放450億元人民幣，撇除中期借貸便利(MLF)，今周以來累計淨投放超過2,000億元。自6月24日英國落實脫歐後，人行已連續多周放水，既穩定流動性保持充裕局面，亦令逆回購中標利率維持2.25%低水平。在中國公佈次季GDP增長6.7%後，國基會(IMF)亦調高原先預測，今年經濟增長由6.5%升至6.6%，不過預料明年則放緩至6.2%。國基會下調歐、美、日今年GDP增長預測。至於歐盟執委會則評估英國脫歐，英經濟今年將遭嚴重重下，增長跌至1.3至1.6%，低於之前預測的1.8%。執委會預計，英國明年經濟可能陷入衰退，最差情況經濟將收縮0.3%，最樂觀看法經濟增長亦將放緩至1.1%，低過上次預測的1.9%。

IMF下調經濟 央行續低息

國基會及歐盟最新對經濟下行的預測，將促使歐美央行維持超低息及量寬的政策，有利風險資金持續流入股、債市，美股、亞股成為資金流向主力。

港股連漲六日千二點，在突破21,000點的三角形整固區頂部後，即展現單邊升市，技術上挑戰22,000/23,000點水平，形成了短線回調吸引回流資金逢低吸納，故周二回調守穩21,600後，昨天再發力上衝，港股再創今年高位，直撲22,000關。在低成交下，期指

持續炒高水成拉升動力，頗有屠熊意味，由21,600至22,300，有相當於近4,000多張恒指空倉熊證。

大媽回吐 港股通淨流出1億

值得一提的是，在港股再創今年高位之日，港股通卻出現近兩個月來首日淨流出，在買賣總額20.39億元中，賣出佔10.7億元，而買入有9.69億元，即淨流出1億元，與6月及本月初淨流入逾20億至30億元成鮮明對比，反映在6月24日英脫歐引發的跌市中，北水把握趁低吸納，並持貨至近日始高位獲利回吐，除內銀外，匯豐是典型代表股，股價曾跌至45/46元，昨天重返50元關，「大媽」有不俗收穫。

回說大市，績優的基金愛股再受追捧，敏華控股(1999)近高位收報5.88元，急升4.8%，成交大增至6,390萬元。敏華一除淨(末期息0.19元，一送一紅股)，周一挺升後，周二回吐，但昨日已越過周一高位，高見5.93元，收市價計，相當於舊價11.95元，較上周五除淨前11.30元，高出5.75%，表現有交代。講開又講，敏華產品毛利率的上升動力，還來自多年前引入德國專利小型馬達技術，大為提高功能沙發耐用性，並在德國技術的基礎上，逐步提升馬達國產化率，去年度已提升至三分之一，管理層有信心三年內達至全部自行供應，料可提升利潤5,000萬至逾1億元。

港股透視

7月20日。港股大盤回吐了一天後，又再延伸升勢，恒指直逼去年底收盤價21,914，再創年內新高。總體上，仍處於預期中的穩中向好發展走勢，對後市可以持有正面態度。隔晚歐洲股市調整，A股上綜指連跌三日，但是對港股未有構成壓力，似乎港股正逐步走出有自己個性的獨立行情，一些潛在的利多因素如低估值、資金南下等等，正在發揮其效力。操作上，在大盤保持穩中向好發展的形勢下，對後市可持正面態度，建議可以繼續選股來跟進，並且可以逐步開展多方位戰線。

恒指出現低開高走的行情，在開盤初段一度受壓低見21,633後，再度展開上攻的勢頭，並且以接近全日最高位21,895收盤。而A股上綜指連跌三日，制約了中資股的升勢。恒指收盤報21,882，上升209點或0.97%；國指收盤報9,023，上升34點或0.38%。另外，港股本板成交量略為回升至585億元，而沽空金額有57.9億元，沽空比例9.89%。至於升跌股數比例是874:617，而日內漲幅超過10%的股票有29隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。技術上，恒指的中短期承接區在21,200至21,500，守穩其上，穩中向好格局發展將可保持。



葉尚志 第一上海首席策略師

金融科技 創新路

Apple Pay與港電子錢包熱



江慶恩 TNG Wallet 行政總裁

Apple Pay正式在香港推出，傳媒都爭相報道，所有人都滿心期待，很多果迷更爭先恐後地搶先試用這款全新的蘋果產品，紛紛地把銀包內的各張信用卡通通拿出來，逐張逐張綁定等待審批，之後更將使用心得放上社交媒體。一時之間，社交媒體上充斥非常多的討論，短時間內掀起一股熱潮，成為了這陣子的潮流。

我不會否認，其實我也是Apple的支持者，當然也會去試用Apple Pay。早幾個月，Apple Pay在很多國家和地區

推出服務，也將這股熱潮傳播到不同國家，美國、歐洲、新加坡等等逐一被攻陷，聲勢一時無兩。那時候相信是每個人的討論話題，我當然也滿心期待，然而難以令人相信這股熱潮卻急速地減退。

新加坡用家熱潮驟退

新加坡是唯一已經推出了Apple Pay、Samsung Pay及Android Pay的國家，上次我去新加坡，問過當地不少果迷和支援Apple Pay的商家，我們談起當地的支持度

滬股通策略

滬深股市昨微幅低開，滬指低開2點後窄幅上落，收報3,028點，跌0.29%；深指低開3點後亦見窄幅上落，收報10,759點，跌0.17%，兩市成交共5,053億元。銀行股繼續回吐，民生銀行跌1.9%、建行跌1.4%、南京銀行跌0.68%及中信銀行跌0.6%。同時，券商股亦繼續下挫，東吳證券、國元證券、長江證券、西部證券及華泰證券各跌最少1%。

開展社區養老服務改革試點

中國民政部及財政部聯合發報《關於中央財政支持開展居家和社區養老服務改革試點工作的通知》，擬選擇部分地級市(含直轄市的區)開展居家和社區養老服務改革試點，滿足有需求的老年人在家或社區享受養老服務的願望。

國家亦會落實金融、財稅、土地等優惠政策，及強化行業監管，制定標準規範，提高養老服務供給能力。業內人士預測，於2020年將會有達12.8%人口為65歲以上人士，雖然目前養老產業屬於起步階段，但市場空間巨大，醫療集團及保險公司已紛紛投資養老項目。受消息刺激，樂金健康、九州通、悅心健康、直華健康及迪安診斷漲幅領前。

目前滬指仍處於橫行加固局面，市場短期內欠缺方向，熱門板塊相繼現獲利回吐壓力，筆者料滬指將於3,000點大關橫行，而市場早前對人民銀行下半年將減息降準的憧憬，近期亦逐漸減弱，建議投資者留意逢低吸納國策及國企改革受惠板塊，如新能源及新能源汽車板塊、醫療服務板塊及環保板塊。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

(筆者為證監會持牌人士)

和使用情況，最使我感到意外的是，原來這股曾經所有人都在談論的熱潮已經在無聲無息中消失。新加坡的用家認為，電子錢包只是替代了信用卡，把手機轉變成信用卡，卻沒有對購物模式有什麼重大改變。

銀行與電子錢包持續創新

也許現在仍然是過早去評論電子錢包成功與否，不過，電子支付的革命現在才是一個開始，敢肯定，銀行及電子錢包會以一個驚人的速度，持續地創新並完善自己的服務。我期望將來會有更好的方法去購物，甚至徹底地改變生活方式。