

盈利改善 兗煤續反彈

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價連續第二日造好，內地股市輕微低開後現反彈行情，上證綜指收報3,049點，升0.71%。至於港股更高開高走，恒指進一步突破22,000關，並守於22,000點報收，漲0.54%。大市向好，中資股續以個別發展為主。A+H股方面，京城機電A股(600860.SS)升1成漲停，而相關的H股(0187)亦造好，收報3.24元，升6.93%。雖然京城機電注資大計終止，未來六個月不再籌劃重大資產重組，惟AH股仍能破位走高，也顯示利淡消息已作反應。

內地動力煤價出現四周連升的行情，創14個月新高，儘管有發改委官員「出口衝」降溫，但觀乎兗州煤業A股(600188.SS)仍漲達3.18%，而其H股(1171)亦見反覆利好，曾高見4.96元，收報4.91元，仍升0.04元或0.82%。受到內地供給側改革推動，今年首五個月規模以上煤炭企業產量按年降8.4%，加上季節性需求，令煤炭市場供需格局有所改善，兗煤首季盈利便升39%至2.47億元人民幣，下同，預料第二季業績可進一步改善，股價也可望續反彈。

中金日前的研究報告，也將兗煤今年的每股盈利預測上調九成至0.26元，並認為隨煤價上漲及業務多元化逐步加強，公司盈利將持續改善，將評級升至「買入」，而目標價維持5.9港元，下同不變。兗煤近期反彈至52周高位的5.49元水平遇阻，短期博反彈仍以此為目標，惟失守昨低位支持的4.85元則止蝕。

中移撐市 購輪可掙27426

中移動(0941)昨成功升穿3個月高位的94.4元，高見98.6元，收報98元，升3.81%，成為升市的主要動力來源。若繼續中移動後市走勢，可留意中移聯信購輪(27426)。27426昨收0.31元，其於今年10月31日最後買賣，行使價為102.8元，兌換率為0.1，現時溢價8.06%，引伸波幅26.9%，實際槓桿11.5倍。此證仍為價外輪(約4.9%價外)，惟現時數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日反覆向上，兩市成交增加一成至5,569億元人民幣。上證全日上下波幅只有25點，收報3,039點，升11點或0.37%。深成指最多升112點或1.05%，其後升幅收窄，收報10,787點，升27點或0.25%。滬深300指數收報3,252點，升14點或0.46%；創業板指數收報2,265點，跌3點或0.15%。

【投資策略】：鋼鐵板塊升逾1%；金融、釀酒等板塊升近1%；房地產、水泥股靠穩；石油板塊跌逾1%。高盛估計深港通有望在7、8月宣佈開通，券商股近全線上揚。

上證仍維持窄幅上落，在沒有利好消息下，加上目前成交水平，並不足以支持股指突破阻力位，短期繼續呈現窄幅整理走勢。技術上，上證未見明顯上漲動力，預期前日跌破其上升軌後，料會進入橫行整固階段，仍建議投資者可以在3,000點附近小注低吸，如有持貨的投資者則可多待一段時間，但假如短期內下穿3,000點則要先行減持。 ■統一證券(香港)

7月21日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.86200 (16:00pm)

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

「窗口股」追落後 上實擴升勢

韋君

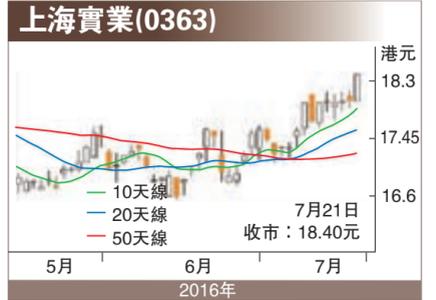
港股昨再創出今年以來新高，恒指22,000關也告攻破，曾高見22,118點，最後回順至22,000點報收，仍升118點或0.54%。港股走勢已步入「技術牛市」，料續有利資金流入股市。多隻「窗口股」近期見紛紛發力，昨日品題的天津發展(0882)便以近高位的3.74元報收，升3.03%。此外，粵海投資(0270)昨續在年高位的12元水平遇阻，收報11.94元，倒跌0.33%，論強勢依然未變。

作為上海市政府駐港窗口公司的上海實業(0363)昨也現破位行情，一舉突破3個月以來高位的18.16元，高見18.42元，最後以18.4元報收，仍升0.4元或2.22%。上實往績市盈率7.21倍，較粵海投資的19.1倍和北控(0392)的10.43倍，都顯得較為偏低，而其市賬率僅0.57倍，估值也有被低估之嫌。上實去年錄得純利27.7億元，按年跌10.53%。末

期息維持45仙。盈利下跌只因2014年同期錄得物業出售的一次性收益令基數上升；撇除一次性項目，核心盈利僅跌1.8%。值得一提的是，上實派息政策一向較慷慨，過去三年末期息均為45仙，即使去年中期息有所減少，惟現時息率仍達4.4厘，可見其防守性亦頗強。

房地產業務具改善空間

上實主要經營三大業務，包括從事物業發展及投資與經營酒店；建設設施包括投資於收費公路項目及水務相關業務；消費品包括製造、銷售香煙及印刷產品。集團旗下的建設設施去年經營溢利增長3.7%至18.35億元；消費品經營溢利則下降4.1%至12.55億元。房地產主要透過持有48.6%股權、在滬上市的上實發展(600748.SS)，以及持有69.95%



股權、在港上市的上實城開(0563)來經營；相關板塊去年經營溢利下跌28.5%至25.85億元。基於上實房地產業務今年可望有較佳的改善，料有助提升業績表現。

另一方面，綠碳基金今年1月以16.68億元人民幣(約19.92億港元)贖回集團旗下上實城開持有的合夥權益，預期上實可錄得除稅前收益3.85億元人民幣。上實業績具改善空間，股價也漸入佳境，其中線目標將上移至20元。

港股強勢 中移動上衝百元

受到微軟次季業績勝預期刺激股價急升逾5%利好帶動，美股三大指數隔晚挺升，道指、標普再創紀錄高峰，而道指連升9日，收報18,595，升36點或0.19%，為連續7日創收市新高。周四亞太區股市以東北亞挺升、東南亞股市回吐為特點，內地A股回升有助港股氛圍，高開89點後輕越22,000關，一度衝上22,118高位，中資電訊股及港地產股領漲，尾市受騰訊(0700)回吐而退收22,000關，全日仍升118點或0.54%，成交增至652億元。期指屠熊續主導，港股

整固後有望向22,300推進。 ■司馬敬



美股迭創新高，有利環球股市延續向好，日股升0.77%扳上16,800，而台股在周初升越9,000關後，昨天再漲0.54%，收報9,057，創今年新高。在台股自今年低位累積升幅逾20%而步入技術牛市後，昨天港股亦同樣累升20%而處下「技術牛」走勢，反映市場氣氛轉好。

港股迭創今年新高，技術牛更凸顯「七翻身」已成勢。過去十年恒指7月份平均升幅有3.79%，中位數有4.4%，今年7月恒指升幅達5%，已經超過過去十年漲幅的平均數。

歐洲央行昨天維持利率不變，再融資利率為零，存款利率負0.40%。歐央行不出招，相信是留「子彈」應變政經不明朗局勢。8月份英國央行很可能減息及擴大買債，以應對脫歐後的經濟下行壓力。

回說港股，期指屠熊勢不可擋，期指相關工具的重磅股出現接力急升場面，股王騰訊創新高後回落0.5%，收報184.60元，不過中移動(0941)剛接續力大升3.60元或3.8%，收報98元，成交增至31.15億元。中移動成交大增，有上衝100元之勢。此外，中電信(0728)急升6.1%收報3.78元、中聯通(0762)升3.4%收8.13元，顯示期指效應外，國務院常務會議昨通過「十三五」國家科技專項創新，其中5G納入為重點發展項目，帶動資金追捧落後的中資電訊股，相信來內地基金的買盤不少。

內地金融有利好消息，國家外匯管理局表示上半年內地跨境資金流出壓力逐步緩解，但跨境資本流動波動加大，或會成為常態。上半年銀行結匯7,267億美元，按年下降16%，結售匯逆差1,738億美元。期內，境內銀行代客涉外收付款逆差1,688億美元。另外，首季經常項目順差佔GDP比例為1.6%。

麗豐近日強勢有因

已連接澳門的珠海橫琴開發，近兩三年發展神速，除了長隆國際國際洋度假區外，港上市公司默默耕耘，已陸續有代表作，麗新文創天地投資興建的「創新方」獅門首個主題互動體驗中心，已委任威秀主題公園施工階段的顧問，負責該中心開業前籌備及未來至少10年的營運。威秀是世界著名的主題公園營運商，其景點分佈於澳洲及美國。

室內互動體驗中心面積約22,000平方米，提供特色體驗單元、餐飲設施及特許零售點，將以獅門最為著名的荷里活電影為主題，包括《餓殍遊戲》、《分歧者》系列和《非常盜》，2018年底營運。麗新文創天地由麗豐(1125)佔80%權益、豐德麗(057)佔20%權益，兩股近日股價顯著反彈無道理。「創新方」獅門可為澳門、橫琴提升國際級旅遊質素提供助力。



這一波升市較扎實續輪動



第一上海首席策略師 葉尚志

7月21日。港股大盤延續穩中向好的走勢發展，恒指升穿了去年底收盤價21,914，正式創出了年內新高。然而，在短期累漲幅度已多的情況下，加上已升近22,000的圖表阻力大關，估計有出現漲後回整的可能，但是對後市可以維持正面態度。操作

上，建議可以調好心態注意節奏，繼續跟股來跟進，並且在盤面輪動態勢逐步形成後，可以開展多方位戰線。

成交增 中短期支持位上移

恒指出現先衝後回順的走勢，以21,972跳升開盤後，曾一度上衝至22,118的7個半月新高，但是在收盤前出現高位回吐，令到日內漲幅出現收窄。中移動(0941)表現強勢再漲3.81%，但騰訊(0700)則逆市回整0.53%。恒指收盤報22,000，上升118點或0.53%；國指收盤報9,057，上升34點或0.37%。另外，港股市板成交量進一步增加至652億元，而沽空金額有69.6億元，沽空比例10.67%。至於升跌股數比例是879:599，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。技術上，在恒指成功創出今年新高後，中短期承接區可以從21,200至21,500、上移到21,400至21,600，守穩其上，穩中向好格局發展將可保持。

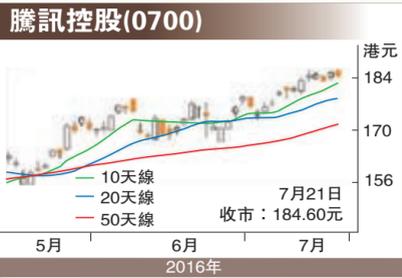
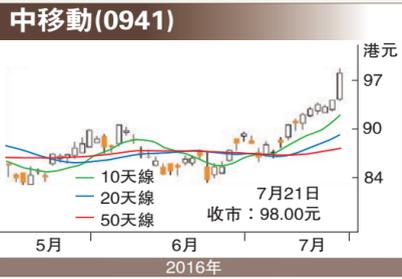
漲後回調 穩中向好未改

走勢上，恒指仍處於穩中向好的發展階段，但是估計在22,200圖表關口水平有遇到阻力的機會，有出現回吐整理的可能，但是只要守穩在承接區水平21,400至21,600(最新修訂)，盤面總體穩定性可以保存下來，後市可延續向好發展格局模式。事實上，下周是相對關鍵的時間窗口，美聯儲將召開議息會議，結果聲明將會在下周四凌晨發表，而美國第二季GDP數據，也將會在下周五公佈，消息對於近期已漲高了的股市，有帶來漲後回吐整理的機會。

強勢股回調是吸納機會

在權重指數股已漲創出新高的形勢下，在重磅板塊已陸續整體上拉後，我們相信港股目前這一波漲勢，是來得比較扎實的，有較強的輪動後續性。操作上，對後市可以維持下，相正面態度，建議可以繼續選股來跟進。而現時要做的，建議是先調整好心態，並且要捕捉好節奏，逐步開展多方位的戰線。現時，質量好的股票當然是首決條件，而品種名單主要可以劃分為三類，強勢股、落後股、以及中小股。

以目前市場有機會出現漲後回吐的情況



信落後股品種是資金投入的目標，可以優先關注。而強勢股有機會跟隨大盤出現回吐，但可以關注強勢回整時的吸納機會。至於優質中小票方面，在大盤回吐整理時，將會是最好的驗證時刻，如果股價能夠出現抗跌力，甚至出現逆市放量上升，可以順勢買入。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

吉利受惠加建汽車充電站



金利豐證券研究部執行董事 黃德几

吉利汽車(0175)在山西有新廠房投產，可以年產5萬輛新能源汽車。集團計劃2020年前，新能源汽車銷量佔集團總銷量90%或以上。近年，中央著意普及新能源汽車，發改委日前召開會議，討論今年第二批城市停車場項目配建充電基礎設施問題。同時，根據「十三五」規劃目標到2020年將建成集中式充電站1.2萬座，分散式充電樁480萬個；充電樁市場規模超過千億元(人民幣，下同)，故集團有望從中受惠。

集團公佈，6月份銷量數據續好，月內總銷量為46,574部，較去年同期增長約

41%及今年5月份增長約2%，單月之出口量955部，較去年同期減少約50%，期內集團於中國市場之總銷量為45,619部，較去年同期增長約46%。上半年計總銷量280,337部，較去年同期增長約11%，並達至2016年全年銷量目標60萬部的47%，預期銷售前景樂觀。

運動型多用途車增銷64%

6月份，「新帝豪」車型的銷量為16,969部，較去年同期增長約46%。集團運動型多用途車「GX7」及「Geely N3」6月總銷量為8,398部，較去年同期增長約

64%。「金剛」轎車6月的銷量為3,757部，按年增長約3%。「遠景」轎車6月銷量9,069部，按年增長約32%。集團首款跨界運動型多用途車型「Emgrand GS」(帝豪GS)於6月銷量為4,600部。

去年度，集團純利為22.6億元，較2014年增加58%，主要由於年內銷量增加所致。期內，資本負債比率為9.9%，按年少4.6個百分點。截至去年底止，集團銀行結餘及現金為91.67億元。走勢上，自5月中起形成上升軌，各主要平均線呈順向排序，STC%K線跌穿%K線，MACD牛差距收窄，宜候低4.6港元(下同)吸納，反彈阻力5.3元，不跌穿4.3元維持持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)