

中廣核電力可追落後

紅籌企 高輪 張怡

加強A股監管昨日成為市場活潑現的藉口，上證綜指曾挫近2%，收市報2,992點，仍跌1.91%；至於港股則仍能反覆偏好勢頭，收市再升89點，收報22,218點。中資股仍以個別發展為主，個股方面，上實城市開發(0563)曾創出1.82元的52周高位，收報1.8元，仍升5.26%。中廣核電力(1816)昨日以近高位的2.32元報收，升0.05元或2.2%，現價續企於多條重要平均線之上，技術走勢保持向好態勢。中廣核已否認與中國神華集團合併傳聞，連日來在多條重要平均線之上爭持，反映其偏低的股價續吸引資金逢低收集。

福建寧德核電將商業營運

中廣核電力合營公司福建寧德核電下的4號機組日前已完成所有調試工作，具備商業運營條件，開始進行上網電量的統計。寧德核電還將根據相關要求辦理電力業務許可證等文件。另外，據中廣核管理層指出，台山核電站的G3反應堆目前測試情況良好，相信可於2017年投入營運。值得一提的是，麥格理的研究報告也認為，市場已過度憂慮中廣核電力台山G3反應堆壓力容器推遲，及使用量較低，該行將其目標價由3.3元降至3.1元，但就重申「跑贏大市」評級。趁股價技術走勢已轉好跟進，在市場資金有跡象回流落後實力股建倉下，短期料有力再試2.46元的阻力位，下一個目標則看2.7元，惟失守50天線支持的2.25元則止蝕。

國壽購輪29042較貼價之選

中國人壽(2628)昨日在追落後買盤推動下，一度走高至18.44元，收報18.1元，仍升0.3元或1.69%，仍為表現較佳的大藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽中銀購輪(29042)。29042昨日收0.145元，其於今年12月5日最後買賣，行使價為18元，兌換率為0.1，現時溢價7.46%，引伸波幅31.9%，實際槓桿6.9倍。此證已為價內輪(0.55%價內)，數據又屬合理，交投也較暢旺，故為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨急挫，上證指數失守3,000點，兩市成交量急增66%至8,069億元(人民幣，下同)，創逾3個月新高。上證午後跌勢轉急，最多下挫110點或3.64%，收報2,992點，跌58點或1.91%，成交3,168.11億元。深成指午後亦插水，最多跌562點或5.18%，收報10,405點，跌446點或4.11%，成交4,900.87億元。滬深300指數收報3,218點，跌51點或1.57%；創業板指數收報2,155點，跌124點或5.45%。

【投資策略】：各板塊均見下挫，券業務監管加強，券商股重挫。周二中央政治局會議強調要防範和化解金融風險隱患，傳中銀監擬收緊銀行理財資金監管，並指中證監擬加強對IPO企業及仲介機構監管，因此市場預期金融市場監管將會全面收緊，多項利空消息下，拖累大市急挫。技術上，上證在跌市下成交急增，反映市場藉利空消息套利，預期場內部分資金會暫時選擇退出，大市短線承壓，或進一步下試前浪頂2,940點。

Table with 5 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(%)

Main stock price 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

中國建築增長潛力看好

美聯儲局議息展開一連兩日會議，美股道指隔晚仍趨穩，收市跌不足20點。儘管外圍美股欠方向，A股昨日又曾急跌近4%，加上投資者靜候美國議息結果，都限制了投資者的入市意慾，但觀乎港股單計數仍有89點進賬，好友續佔上風已不待言。今日為現貨月期結算日，明日則為7月最後一個交易日，如無意外「七翻身」已可確認。

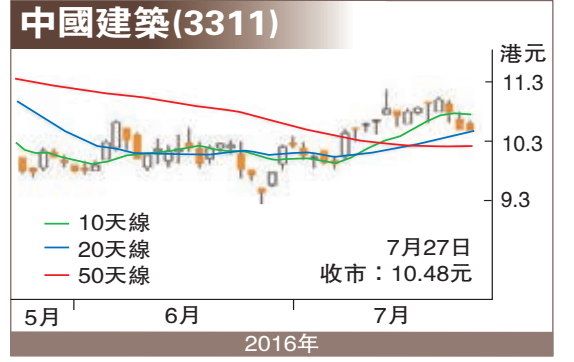
中國建築(3311)在「七翻身」的上半月，曾有過一段頗為凌厲的反彈行情，及至月中攀高至11.16元水平始遇阻，較6月28日所造出的9.21元今年低位，回升幅度達21%，而該股昨收10.48元，因相比高位回調了6%，息率3.23厘，不妨考慮伺機趁低收集。

中國建築日前宣佈，今年上半年累計新簽合約額約429.9億元，按年增長16.69%，相當於完成今年全年目標的55.1%，全年新簽合約額目標不低於780億元。

截至6月底止，該集團在手總合約額約2,389.6億元，按年增長32.79%。其中未完合約額約1,455.3億元，相當於集團2015年經審核營業額的3.8倍。集團新簽合約增長動力不俗，其盈利前景也可看好。

母企「栽培」業務增動力

集團近月來頻有動作曝光，3月宣佈斥資11.46億元人民幣(約13.74億港元)與控股股東中國建築工程總公司旗下中建股份及中建四局以及其他合夥人成立合營公司，以投資貴州高速公路項目，並佔3成權益。該項目為雙向四車道高速公路，全長128.25公里。此外，中國建築又於4月斥資1.28億元人民幣(約1.53億港元)與中建八局(由控股股東持有)及其他合營夥伴成立合資公司，以發展位於佛山順德永豐、雲路及均安區的城市綜合配套設施建設PPP項目，並佔64%權益。



日刺激經濟 股市延升浪

美股隔晚續小幅調整19點，收報18,473。周三亞太區股市除內地A股急跌外普遍趨穩，日本首相宣佈將推出28萬億日圓刺激經濟方案，日圓急跌而日股升1.72%。內地A股受深交所推打過炒風及銀監監督财富管理商品，引發市場拋壓，上證指數跌穿3,000關，收報2,992，急跌1.91%。港股昨日受A股及日刺激經濟消息大波動，高開63點後曾升147點見22,277，其後受A股插水而倒跌低見21,998，尾市再升上22,219報收，升89點或0.40%，成交696億元。港股欲跌還升，與期指結算前維持高位有莫大關係。日本出手刺激經濟對環球股市正面，利延續升浪。

7月期指在今天結算，昨日維持炒高水主導大市向好，其間雖受內地A股插水影響，但大戶好倉底抗跌明顯，特別是午市歐股開市挺升，增強期指大戶進一步推高大市，重磅騰訊(0700)、內銀成為期指推升工具，7月期指全日高低位為22,286/22,009，收報22,168，升60點，低水49點，成交增至13.3萬張。至於8月期指收報22,153，低水66點，成交合約7.63萬張。

「七翻身」高企 期指大戶食糊

對期指大戶而言，「七翻身」進入食糊日，涉及逾1,400點的利潤，當然咬住不放，這可解釋近兩日大市儘管累升幅度大仍居高不下的原因，繼周二屠熊相當於超過3,000張期指合約的巨利外，今日期指結算是主業。

日本首相安倍提前宣佈將推出28萬億日圓(約2.05萬億港元)刺激經濟方案，超出之前傳出的20萬億日圓規模，其中13萬億日圓為財政措施，詳情下周公佈。安倍未等央行議息結果便公佈，目的向國際市場宣示刺激經濟勢在必行。

日本為第三大經濟體，擴大財政刺激經濟，對環球經濟肯定有正面刺激。

內地股市突然插水，有兩大原因，一是深交所打過炒風：深交所昨日發文表示，針對「虛擬現實」、「石墨烯」、「人工智慧」、「PE+上市

公司」、資本系或合夥企業入主上市公司等熱點題材，保持高度敏感，督促公司準確、完整地披露具體情況和對公司的影響，並對存在的風險進行充分揭示，果斷遏制市場炒作。二是傳銀監會考慮加強監管财富管理商品(WMP)，此類商品的市場規模不斷擴大，需要監管減少風險，未來WMP投資股市和貸款的金額或許將設上限。2015年底中國WMP餘額達人民幣23.5萬億元，約佔中國GDP比重的35%。這些商品吸收家庭儲蓄，用於投資股債市和衍生商品，是引爆去年股災的原因之一。

個股方面，天順證券(1141)連升4日達34.4%，昨收報0.305元。天順證券上周五公佈，王海雄接替吳國樞，出任集團執行董事及行政總裁，王海雄於2010年至2015年擔任華夏基金(香港)副總裁。在2015年5月，保興資本收購天順證券，事隔一年多，天順由低位強力反彈，料有好消息跟進。

中資集團走出去的層次不斷提高，涉獵的行業產出協同效益，達至業務全球化。最新的一宗成功收購，是海航集團全面收購瑞士上市公司Gategroup，獲96.1%接受收購，昨天宣佈已完成要約收購，耗資14億瑞郎(約95億港元)，Gategroup將除牌。Gategroup是全球領先的航空餐飲服務供應商，公司總部位於瑞士蘇黎世，現在6大洲33個國家設有約160個服務點，員工總人數約2.8萬人。2015年，Gategroup總收入約為30億瑞郎。

數碼收發站 司馬敬

港股透視 葉尚志 第一上海首席策略師

7月27日。港股大盤出現震盪收漲，盤中曾一度受到內地A股插水的拖累影響，但是總體上仍在延續預期中的穩中向好發展，對後市可以維持正面態度看法。目前，指數股繼續輪動的態勢，內險股是新加進來的輪動名單。而值得注意的是，市場開始有熱點切換的運作，一些前期衝高的股份板塊，有出現強勢回整的動作。但是，如果大市成交量能夠保持在600億元以上的話，相信盤面上的輪動和盤活狀態將可保存下來。操作上，對於後市可以維持正面態度看法，建議可以調好心態注意節奏，繼續選股來跟進。

內險股接力 輪動態勢未失

恒指表現反覆，在開盤初段曾一度上升147點高見22,277，其後受到A股插水拖累，一度倒跌132點低見21,998，但仍穩守21,600至21,800承接支持區以上，尾盤在騰訊(0700)拉升以及內險股持續呈強的支撐下，大盤得以收復失地並出現倒升。恒指收盤報22,219，上升89點或0.4%，國指收盤報9,115，上升53點或0.58%。另外，港股本板成交量有696億多元，而沽空金額有81.4億元，沽空比例11.69%。至於升跌股數比例是634:878，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11隻。

滬股通策略 曾永堅 群益證券(香港)執行董事

滬指昨日平開後微升，接近中午收市時段大幅下跌近2.4%，下午開市後更一度跌近3.6%，最終收報2,992點，跌1.91%。深指昨日微高後，同樣於中午時段大幅下跌近3.4%，下午時段跌幅更擴大至5.1%，最終收報10,406點，跌4.1%，兩市成交大幅上升合共8,069億元人民幣。

深交所過炒風 A股候低吸

大市下跌主要因為深交所宣佈加強針對個別行業的重新規管，包括虛擬現實、石墨烯、人工智能等板塊，導致次新股及創業板大跌，次新股板塊跌超過7%，其中如三夫戶外、蘇州設計、昊志機電等多達15隻股份跌。另外華南包裝及藍海華騰亦跌近10%。電子信息板塊亦大跌，過百股下跌，其中13隻股份如飛天誠信、大富科技、浩雲科技、恒信移動、漢邦高科等跌停。充電樁概念板塊亦跌6.1%，易事特跌8.8%，和順電氣跌8.6%等。

滬深兩市大量獲利盤出現，資金不斷流出股市，截至日前為7月份資金淨流出已達3,400億元，再加上今天再流出資金，估計合共超過4,000億元人民幣。是次政策短期壓抑炒熱板塊，但長遠有利內地資本市場健康發展，為深港通跨進一步，恢復投資者對中國股市信心。滬指跌穿3,000點關口對投資者造成一定心理壓力，短期內滬指下行壓力大，建議投資者等待低位入市時機。同時，相信資金將由題材板塊轉回傳統板塊，建議投資者觀察長遠受惠國策的鐵路、新能源、基建及環保板塊。(筆者為證監會持牌人士)

投資 講堂

結合技術走勢 港股防守欠刺激

近日港股有起色，打破早前恒指20,368至21,100區間，轉眼升穿21,400附近250天移動平均線，再連破4月高位21,654和1月高位21,795，升越22,000點。純看圖測市，容易說升勢畢現。小心一點的，會多看一兩個指標，如成交和市寬。以成交論，無甚驚喜，沒所謂大成交配合，但從另一個角度看，成交一體兩面，有買有賣才是成交，故此，沒有大成交，也就沒人急求售，沽壓不大，也合理。況且市寬改善，不同板塊有交代，不純集中指數股。當然，金融海嘯至今，大部分時間，恒指18,000

至25,000間上落，誠非偶然，這可不是技術走勢可解釋，必須回歸基本面。一直以來，港股本面只兩點，一是全球資金流向，一是中國經濟政策。資金流向無懸念。央行救市只一招：以極寬鬆貨幣政策，刺激資產價格由跌轉升，尤其債價，同時可收壓低債息之效，爭取時間，讓消費和投資復甦，繼而失業下降。這一點，美國最成功，如今有條件可加息，但引弓不發，遲遲不加，只因其他地方不夠好，歐洲太遲量寬，錯失時機，日本太早量寬，何況當地問題與貨幣政策無關，並非對症下藥。

內地L型經濟 估值便宜

中國因素亦清楚。內地定調L型走勢，增長率降至一定程度後將平穩，並放棄刺激有效需求的凱恩斯經濟學，以供給側為主，為當日的過剩產能善後，不可能有很多擴張性的財政政策出台。如此一來，港股既防守又欠刺激，除了相對便宜估值可留人，怎可能持續憧憬？(作者為永豐金融集團研究部主管，證監會持牌人士)