



紅籌國企 高輪 張怡

訂單前景佳 中車呈突破

內地股市昨日先跌後回升，上證綜指更重返3,000關，收報3,004點，升0.93%；至於港股也見破位走高，攀上22,494完場，升1.57%。中資股昨以鋼鐵、水泥、基建和內險等板塊表現較突出。個股方面，重鋼(1053)升勢仍見凌厲，曾高見2.2元，再創52周新高，收報2.11元，仍升10.47%。此外，中資基建股受捧，並以中交建(1800)大成交造好最見悅目，收報9.35元，升6.25%。

中國中車(1766)昨成功突破1個月高位受阻的7.32元，曾高見7.46元，收報7.43元，仍漲0.22元或3.05%，成交增至2,872萬。

中車今年上半年簽訂了若干項重大合同，合計金額約320.8億元(人民幣，下同)，約佔其去年營業收入的13.3%。從訂單構成看，2016年上半年，中國中車國內軌道業務新簽訂單主要來自重慶、蘇杭、青島、長沙以及西安等地區的地鐵交通，訂單金額達30億元。至於來自中鐵總的客貨車銷售及修理訂單僅65.6億元。不過，中鐵總今年新一輪的動車組招標按照往年慣例會在下半年敲定，故相關的訂單仍可憧憬。另外，集團海外訂單陸續落實，並有意謀劃開發美國市場，下一步或將參與美國若干高鐵、鐵路和城軌招標項目，其中包括西部快線項目、加州走廊高鐵項目以及芝加哥CTA地鐵項目、費城輕軌項目等，所以中車盈利前景續可看好。在股價呈突破下，其下一個目標將上移至8元港元，下同水平，惟失守7元支持則止蝕。

騰訊勢攀高 購輪揀11154

騰訊(0700)昨近高收188.8元，升2.28%，成為升市的主要動力。若看好該股短期攀高行情，可留意騰訊高騰購輪(11154)。11154昨收0.209元，其於明年9月22日最後買賣，行使價193.88元，兌換率0.01，現時溢價13.76%，引伸波幅28.9%，實際槓桿4.8%。此證仍為價外輪(2.69%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨先跌後升，上證重上3,000點，創近兩周新高。兩市成交微增至4,143億元人民幣。上證低開最多跌17點，其後倒升並以高位收市，收報3,004點，升27點或0.93%。深成指後升幅擴大，高收10,468點，升126點或1.22%。滬深300指數收報3,234點，升29點或0.91%；創業板指數收報2,130點，升21點或1.02%。

【投資策略】：大部分板塊上揚，煤炭及鋼鐵股大漲。海關指四季度初出口壓力有望減輕，港口航運板塊造好。7月外貿數據不佳，但未有影響上證指數表現，主要因為有指中銀監對鋼鐵煤炭企業開展市場化債轉股，並允許對去產能的鋼鐵煤炭企業實施續貸支持，令資源類板塊走勢強勁，並帶動股指上升。不過，資金面仍未見配合，短期成交量未能擴大下，大市上漲持續性的機會不高，因此即使突破3,000點，但不建議投資者大手建立倉位，只適宜逐步小注吸納。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 8月8日收市價 人民幣兌換率0.858915 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, H Share Price, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 京城機電股份, etc.

股市 縱橫

水泥需求增 西泥博反彈

承接美股上周升勢，昨日港股再創今年新高，恒指收報22,494點，升348點或1.57%。港股破位走高，資金流入有加速跡象，較落後的中資水泥股，亦成為資金追後對象。以華潤水泥(1313)為例，便走高至3.11元報收，升0.2元或6.87%。從泥股股價可以脫穎而出也反映，市場對行業下半年多抱有信心。

事實上，大摩較早前發表的研究報告也指出，內地水泥價格今年初時處於谷底，隨後因應季節有不同走勢，但3月出現的全面需求復甦，帶動價格4月起開始出現強烈反彈，於6月升至今年以來高位，較最低位上升10%，不過上半年的平均水泥價格仍錄得按年跌14%。大摩認為，現時水泥的需求較市場預期穩固，受惠於強大的房地產及基礎設施的支出，相信大部分水泥企業下半年業績將錄得改善。

西部水泥(2233)自6月下旬以來，因收購安徽海螺(0914)陝西省中部水泥業務的交易告吹(海螺提出要約每股收購價1.69元)，惹來沉重沽壓，股價由1.6元大幅下滑；加上上周發盈警，在周五跌至52周低位的0.64元始獲承接。昨天隨同業反彈，對下半年業績反彈有憧憬，收報0.7元，升0.05元或7.69%。

安徽海螺仍持21%權益

據悉，海螺交易未能完成，主要是因為若干條件於最後截止日期前尚未達成或獲豁免，包括中國商務部門有關該交易的批文等。不過，海螺水泥及西泥的通告，仍表示會繼續通過不同業務方式或種類探索未來業務合作機會。安徽海螺現時仍有西泥逾21%權益，作為第二大股東，日後雙方有合作也十



分正常。業績方面，西泥曾發盈警指，受累於人民幣兌美元貶值導致其錄得外匯虧損3,480萬元人民幣，以及水泥價格低迷拖累，預計中期業績將錄得虧損，去年同期則賺243萬元人民幣。基於水泥行業下半年有概念可炒，西泥股價亦已尋底，其市賬率0.55倍，在同業中也處偏低水平。趁股價反彈初現跟進，上望目標暫看1港元關。

北水雖回吐 港股升勢強

周一亞太區股市全線上揚，日股勁升2.44%最悅目，港、星、泰均升逾1.5%，韓、台、印尼、澳洲均升逾0.6%。內地A股在外貿數據失利下先跌後升，上證收復3,000關，收報3,004，急升0.93%。港股高開171點見22,324，已突破上月高位22,301，引發補倉升市動力，在重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)、港交所(0388)及內銀、內險、內房等急升帶動下，最多升357點，高見22,503，並以22,495報收，全日升349點，成交增至607億元。美國7月非農等數據勝預期，顯示經濟動力持續，令市場對美股迭創新高有憧憬。港股升幅相對落後，八月市上衝23,000關的動力增強。 ■司馬敬

港股連升三天，輕越22,301上月高位，技術上首站目標已指向22,800/23,000，故昨市已直撲22,500的水平。匯豐的第二次中期息0.78元在周四(11日)除息，昨日再提升1元收報54.50元，成交16.46億元，上周連日提升後仍然強勢，相信有食息基金盤收盤。當然，上周以來已累升逾一成，除息前料有短線獲利回吐，上周港股通已開始獲利。港股昨昨天成交逾27億元人民幣，但淨流出近1億元，說明「大媽」自6月撈底後，到上周已開始獲利。

昨日升市中，除了內銀、內險、內房等板塊受捧外，基建股成為大市撲向23,000關的接力板塊，中交建(1800)、中鐵(0390)分別升2%至4%，均成為資金追逐目標。

忠旺中期放榜前追落後

個股中，走勢呈突破的中國忠旺(1333)值得留神，昨天急升2.5%高收3.62元，擺脫了近期在3.42/3.60元的區間爭持，盤路所見，北水買盤為主力。忠旺的中期放榜日期近日公佈，8月底公佈業績，由於首季已由高端產品增長帶動，毛利率升至33%的水平，穩增長可期，股價有條件追落後。上月該公司已成功生產4.3米超大規格鋁合金板材，打破了鋁合金板材寬度的亞洲紀錄，業務增長前景靚麗。

二十國集團(G20)領導人峰會9月4日至5日在中國杭州舉行，習近平主席主持，美國總統奧巴馬等六國領袖出席，是2010年韓國主辦峰會之後，第二個亞洲國家舉辦。今屆峰會主題是「構建創新、活力、聯動、包容的世界經濟」，將成為世界政經關注點，杭州的人文經濟會受惠峰會舉辦前後各方媒體的報道。

接待G20峰會 純電動品牌亮相

值得一提的是，生產正向純電動車的五龍汽車(0729)，生產基地便在杭州余杭的杭州長江汽車，今年6月已開始量產(年產能10萬輛)，昨天宣佈已交付210輛純電動車予G20峰會組委會，包括純電動中巴及商務車，其最高車速均約為每小時130公里，在等速情況條件下的續駛里程約為200至240公里。中國在推動新能源汽車的廣泛使用上，發展進程領先各國，五龍歷經5年自行研發電控、輪邊電機驅動橋等，配合已行銷歐、美的電動車的自行研製動力鋰電池，五龍藉此向世界政要亮相中國的純電動民族品牌，大為提升正向電動車的價值。此外，吉利汽車(0175)亦於8月1日推出博瑞G20行政版，也獲峰會組委會作為禮賓行政接待車。五龍、吉利昨天股價分別升2.3%、3.6%。(編者按：投資理財2刊A23版)

數碼收發站 logo and decorative elements.

港股 透視

8月8日。受到外圍股市升勢帶動，港股大盤伸展升勢，恒指進一步升穿前高點22,301，再創8個月來的新高。而在恒指再度成功創出新高後，短期支持位可以修訂確立在21,725(本月3日的盤中低點)，守穩其上，總體中向好格局將可保持，估計恒指可朝23,000來進發。在盤面穩定性再獲確立後，題材焦點股開始出現擴散輪動，而近日建議關注的質優中小盤科網股、鋼鐵煤炭股、以及鐵路基建股等等，股價都出現了啟動跡象，可以繼續關注跟進。

恒指再現高開高走行情，出現裂口跳升的走勢，在盤中一度上升點高見，創出8個月新高。恒指收盤報22,495，上升349點或1.57%；國指收盤報9,277，上升145點或1.58%。另外，港股本板成交量增加至607億多元，而沽空金額有65.8億元，沽空比例10.84%。至於升跌股數比例是1,063:480，而日內漲幅超過10%的股票有30隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

供給側改革受益股挺漲

指數股方面，新世界發展(0017)、東亞銀行(0023)、工行(1398)、中國平安(2318)、以及中行(3988)等等，股價都突破了近期高點創出新

高。另外，供給側改革受益股如鋼鐵煤炭股，出現了全面升勢，其中，重慶鋼鐵(1053)漲了10.47%，馬鞍山鋼鐵(0323)漲了6.07%，鞍鋼(0347)漲了4.83%，兗州煤業(1171)漲了3.7%，中煤能源(1898)漲了4.52%。而鐵路基建股有成為追落後目標的跡象，呈現全線放量衝高，其中，中交建(1800)漲了6.25%，中國鐵建(1186)漲了5.05%，中車時代電氣(3898)漲了3.36%。

內地公佈了最新的宏觀經濟數據，7月出口和進口(以人民幣來算)，分別按年增長2.9%和下跌5.7%。數據顯示經濟增長仍有下行壓力，市場憧憬維穩政策將加快出台。然而，由於貨幣政策仍傾向穩健，估計下半年維穩政策將以加大財政政策為主，並配合國企改革來落實，對供給側改革和鐵路基建股相對有利。走勢上，綜指仍處逐步盤穩的階段，周一漲了0.93%至3,004收盤，如果能夠進一步站回到20日線3,013以上，將可發出更明確的回穩信號。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

滬深股市周一受煤炭、鋼鐵股整體大漲所牽動，兩市低開高收，商品期貨價格走高激勵相關股類，主因市場近日釋放多項有利復股股的消息，配合恒大系概念發酵拉動地產股上升。上證綜合指數昨天終盤升0.93%，重上3,000點，以3,004.28點作收，深證綜合指數終盤升1.06%；創業板指數則上升1.02%作收。滬深兩市成交金額相對上周五增加約3%至4,143億元人民幣。

中國海關總署發佈今年7月的貿易數據，以人民幣計算，當月出口按年增長2.9%，優於6月的1.3%及市場預期的2.3%，惟進口表現則差於市場預期及前值，7月為按年負增長5.7%，遜於6月的負2.3%及市場預期的負1.1%。若以美元計算，內地7月出口按年跌4.4%，遜於市場預期的3.5%跌幅，至於進口則按年跌12.5%，跌幅多於市場預期的7%負增長，相關數據反映中國內需狀況與外貿形勢依然需要中央政策進行較積極的穩增長政策來幫助。

人行報告削減息降準預期

人民銀行近期持續通過公開市場操作投放流動性，意味短期內減息降準的機率降低。人行昨天進行1,250億元人民幣的7天期逆回購，連同昨天到期的1,200億元資金回籠，昨天淨投放資金50億元。事實上，人行於剛發佈的第二季度貨幣政策執行報告亦表明：若頻繁降準容易強化市場對放鬆貨幣政策的預期，繼而加大人民幣的貶值壓力。這一觀點意味人行短期內不會輕易減息或降準。此外，人行亦於該報告指出，2016年以來繼續實施穩健的貨幣政策，保持靈活適度，適時預調微調，做好與供給側結構性改革相適應的總需求管理，從量價兩方面為結構調整和轉型升級營造適宜的貨幣金融環境。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

業務具防守性 上海石化可取

今年油價持續波動，上半年國際油價由低位的32美元/桶左右顯著回升至52美元/桶附近，但近日又回落至40美元/桶左右。油價上升，對上游企業構成利好，油價下跌則有利下游企業表現。本周筆者推介上海石油化工股份(0338)，因其為內地規模最大的石油化工企業之一，煉油業務可受惠低油價，而油價上升可提升庫存收益，業務攻守兼備且估值吸引，值得留意。

毛利率升 發佈盈喜

集團是內地最大的石油化工企業之一和最大的乙烯生產商，產品主要包括成品油、中間石化產品、合成樹脂及合成纖維等。截至今年3月底，今年一

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

口原油採購周期長，在途、在庫的原油成本較低，對盈利影響正面。進入6月之後，國際油價已顯著回落至40美元/桶的「地板價」附近，有助降低化工產品的成本價，更可望繼續受惠「地板價」政策。客觀上，今年國際油價主要在26至52美元/桶的區間震盪，考慮到原油庫存仍然高企等因素，油價年內保持低位震盪機會較大，集團可持續受惠。估值方面，以8月8日收市價3.91港元(下同)計，上海石油化工市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為11.08倍和1.83倍，過去12個月股息回報率為3.02%，估值相對吸引。集團可持續受惠低油價，業務防守性高，投資者不妨在3.6元附近買入，目標價4.5元，止蝕位3.2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)