

紅籌國企 高輪

張怡

津發淨現金充裕具發展優勢

內地股市昨反覆向好，上證綜指收報3,144點，升21點或0.68%。至於港股彈力更見明顯增強，全日大升298點或1.16%，收報25,925點。大市升勢凌厲，觀乎中資股也紛紛錄得不同程度的升幅，當中國指成份股的中國平安(2318)和招商銀行(3968)均漲近4%。個股方面，中外運航運(0368)以全日高位的1.82元報收，升8.98%。

天津發展(0882)經過近兩個月的反覆調整後，股價出現較像樣的反彈，近高收4.48元，升0.16元或3.73%。津發主營業務涵蓋於濱海開發區的公用事業設施、醫藥、機電、港口、升降機及扶手电梯和酒店等。去年盈利5.15億港元，較前年的5.62億元減少8.4%，每股盈利48.03仙，連已派中期息每股4.53仙，及末期息5.09仙，全年股息9.62仙，較上年度的10.18仙減少5.5%，股息比率20%。

津發業績雖不突出，惟其最吸引處是其手持巨額現金。津發每股資產值達9.232元，其中每股4.8元為現金，集團現金及存款63.6億元，財務資產10.6億元，借貸22.66億元，淨現金51.5億元，其資金充裕有利未來業務拓展。值得一提的是，津發被視為雄安新区概念股，而天津市離雄安新区距離約100公里，地理環境處於優勢，中央銳意打造新區帶來的龐大商機，對集團長遠發展也屬有利。以現價計算，津發市盈率9.33倍，估值在綜合性股份中並不算貴，而市賬率僅0.49倍，低估值可見一斑。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的5.02元，惟失守近期低位支持的4.23元則止蝕。

平保勢勁 購輪揀16353

中國平安(2318)昨近高收報52.15元，升2元或3.99%，為升市的主要動力來源。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意平保中銀購輪(16353)。16353昨收0.227元，其於今年12月12日最後買賣，行使價55.5元，兌換率為0.1，現時溢價10.78%，引伸波幅26.8%，實際槓桿8.6倍。此證仍為價外輪(6.42%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，所以不妨作為看好正股的兼顧對象。

滬深兩市盤面述評

【大盤】：受到上證50板塊止跌回升的帶動，滬深兩市昨日小幅收漲0.68%，滬指收報3,144.37點，成交1,517億元(人民幣，下同)；深圳成指收盤10,262.80點，漲幅0.70%，成交1,992億元；滬深300指數3,553.67點，漲幅0.99%，成交986億元。不過，兩市成交量依然低迷，合計成交3,509億元。

行業板塊多數收漲，航天軍工、煤炭、保險、券商板塊領漲。盤中，上證50指數昨日表現較強，收盤上揚1.28%，終結了上周的四連跌態勢。

【後市預測】：金融股表現搶眼，上證50標的股也展開反彈，藍籌股總體表現強勁。而題材股小幅分化，雄安新区以及次新股展開整理。短期內，兩市存量資金博弈依舊，上攻動能不足，尤其是對月末流動性擔憂之下，或不會有較大起色。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。 ■大唐金融集團

AH股 差價表

6月19日收市價

人民幣兌換率0.87445 (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)	4.59	19.15	79.04
天津創業環保	1065(600874)	5.10	20.02	77.72
山東墨龍	0568(002490)	1.22	4.61	76.86
浙江世寶	1057(002703)	7.50	24.70	73.45
京城機電股份	0187(600860)	2.19	6.89	72.21
東北電氣	0042(000585)	2.18	6.06	68.54
中石化油服	1033(600871)	1.26	3.47	68.25
南京熊貓電子	0553(600775)	4.54	10.45	62.01
安徽皖通公路	0995(600012)	5.94	13.52	61.58
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.01	9.04	61.21
中遠海發	2866(601866)	1.67	3.62	59.66
大連港	2880(601880)	1.49	3.05	57.28
山東新華製藥	0719(000756)	6.92	14.12	57.14
廣汽集團	2238(601238)	13.88	28.03	56.70
上海電氣	2727(601727)	3.55	6.97	55.46
北京北辰實業	0588(601588)	3.15	6.08	54.70
中國中冶	1818(601618)	2.59	4.94	54.15
中船防務	0617(600685)	4.34	27.26	54.00
東方證券	3958(600958)	4.37	13.90	53.64
大唐發電	0991(601991)	2.56	4.67	52.06
兗州煤業股份	1171(600188)	6.60	11.78	51.01
中海油田服務	2883(601808)	6.39	11.36	50.81
洛陽鉚業	3993(603993)	2.86	4.95	49.48
金隅股份	2009(601992)	3.94	6.81	49.41
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	1.85	48.95
上海石油化工	0338(600688)	3.96	6.50	46.73
中國交通建設	1800(601800)	10.06	15.61	43.65
中國東方航空	0670(600115)	4.42	6.85	43.58
中國石油股份	0857(601857)	4.97	7.65	43.19
中煤能源	1898(601898)	3.79	5.70	41.86
四川成渝高速	0107(601107)	3.19	4.79	41.76
中遠海能	1138(600026)	4.28	6.40	41.52
金風科技	2208(002202)	10.78	15.27	38.27
中國南方航空	1055(600029)	6.43	9.08	38.08
中國中鐵	0390(601390)	6.20	8.75	38.04
華電國際電力	1071(600027)	3.48	4.86	37.38
中國中車	1766(601766)	7.17	10.00	37.30
東方電氣	1072(600875)	6.84	9.48	36.91
華能國際電力	0902(600011)	5.78	7.81	35.28
江西銅業股份	0356(600362)	11.92	15.82	34.11
東江環保	0895(002672)	13.08	17.35	34.08
中集集團	2039(000039)	13.20	17.25	33.09
中信銀行	0998(601998)	4.73	6.16	32.85
白雲山	0874(600332)	22.00	28.44	32.36
紫金礦業	2899(601899)	2.60	3.35	32.13
長城汽車	2333(601633)	10.22	13.14	31.99
中國國航	0753(601111)	7.73	9.93	31.93
農鳴紙業	1812(000488)	9.45	11.84	30.21
豫興藥業	1513(000513)	52.85	66.00	29.98
深圳高速公路	0848(600648)	7.14	8.99	29.77
中國藥材	1151(000157)	3.55	4.42	29.77
海信科龍	0921(000921)	12.34	15.28	29.38
新華保險	1336(601336)	40.70	49.85	28.61
中興通訊	0763(000063)	17.80	21.61	27.97
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.81	3.41	27.94
上海醫藥	2607(601607)	22.40	26.63	26.44
海通證券	6837(600837)	12.78	15.02	25.60
中國鐵建	1186(601186)	10.10	11.79	25.09
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.00	4.48	21.92
中國人壽	2628(601628)	24.30	27.10	21.59
中國郵政	2600(601600)	3.92	4.35	21.20
中國光大銀行	6818(601818)	3.61	3.95	20.08
廣發證券	1776(000776)	15.88	17.03	18.46
中國太保	2601(601601)	30.20	32.20	17.99
交通銀行	3328(601328)	5.81	6.08	16.44
中信證券	6030(600030)	16.04	16.70	16.01
民生銀行	1988(600016)	7.79	8.10	15.90
比亞迪股份	1211(002594)	49.35	51.23	15.76
鞍鋼股份	0347(000898)	5.21	5.39	15.47
復星藥業	2196(600196)	32.10	32.19	12.80
萬科企業	2202(000022)	21.35	23.98	11.01
華商酒樓股份	0168(600680)	34.85	33.90	10.10
工商銀行	1398(601398)	5.23	5.01	8.71
建設銀行	0939(601939)	6.46	6.13	7.85
招商銀行	3968(600036)	22.35	21.17	7.68
滙豐銀行	2338(000338)	12.52	11.81	7.30
中國銀行	3988(601988)	3.84	3.62	7.24
農業銀行	1288(601288)	3.65	3.43	6.95
中國石油化工	0386(600028)	6.36	5.95	6.53
中國平安	2318(601318)	52.15	48.60	6.17
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.04	9.49	-1.73
安徽華電	0644(600585)	25.70	21.09	-6.56
聯發機	0864(601717)	*	*	*
中國神華	1088(601088)	19.58	*	*
中遠海控	1919(601919)	3.33	*	*
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	*
*停牌				

股市縱橫

頁岩氣商機大 宏華具回升動力

韋君

港股昨日高開高走，尾市更是愈升愈有，以25,925點收市，升298點或1.16%，成交縮減至657億元，反映股指再度逼近26,000大關，投資者高追的意慾並不太強。不過，大市已重企於10天及20天線之上，在技術走勢轉好下，料續有利尋寶熱升溫，宏華集團(0196)因有利好消息支持，本身基本因素亦佳，股價後市表現不妨看高一線。

作為內地最大陸地石油鑽機出口商的宏華，自從去年底引入國資委央企名錄上排名第四的特大型高科技巨擘的中國航天科工集團，持有29.9%權益，成為最大股東後，與中石化(0386)及中國石油(0857)合作變得順暢。事實上，據宏華上周五收市後發出的通告顯示，集團附屬宏華電氣與中國石化公司華東油氣分公司簽訂戰略合作協議，宏華電氣將就華東油氣在中國境內彭水等地區的頁岩氣開發區塊工程項目，向其提供電動大功率壓裂泵等裝備的租、售業務，輔助華東油氣進行持續性頁岩氣勘探開發，進一步提升產量。

借助航天闖「帶路」商機

此外，集團又與哈里伯頓中國簽訂非約束性的諒解備忘錄，與後者在四川地區將以互為優先的總包商及分包商關係，共同開發四川地區的鑽完井總包及頁岩氣項目。宏華借助航天科工成功打破內地市場受制於中石化和中石油暫停一些與民企合作的困局，並可望打入「一帶一路」及南美等市場，都有助改善未來業績表現。另一方面，宏華旗

下的宏華海洋較早前與LNG 21簽訂具有法律約束力之框架協議，LNG 21計劃向宏華海洋購買1套總值約22億美金的平台式海上天然氣液化工廠(PLNG)。

全球現時都在探討各海域可燃冰的開發可能性，其中南海的儲量不少。據了解，全球預期的資源總量是已知傳統化石燃料(如煤、石油、天然氣等)儲量的2倍，而深海水合物儲量是陸地儲量的100倍。可燃冰的商業化應用備受市場關注，宏華擁有強勁的技術實力，前景可予看好。宏華與華東油氣訂戰略合作的消息曝光，刺激



股價曾一度搶上0.71元，收報0.68元，仍升3.03%。宏華市賬率0.51倍，其被低估股價無疑提供中線吸納時機，上望目標為52周高位的0.99元。

數碼收發站

周一亞太區股市除大馬偏軟外全線上揚，以港股升1.16%、台股升0.92%、印度升0.82%、日本升0.62%最為突出，顯示市場對美加息及縮表消息已消化，有利資金回流亞股市場。內地A股憧憬「入摩」而急升0.68%，上證指數收報3,144。港股高開109點後延續升勢，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、友邦(1299)及內銀、內險領漲，恒指收復10天、20天線，曾高見25,940，並以25,925報收，全日升298點，惟成交只有656億元。市場聚焦周三凌晨A股入摩消息，港資北上積極，但北水南下審慎。港股升近26,000關而能量未配合下，顯示仍處25,600/26,000區間上落。■司馬敏

南水北上積極 北水鍾情匯豐

MSCI會以縮水版(滬股通、深股通)為指數股，今回第四次關關概率高逾6成，已吸外資基金北上「掃貨」。上周四、五分別有逾20億、10億元(人民幣，下同)北上掃A股後，昨天北上淨流入達22.88億元，滬深各佔半，滬市掃入股份以貴州茅台(600519.SS)佔4.8億元、方正證券

(601901.SS)佔1億元較大。深股對象則為美的(000033.SZ)佔5.3億元、瀘州窖(000568.SZ)佔近7,000萬元、格力電器(000651)佔3,000萬元為主。至於北水南下，顯然比不上北上資金活躍，昨天只有7.63億元淨流入，主力掃入匯豐佔4億元，騰訊佔2.35億元、豐盛(0607)7,700萬元、招行(3968)佔5,300萬元。匯豐已連續兩日獲逾4億元掃貨，反映內資增持匯豐未因市況調整而停止。

值得一提的是，美加息後，市場資金從科網股回吐轉向銀行及績優消費、工業股，昨天汽車板塊齊受捧，華晨(1114)升2.2%、吉利(0175)升3.6%、長城汽車(2333)升1.6%；汽車銷售代理的美東汽車(1268)急升10.7%、中升控股(0881)升5.1%、永達汽車(3669)升1.4%。近一個月永達汽車強勁反彈，自6.53元反覆抽升至8.14元(港元、下同)，急彈達25%，

足見這家大上海4S汽車銷售龍頭的盈利，業務前景成為基金新寵。

個股方面，中船防務(0317)急升4.6%，收報14.34元，成交2,980萬元，炒次季盈利持續高增長仍然成為推升動力。

博耳泊中材擴非洲版圖

公司消息方面，有30年歷史的博耳電力(1685)宣佈，與中材建築簽訂供貨合同為中材建設於非洲肯尼亞、烏干達及喀麥隆三個國家的水泥工程項目提供中低壓智能配電解決方案，博耳藉此擴大非洲業務版圖，也就是說，踏上「一帶一路」發展機遇。早在2015年，博耳已取得安哥拉新羅安達國際機場項目，這一回藉中材跨進非洲三國，以中材作為國家一級資質的工程服務總承包商，參與「帶路」項目眾多，博耳等於泊上大碼頭，業務發展不可小覷。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月19日。港股大盤出現反彈回升，一方面在上周已調整過，另一方面，市場憧憬MSCI有納入A股機會，相信是構成港股反彈的疊加原因。然而，在日內回升的行情裡，港股的成交量卻縮減至僅有656億元，是三周來的最少日成交量，顯示市場謹慎望氣氛依然濃厚，目前的回升暫時只可以技術反彈來看。走勢上，仍可假設恒指的短期頂部已見於26,090，而在短期波動性風險未能消除之前，比較穩妥的，建議還是保持謹慎做好風控。MSCI是否納A的檢討報告，將於周三(21日)凌晨公佈，宜密切注視事態發展以及市場反應。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升314點高見25,940，並且以接近全日最高位收盤，但是成交量未能增加配合升勢，對於目前的回升行情，暫時會以跌後反彈、技術性回升來看待。恒指收盤報25,925點，上升298點或1.16%；國指收報10,521點，上升136點或1.3%。另外，港股主板成交金額縮減至656億元，是5月29日以來的最少日成交量，而沽空金額有69億元，沽空比例10.52%。至於升跌股數比例是950:668，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

倘完成調整 可吸強勢股

權重指數股如匯豐控股(0005)和友邦

保險(1299)，是撐市的主力之一，而友邦保險更是漲了2.05%至57.05元收盤，再創新高。另外，強勢股名單也出現了較強力反彈，吉利汽車(0175)、比亞迪電子(0285)、騰訊(0700)、以及中國恒大(3333)，分別漲了3.67%、3.82%、2.27%和7.75%。事實上，強勢股依然是我們的重點觀察標的，強勢股是最後一批回整、但也是首批彈升的品種，如果大盤能夠確認完成我們預計中的下跌調整後，強勢股是可以優先考慮吸納的名單。

關注MSCI納A股檢討
隨著英國大選後、美聯儲在上周也宣佈了加息，港股已進入了我們早前指出的關鍵時間窗口尾聲，而MSCI是否納A的檢討報告，將會是焦點、也是最後一關要過的。總體上，這次MSCI納A股的概率是高於50%的，消息對於內地、香港股市來說肯定是正面的，可以吸引更多國外資金的關注，但是短線能否帶來即時的刺激推動作用，則有待觀察。驗證，現時未許過分看好。另一方面，也要注意萬一預期落空的話，對市場是有可能構成打擊的。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

今年初國務院總理李克強在政府工作報告中，提出了粵港澳大灣區的發展計劃，目的在於建立世界級的城市群。粵港澳大灣區除了在基建、金融、專業服務領域有着重要發展意義外，資訊及高新科技發展將成為另一個重點發展領域。高新科技發展在粵港澳大灣區有着強大優勢，比如深圳具備了條件，有高新科技園、軟件園等各大園區，吸引了各大國際性科技機構進駐，研發項目如智能手機遊戲的發展便成為看好手遊行業未來高速發展，對A股手遊相關股份下半年表現持正面展望。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述相關股份)

國際地位能帶給大灣區良好國際資源，除可引入外國技術外，亦可引入國際投資者，吸引更多國外資金流入投資。科技板塊中，手機遊戲成為年內互聯網行業焦點。隨着電競項目及比賽高速發展，全球國際性的電競賽事有增無減，吸引了全球各地玩家參與，其比賽獎金更可達數百萬美元，以往電腦端的電競已擴展至智能手機遊戲的電競，內地手機遊戲開發商不斷出師，規模日漸增大。去年中國移動遊戲市場規模便達819億元人民幣，加上由內地互聯網巨頭所推動的多款遊戲，吸引了過億遊戲用戶，帶動了整個手遊產業的迅速發展。在粵港澳大灣區的發展下，筆者相信內地互聯網行業將更規模及規模化，看好手遊行業未來高速發展，對A股手遊相關股份下半年表現持正面展望。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述相關股份)

證券推介

重卡市場續回暖 中國重汽可吸

上年9月起中國正式實施全國超載整治，實施後總重量限值下降了超過一成，刺激了重卡需求增長，再加上內地舊重卡車型正加速淘汰，重卡相關股份料可持續受惠。本周筆者推介中國重汽(3808)，因其為中國第三大重卡製造商，業績表現理想，可持續受惠政策利好及行業周期性回升，增長前景吸引，值得關注。

受惠新政及換代需求
重卡是集團最主要的產品，上年錄得收入達252.51億元，同比增長9.8%。內地市場方面，上年下半年開始，受惠房地產及基建投資增加、治理超載新政及老舊重卡更新需求上升，重卡市場迎來強勁復甦勢頭。上半年全年集團銷售重卡9.15萬輛，同比增加11.7%，其中內地重卡銷售6.65萬輛，同比增長21.0%。據第一商用車網數據顯示，今年首五個月，內地重卡累計銷售量按年大增73.02%至48.61萬輛，增長勢頭依然強勁，利好集團重卡在內地市場的表現。

比富達證券(香港)資產管理及研究部聯席董事 何天仲

重卡市場續回暖 中國重汽可吸

海外市場方面，今年集團工程類重卡等傳統強項產品出口增速明顯加快，出口增長預計超過三成。而通過與德國MAN合作，集團產品獲得明顯升級，競爭力得到提升。截至5月底，內地重卡行業增速已

重卡市場續回暖 中國重汽可吸

續三個月環比回落，但集團重卡銷量卻連續4個月環比增長，未來可望進一步提升市場份額。估值方面，以6月19日收市價5.05港元(下同)計，中國重汽市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為22.65倍和0.61倍，考慮到強勁的盈利增長趨勢，估值仍合理。集團持續受惠重卡需求增長，加上海外市場表現理想，增長動力大，投資者不妨在4.8元附近買入，目標價6.5元，止蝕位4.2元。本欄周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)