

紅籌國企 窩輪

張怡

汽車股受捧 東風集團估值低

內地股市昨低開後走勢趨穩，上證綜指收報3,191點，小升0.18%。至於這邊廂的港股則先升後回軟，收市跌31點或0.12%，報25,840點。恒指逼近26,000關現阻力，但資金續傾向流入強勢中資股，當中吉利汽車(0175)、中國太保(2601)和浙江滙杭甬(0576)等便均漲逾4%。此外，華晨中國(1114)旗下主要從事汽車發動機開發、製造及銷售的新晨動力(1148)也見異動，收報1.45元，升0.17元或13.28%。

汽車及其相關股份續為資金追捧的焦點，尤其是強勢的吉利，更見頻頻破頂，惟該股住績市盈率已達25.09倍，市賬率5.29倍，估值已不便宜。相比之下，東風集團(0489)因估值在同業中仍然偏低，股價又處於調整期，故不妨考慮續加留意。

集團較早前公佈，5月份產量為24.41萬部，按年升3.78%，銷量為24.55萬部，按年跌1.58%。累計首五個月，產量為127.79萬部，按年升6.94%，銷量為121.92萬部，按年升3.99%。

集團營運數據雖不算突出，但產銷情況尚穩，而國家審計署報告指其財務會計內部管理等仍存問題，公司經過溝通後認為不會構成重大影響。東風住績市盈率5.44倍，預測市盈率5.77倍，市賬率僅0.75倍，估值相比強勢股無疑仍被大低估。就股價表現而言，東風近期由52周高位的10.24元水平遇阻回落，即使其末期息人民幣23分於昨日除淨，但低見9.31元已獲承接，最後以9.37元報收，升0.052元或0.56%。趁股價整固期收集，料後市有力再試52周高位的10.24元，惟失守9元支持則止蝕。

匯豐逆市穩 購輪可掙16650

匯豐控股(0005)昨逆市走勢仍穩，收報68.2元，微升0.07%。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐中銀購輪(16650)。16650昨收0.165元，其於今年11月9日最後買賣，行使價為71.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.89%，引伸波幅21.5%，實際槓桿12.8倍。此證仍為價外輪(5.47%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天基本維持窄幅震盪回軟走勢，午市開盤一度出現快速回落，滬指考驗半年線，但隨着煤炭有色板塊以及銀行股強勢帶升指數，滬指逼近3,200點整數關口，但指數拉升形成的跳空板效應導致創指午後表現不佳。截至收盤，滬指報3,191.20，漲0.18%，成交1,675.24億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,535.36點或，跌0.02%，成交1,075.9億元；創板指數收報1,819.93點，跌0.07%。兩市成交只有3,829億元。

從盤面上看，鈦白粉、煤炭、化工居板塊漲幅榜前列，機場航運、地下管網、石墨烯居板塊跌幅榜前列。煤炭及有色板塊挺升，帶動大盤指數快速回升。

【後市預測】：目前大盤震盪的格局仍然在運行中，主板和次新股均有重要壓力沒有突破，操作上還是要保持多看少動。大盤消化上方套牢盤和下方盈利盤之後，將繼續上行。建議投資者重點關注半年報大幅預增的錯殺股和具備估值優勢的大藍籌。

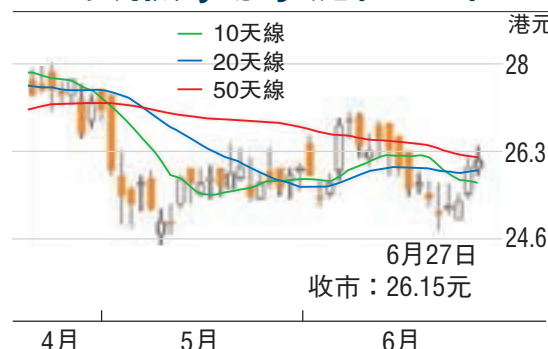
■綜合報道

股市縱橫

韋君

政策面利好 安徽海螺走強

安徽海螺水泥(0914)



美股道指隔晚虎頭蛇尾，高見21,506點後出現獲利回吐，收報21,410點，僅升15點或0.07%。外圍美股升勢放緩，這邊廂的港股昨也現高開低走的行情，即使有強勢大藍籌騰訊(0700)續創新高支撐大局，惟受細價股災拖累，恒指全日跌32點或0.12%，收報25,840點。資金傾向炒股唔炒市，安徽海螺水泥(0914)在昨日波動市中，全日走勢尚穩，早市曾高見26.4元，收報26.15元，升0.15元或0.58%，因現價仍企穩於多條重要平均線之上，在基本面向好下，後市表現續不妨看高一線。

安徽海螺較早前公佈，截至今年3月底第一季淨利潤21.53億元人民幣，下同，按年上升86.41%，基本每股收益40.6分。期內營業收入136.39億元，

按年上升28.58%。集團首季業績報佳音，創下近3年來最好的一季度業績。在國際化方面，集團目前已在印尼、老撾、柬埔寨、緬甸、俄羅斯，總投資逾70億元。僅在印尼就佈局了8個項目，總投資額達到57億元。集團去年的海外業務已扭虧為盈，隨着「一帶一路」沿線國家及地區的基礎工程開展，集團的收入及利潤將會進一步提升，成為集團的新增長動力。

受惠水泥業汰弱留強

另一方面，內地已公佈水泥工業「十三五」發展規劃，提出要加快淘汰落後產能，透過優化結構及推進企業聯合重組等，淘汰過剩熟料產能四億噸。至「十三五」末，水泥企業數量減少四分之一，產業集中度達80%，有利龍頭企業發展。

截至「十二五」末的2015年，業內頭十家企業熟料產能集中度僅54%。安徽海螺為水泥工業的「十三五」發展規劃的最大受益者，主因是集團在產能淘汰階段，所受的潛在損失或減值撥備的影響最少。過去五年，集團對落後產能的潛在損失已撥備計提，目前並未擁有太多低於每天2,500噸的生產線，因此「十三五」規劃期間的產能淘汰對其影響不大。

安徽海螺在6月上旬升至27.05元(港幣，下同)水平遇阻回調，惟退至24.8元重獲承接，而經過連續4個交易日的回升，其技術走勢已轉好。趁股價向好形態漸現跟進，若後市升穿27.05元阻力，中線目標將上移至52周高位的28.85元。

數碼收發站

美股道指隔晚受金融股帶動小升15點，納指則受科技股受壓回軟。周二亞太區股市升跌幅溫和，日股反彈0.36%，印度跌0.58%。內地A股靠穩，上證指數升6點或0.18%，收報3,191。港股高開39點後全日在25,930/25,781的149點內波動，關連莊家股爆發大型斬倉潮而出現細價股股災，有七隻股份跌幅達70%至94%，創港股史上最多細價股巨型跌幅的一天。不過整體大市未受影響，期指大戶積極轉倉，恒指先升後回，收報25,840，跌32點或0.12%，成交725億元。明天期指結算及周五半年結，大市料續在25,500/2,6000上落，恒指連升6個月的機會仍大。

■司馬敬

6月期指周四結算，昨天大戶已積極轉倉，6月期指全日高低位為25,885/25,743，收報25,777，跌35點，較恒指低水63點，成交高達16.4萬張，為近月結算前最大的交投量。至於7月期指全日高低位為25,780/25,621，收報25,657，跌40

點，較恒指低水183點，成交合約大增至9.82萬張。從7月期指大低水來看，期指大戶似好倉轉淡倉至7月。

昨天騰訊(0700)、中銀香港(2388)再創新高，成為支撐大市功臣；萬洲國際(0288)股價亦高見7.7元創上市

北水斷纜 殼股齊暴瀉

新高，收市升1.3%報7.7元，成交額2.29億元。騰訊升到你唔信，再創288.40元新高，收報288元，成交達57.49億元。北水(滬)有6億元淨流入掃騰訊，為近期較大買盤；另外續有2.6億元掃匯豐。

北上資金蓋過北水南下

A股入摩效應持續，港資基金北上續蓋過北水南下，昨有26.48億元淨流入，其中滬股通佔19.45億元，深股通則佔7.03億元。北上最熱買點股，仍以海康威視(002415.SZ)獲4.4億元、平安(601318.SH)獲4.3億元、貴州茅台(600519.SH)獲3.3億元最悅目；美的(000333.SZ)、五糧液(000858.SZ)獲逾1.3億元。

昨天市場傳出港交所(0388)針對創殼股不活躍股份退市提案(已澄清為流言)，令市場憂慮再爆發當年的仙股風暴，引發10多隻細價股及股權高度集中股突然出現崩跌，斬倉盤

「殺聲震天」，超過7隻股份暴跌超過7成至9成，最駭人數中國集成(1027)，暴瀉至1.6仙，狂瀉94%，成交達4.21億元，成交股數達225億股，相當於發行股數3成。另一隻為漢華專業(8193)，收報6.4仙，大跌0.906元或93.4%，成交1.87億元，股數達27.9萬股，佔發行股數高達57%，反映有主要股東被經紀行不計價大清倉。至於股權高度集中的聯旺集團(8217)，則由10元高位狂瀉至1.06元收市，大跌8.92元，成交5,450萬元。

據了解，眾多股權集中的細價股在同一天火燒連環船，其幕後操盤為一莊家集團，以賣殼股為目標，炒高股價以利注入資產轉型，最近受內地收緊資金外流衝擊，洽購好的殼股亦取消，令資金鏈斷裂，觸發股價急跌後的大型斬倉壓力，由於莊家集團的關連股互持股份按倉，細價股崩潰的壓力仍未消。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

細價股暴跌 未擴至中大型股

幅更甚高達9成多。半年結迫近，可能是引發斬倉潮的原因。現時的暴跌斬倉潮，仍局限在細價股的範圍，未有擴散至大盤股方面。

事實上，以今年內外的表現來看，恒生綜合小型股指數是明顯跑輸大型股和中大型股指數的，說明了市場的風險偏好以及投放風格，都出現了下降和改變。操作上看，建議可以繼續重點關注優質強股，尤其是在在盤內擠壓的過程中，資金最終會往好股流過去的，現時一些能夠創新高、又或者體現出抗跌力的，可以是後續跟進名單。

大中型股保持穩定

恒指表現反覆偏軟，在盤中曾一度下跌91點低見25,781，仍守25,600圖表支撐位，而細價股的集體暴跌潮，對市場氣氛構成影響，但是暫時未見觸發實質性沽壓，優質大盤股在震盪過後仍能保持穩定性。恒指收盤報25,840點，下跌32點或0.12%；國指收盤報10,498點，下跌33點或0.3%。另外，港股主板成交金額回升至725億多元，但仍低於年內日均754億元，而沽空金額有

70.5億元，沽空比例9.72%。至於升跌股數比例是441:1298，而日內漲幅超過10%的股票僅有4隻，日內跌幅超過20%的股票有24隻。

騰訊沽空率達17%

總體上，在半年結的效應影響下，估計港股大盤要進一步向上突破會有難度，估計中短期市況發展仍難以擺脫高位回整格局，屬於盤內擠壓的過程階段，同時也會是市場篩選、好為下半年做好部署的時點。權重指數股騰訊(0700)續創新高，依然是市場焦點之一。騰訊漲了1.4%至288元收盤，是資金往優質股擠壓過去的實例例證。然而，短期資金流也會受到一些限制，優質股出現強勢回整也是有可能的。騰訊的沽空金額亦增加至10億元，沽空比率有17.48%，平均沽空價在287元，此價位可以是目前的好淡分水嶺。

外圍方面，MSCI明晨在上周三宣佈納入A股後，A股出現縮量走高的行情。上綜指走了一波三連漲，周二再漲了0.18%至3,191收盤，但滬深兩地A股成交卻縮減至

3,829億元人民幣，估計要突破3,200整數關會有難度，而3,117是目前的圖表支撐位，守穩可保持中短期反覆向好的發展模式。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

人工智能推動一二類產業

中國製造業過去兩年積極變革，中央先後提倡「中國製造2025」及「工業4.0」，提升中國製造業技術含量，提高中國

智能有效提升資本及勞動效率；(三) 人工智能有助產業創新。筆者觀察內地不少行業近年亦着力向人工智能應用投入資源，其中清潔行業、物流、建築、酒店服務、安保等行業人力短缺最為明顯，長遠人工智能將改變行業生態。筆者相信人工智能可為中國第一、二類產業帶來新增長空間，改善中國經濟過分倚靠近年第三類產業升級情況，有助中國成為更健康及更具競爭力的組織體。

除了筆者年內多次介紹的軟件及系統開發企業外，瀋陽新松機器人自動化(300024.SZ)亦屬於智能製造受惠股份。集團主要從事工業機械人開發及生產，由汽車及汽車零部件自動化生產設備，拓展至交通、油氣、工業激光等不同行業，筆者相信集團將受惠未來中國對工業自動化及人工智能設備需求，看好集團根據中國製造業提升而開發更高端技術。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

智能有效提升資本及勞動效率；(三) 人工智能有助產業創新。

筆者觀察內地不少行業近年亦着力向人工智能應用投入資源，其中清潔行業、物流、建築、酒店服務、安保等行業人力短缺最為明顯，長遠人工智能將改變行業生態。筆者相信人工智能可為中國第一、二類產業帶來新增長空間，改善中國經濟過分倚靠近年第三類產業升級情況，有助中國成為更健康及更具競爭力的組織體。

除了筆者年內多次介紹的軟件及系統開發企業外，瀋陽新松機器人自動化(300024.SZ)亦屬於智能製造受惠股份。集團主要從事工業機械人開發及生產，由汽車及汽車零部件自動化生產設備，拓展至交通、油氣、工業激光等不同行業，筆者相信集團將受惠未來中國對工業自動化及人工智能設備需求，看好集團根據中國製造業提升而開發更高端技術。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市領航



黃敏碩 康證有限公司董事

同時亦有提供環境項目運營服務以及融資租賃服務等。目前工程機械收入佔整體收益的逾50%，當中混凝土機械收入、起重機械收入及其他機械產品收入分別佔整體營業額

中聯重科業績持續改善

的24%、17.5%及11%。

於今年首季，集團的營業收入為52.75億元人民幣，按年增74%，主要受惠於基礎設施項目開工率以及重點產品設備使用率穩步上升，令混凝土機械、起重機械等產品的銷售出現較明顯的復甦所帶動。期內業績亦轉虧為盈，由去年同期的虧損6.6億元，提升至今首季的賺3,456萬元。另外，管理層亦預期今年整體收入可增長逾35%，主要受惠於其工程機械、環境產業及農業機械業務料可有50%、20%及20%

的按年增長所帶動。

集團早前以116億元將其環境設備及解決方案公司的80%股權出售，公司料可為集團帶來91.3億元利潤，而所得現金則主要用於降低應收賬款和壞賬減值，令其資產負債率降至50%，以及開發新產品和開拓新業務之用。出售完成後，除可令公司手頭現金大增至200億元以上，有利於舒緩近幾年之債務及應收賬款較高或需再出售其他資產的憂慮外，亦可令集團更集中資源以發展具備較大優勢的工程機械和農業機械業務。

工程機械行業回暖

工程機械經歷四年的低潮期後，今年出現回暖跡象，行業更出現供不應求的情況，加上中央在「十三五」期間積極推動基礎設施建設和城鎮化建設的發展，再配合集團致力提高市場份額和增加新產品線，並研發新興的中高端產品等，業績表現料可持續改善，建議可於3.75元買入(昨天收市3.80元)，上望4.2元，3.5元止蝕。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

AH股 差價表

6月27日收市價

人民幣兌換率0.87555 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.42	18.54	79.13
天津創業環保	1065(600874)	5.25	20.48	77.56
山東墨龍	0568(002490)	1.19	4.46	76.64
浙江世寶	1057(002703)	7.44	25.11	74.06
京城機電股份	0187(600860)	2.10	6.90	73.35
中石化油服	1033(600871)	1.22	3.34	68.02
東北電氣	0043(000585)	2.10	6.24	67.40
南京熊貓電子	0553(600775)	4.35	10.22	62.73
安徽皖通公路	0995(600012)	5.82	13.22	61.45
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.00	9.04	61.26
中遠海發	2866(601866)	1.70	3.62	58.88
山東新華製藥	0719(000756)	7.34	15.02	57.21
瀋陽動力	2338(000338)	6.46	13.16	57.02
大連港	2880(601880)	1.49	3.00	56.51
廣汽集團	2238(601238)	13.94	27.57	55.73
北京北辰實業	0588(601588)	3.22	6.36	55.17
中船防務	0317(600686)	14.00	27.32	55.13
中國中冶	1618(601618)	2.64	5.84	55.09
東方煤炭股份	1171(600188)	6.63	12.31	52.84
東方證券	3958(600958)	7.54	13.96	52.71
大唐發電	0991(601991)	2.53	4.68	52.67
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.16	2.13	52.32
洛陽鉬業	3993(603993)	2.80	4.92	50.17
中海油田服務	2883(601808)	6.22	10.88	49.95
金隅股份	2009(601992)	3.92	6.55	47.60
上海石油化工	0338(600888)	4.06	6.59	46.06
中國石油股份	0857(601857)	4.83	7.89	45.01
中國交通建設	1800(601900)	10.22	15.86	43.58
中國鐵道	1898(601898)	3.77	5.92	43.38
中遠海能	1138(600026)	4.33	6.57	42.30
四川成渝高速	0107(601107)	3.20	4.63	39.49
中國東方航空	0670(600115)	4.74	6.85	39.41
中國中鐵	0390(601390)	6.17	8.77	38.40
中國中車	1766(601766)	7.09	10.05	38.23
金風科技	2208(002022)	11.18	15.76	37.89
華能國際電力	0902(600011)	5.60	7.76	36.82
江西銅業股份	0358(600362)	11.88	16.41	36.61
華電國際電力	1071(600027)	3.53	4.84	36.14
華信科龍	0921(000921)	13.10	17.92	35.02
江蘇路橋	0895(002672)	12.88	17.29	34.78
中國南方航空	1055(600029)	6.56	8.80	34.73
東方電氣	1072(600875)	7.08	9.48	34.61
長城汽車	2333(601633)	10.18	13.60	34.46
白雲山	0874(600332)	21.90	28.99	33.86
晨鳴紙業	1812(000488)	9.70	12.75	33.39
中信銀行	0998(601998)	4.80	6.29	33.19
新華保險	1336(601336)	40.00	51.50	32.00
深圳高速公路	0548(600548)	7.07	9.06	31.68
紫金礦業	2899(601899)	2.62	3.35	31.52
中國通海	1211(002584)	19.10	23.97	30.23
中集集團	2039(000039)	14.22	17.67	29.54
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.84	3.52	29.36
中國國航	0753(601111)	7.96	9.83	29.10
廣珠醫藥	1513(000513)	54.00	66.59	29.00
上海醫藥	2607(601607)	23.10	28.30	28.53
中聯重科	1157(000157)	3.80	4.51	26.23
中國鐵建	1186(601186)	10.34	12.16	25.55
中國鋁業	2600(601600)	3.88	4.55	25.34
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.95	4.57	24.32
萬科企業	2202(000022)	22.10	25.54	24.24
海通證券	6837(600837)	12.98	14.84	23.54
中國人壽	2628(601628)	24.10	27.12	22.19
中國光大銀行	6818(601818)	3.64	4.02	20.72
交通銀行	3328(601328)	5.60	6.11	19.75
廣發證券	1776(000776)	15.86	17.26	19.55
中信證券	6030(600030)	16.12	17.13	17.61
鞍鋼股份	0347(000898)	5.30	5.56	16.54
中國太保	2601(601601)	32.25	33.81	16.48
民生銀行	1988(600016)	7.80	8.17	16.41
建設銀行	0939(601939)	6.12	6.36	15.75
復星醫藥	2196(600196)	30.20	31.22	15.31
比亞迪股份	0763(600594)	49.10	51.47	15.12
招商銀行	3968(600036)	23.70	24.40	14.96
青島啤酒股份	0168(600600)	34.85	34.88	12.52
工商銀行	1398(601398)	5.22	5.09	10.21
中國石油化工	0386(600028)	6.14	5.91	9.04
中國銀行	3988(601988)	3.83	3.66	8.38
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.49	7.93
中國平安	23			