

紅籌國企 窩輪

張怡

銷情看好 華晨可擴升勢

受惠煤炭、軟件和水泥等板塊造好，上證綜指昨走高至3,188點報收，升15點或0.47%。至於港股則在匯豐(0005)、中銀香港(2388)和吉利汽車(0175)強勢挺升推動下，攀上25,965點收場，升282點或1.1%。大市投資氣氛向好，中資股也不乏炒作熱點，當中中國金茂(0817)漲8.33%，創逾兩年高位，並為表現最突出的紅籌指數成份股。

強勢汽車股的吉利汽車愈升愈有，昨再升4.73%，收報17.28元，再創歷史高位。吉利升勢凌厲，惟現價市盈率已達26.83倍，市賬率5.65倍，論估值已不便宜。華晨中國(1114)亦為昨日表現較突出的汽車股，一度高見14.44元，收報14.34元，仍升0.34元或2.43%，在資金聚焦強勢股下，其後市料不難續有高位可見。

全資擁有瀋陽華晨金盃

華晨日前公佈，以象徵式現金代價1元人民幣，向金盃汽車收購瀋陽華晨金盃餘下39.1%股權至全資擁有。瀋陽華晨金盃主要於中國從事製造及銷售輕型客車及汽車零部件。華晨指出，全資控股金盃可更有效改善其管理及扭虧。

另一方面，華晨寶馬日前調升了全年銷售目標。據管理層表示，原定今年銷售目標為增長20%，但從近期銷售數據來看，相信整體銷售增長今年可以超過20%。而因應未來是華晨寶馬新產品周期，每年至少推出一款新車，明年會推出X3，後年會推出X2等。華晨中國往績市盈率17.66倍，市賬率2.74倍，估值雖不便宜，但相比吉利仍屬偏低。料股價短期有力上試52周高位的15元，惟失守14元支持則止蝕。

港交所購輪 16244 數據較合理

港交所(0388)昨曾高見205.8元，最後回順至203.2元報收，收窄至升2.6元或1.3%，表現雖不算突出，但成交增至15.5億元，購買動力則有所改善。若看好該股後市追落後行情，可留意港交所瑞信購輪(16244)。16244昨收0.115元，其於今年12月5日最後買賣，行使價203.93元，兌換率為0.1，現時溢價6.02%，引伸波幅23.7%，實際槓桿8.8倍。此證為輕微價外輪(0.36%價外)，數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天回升，在行業板塊呈現普漲態勢及煤炭股強勢領漲下，滬指小升0.47%，收報3,188.06，成交1,472億元；深圳成指收盤10,511.86點，漲幅0.58%，成交2,043億元；滬深300指數收報3,668.83點，漲幅0.62%，成交1,118億元。中小板指表現強勢，收盤漲0.96%，盤中最高漲至6,940.20點，創出今年以來的新高。兩市合計成交僅有3,515億元。

【後市預測】：盤面上，滬指在上證50權重及白馬股推動下收復半年線，重返強勢區域。滬深300、上證50指數、中小板指數本周均創下新高。但市場量能依舊低迷，難以形成突破。中報行情逐步展開，建議重點關注具備估值優勢的二線藍籌。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

股市縱橫

韋君

盈喜支持 潤泥趁低博彈

美股指隔晚顯著反彈144點，而代表科技股的納指更勁彈1.43%，都利好市場氛圍。外圍股市有運行，匯豐(0005)又因有大摩「祝福」，全日勁升6.28%，加上中銀香港(2388)連續第4日破頂，推動港股在現貨月期指結算以全日高位的25,965點報收，升282點或1.1%。藍籌股升勢頗見全面，除金融股升勢凌厲外，中資水泥和煤炭板塊龍頭的安徽海螺(0914)及中國神華(1088)也分別升3.05%和4.41%，後者末期息人民幣46分或52.6955港仙，適逢昨日除淨，但股價仍升4.41%，並逼近52周高位，可算是典型「財息兼收」也。

華潤水泥(1313)於5月13日發佈盈喜，預計6月止六個月盈利將較2016年同期顯著增加，主要因為期間

內水泥產品的售價較高。今年首4個月，集團水泥產品平均售價為291.4元，按年上升26.9%。儘管消息利好，惟該股由今年1月初低位的2.9元，反覆升至3月21日的4.67元，累積升幅達61%，在盈喜消息曝光後，反而惹來「好消息出貨」。不過，在過去的逾月以來，股價回落至3.74元水平已獲支持，昨收3.88元，升0.05元或1.31%，短期觸底回升的跡象趨於明顯。

受惠水泥產品售價上升

集團上半年業績理想，其實已有跡可尋，觀乎截至今年三月底止首季，集團營業額按年增加22.2%至57.7億元，純利潤增90.6倍至6.05億元，毛利率增72.1%至16.77億元；每股盈利9.3仙。期內，受惠於

水泥產品售價上升，毛利率按年大增8.4個百分點至29.1%，其中水泥、熟料及混凝土毛利率分別為31%、19.5%及24.9%。

另一方面，集團於2016年9月5日在內地發行本金額5億元人民幣的首批短期融資券及本金額為30億元人民幣的首批中期票據，按規定須於內地委託



定；(2)首批短期融資券債項信用等級A-1；及(3)首批中期票據債項信用等級AAA。可趁股價走勢趨穩部署吸納，中線目標仍看52周高位的4.67元。



美股隔晚在銀行股大升下，三大指數急升，道指急升144點或0.68%，收報21,454。周四亞太區股市幾乎全線上揚，以香港、澳洲及新加坡升逾1%最悅目。內地A股升0.47%，上證指數收報3,188。港股高開189點，其後一直高企在25,821之上波動，匯豐(0005)、騰訊(0700)、中銀香港(2388)、友邦(1299)等挺升帶動下以25,965高位收市，急升281點，成交增至808億元。昨天期指高位結算，好友大獲全勝。結算後大市仍面對26,000/26200阻力，料高位整固壓力較大。 ■司馬敬

6月期指以25,906結算，升271點，成交1.2萬張。7月期指收報25,803，升306點，低水162點，成交8.79萬張。

匯豐大升 北水賺到笑

大摩繼月初唱中銀香港目標價達3成見46元後，昨天再向匯豐控股(0005)發功，上調目標價84元，較周三收市價68.5元高22%，刺激昨天匯豐股價大升4.30元或6.27%，收報72.80元，成交量85.22億元，成為昨

回歸表現

中銀漲3.8倍最省鏡

0.52美元。」

講開又講，北水在近日一直密密收集匯豐，由50多元持續收集而未間斷，昨天更有9.4億元淨流入掃匯豐，為近日最大交易天金額，足見內地投資者或基金長線收集匯豐未因累積升幅大而手軟。可以說，匯豐昨天勁升，內地投資者賺到笑。

值得一提的是，香港回歸20年，匯豐股價大上大落，2009年金融海嘯前後冰火兩重天，曾由1997年7月初的71.1元升至海嘯前的140元，其後插水至30.55元，昨天收報72.80元，返回97年時水平。反觀中銀香港，自2002年7月25日上市後(招股價8.50元，散戶折購價8.075元)，股價則是波動上升，2009年3月9日曾低見6.14元的歷史低價，到2015年已創出32.87元新高價，其後兩年反覆高升，昨天曾高見39.50元新高，並以38.90元收市，較招股價大升3.5倍(散戶價升3.8倍)，堪稱是港銀行最大升幅股。中銀今天除息(末期息0.62元)，昨天股價再抽升1.20元或

3.1%，成交高達9.27億元，反映大盤掃貨氣息。

路勁分拆勁投上市反應佳

由路勁基建(1098)分拆公路上市——勁投國際(3682)招股反應理想，未受近日出現細價股災影響，勁投國際作為首間具有「一帶一路+雄安區概念」的新股上市，預計息率達8厘，加上由老牌上市公司路勁分拆公路業務上市，業界對公司的企業管治有信心而青睞，包銷商為匯豐，據聞國際配售反應相當不俗。勁投股份今天中午截止認購。

益華拓雲浮市連鎖百貨

公司動向方面，益華控股(2213)宣佈與廣東雲浮市泰瑞百盛房地產開發有限公司訂立股權轉讓協議，以總代價為7,100萬元人民幣(相當於約8,158萬港元)，收購泰瑞百盛之全部股權。百盛國際廣場竣工後可發展為百貨店，有利擴充該集團在雲浮市連鎖百貨店業務及策略性地位。

AH股 差價表

6月29日收市價 人民幣兌換率0.86867 (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(%). Lists various stocks and their prices.

港股透視



港股大盤出現跌後反彈，在權重指數股匯豐控股(0005)領漲下，恒指又再回升至貼近26,000關口。目前，港股仍未能確認擺脫高位回整的格局，但實質沽壓未見加劇放大，但是在暫時缺乏催化劑的背景下，要來向上作出新一輪突破仍有一定難度，而25,600依然是恒指的圖表支撐，在盤面繼續擠壓中，資金往優質股壓過去，相信個股行情機會較大，資金仍傾向以流通性好的大中盤股為投放目標。而匯豐出現放量跳升，漲了4.3元或6.27%，給恒指282點漲幅中貢獻了約164點。

沽空率9.22% 細價股回穩

恒指在期指結算日出現高開高走，並且以全日最高位來收盤，匯豐是領漲火車頭，其他權重指數股如騰訊(0700)、友邦保險(1299)、以及內銀內險股，在回整後則表現平穩，而中銀香港(2388)除息前再創新高。恒指收盤

匯豐抽升撐市 關注權重股接力

6月29日，港股大盤出現跌後反彈，在權重指數股匯豐控股(0005)領漲下，恒指又再回升至貼近26,000關口。目前，港股仍未能確認擺脫高位回整的格局，但實質沽壓未見加劇放大，但是在暫時缺乏催化劑的背景下，要來向上作出新一輪突破仍有一定難度，而25,600依然是恒指的圖表支撐，在盤面繼續擠壓中，資金往優質股壓過去，相信個股行情機會較大，資金仍傾向以流通性好的大中盤股為投放目標。而匯豐出現放量跳升，漲了4.3元或6.27%，給恒指282點漲幅中貢獻了約164點。

資金傾向活躍大中盤股

受到美國銀行業通過了第二階段壓力測試的消息刺激，加上有券商唱好提振，匯豐出現放量跳升，股價漲了6.27%至72.8元收盤創新高，成交量激增至85.2億元，佔總體大市成交超過一成，而沽空金額亦錄得有12.2億元，沽空比例14.37%。在市場仍見有領漲權重股出現的情況下，盤面的總體穩定性仍可保存下來。但是，資金傾向更加集中流入流

關注權重股接力

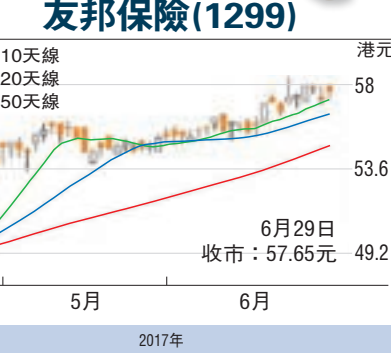
通性好的大中盤股，總的來說也不是那麼健康的，如果接下來可以出現新一輪輪動的話，將會是出現改善的好現象，宜繼續密切注視。

外圍方面，歐洲央行表示有意收緊貨幣政策，加上市場估計要等到年尾美聯儲才會啟動年內的第三次加息行動，消息觸發美元指數進一步跌穿95.885，是去年11月9日特朗普當選美國總統當日，美元巨幅震盪的盤中最低點，顯示該已把特朗普獲選上台後的過分樂觀憧憬完全殺回原形，估計在市場完成殺倉後，美元將可完成短線尋底，並進入反彈。

留意美元尋底反彈影響

因此，在近期受到美元下跌而出現價格波動的品種，包括石油、商品原材料以及貨幣等等，要注意在美元有隨時展開跌後反彈的預期情況下，這些品種將有出現反向波動的機會。至於相關的股份板塊，如航空股、有

友邦保險(1299)



中銀香港(2388)



證券推介



粵豐環保整固後有望再上

粵豐環保(1381)為廣東省垃圾焚燒發電企業。國家發改委於去年底頒佈，2020年全國城鎮生活垃圾處理的焚燒目標比率，由2015年的31%提升至54%，尤其是廣東省(不包括深圳)的目標日垃圾焚燒發電處理量，更由2015年每日處理18,400噸大幅增加至2020年每日處理73,000噸，使廣東省成為最高增長潛力的垃圾焚燒發電市場之一。集團作為廣東省最大的非國有垃圾焚燒發電業務營運商，期盼新的市場機遇。截至去年12月底止全年，集團純

利按年上升47.1%至4億元，營業額按年升39.6%至16.5億元，主要由於營運產能增加令售電及垃圾處理費收入增加，以及若干建設一經營一移交(BOT)項目產生的建設收入增加所致；每股盈利19.8仙，派末期息每股1.6仙，全年合共派息每股2.7仙。期末，經營活動使用的淨現金總額按年升41.3%至5,370萬元，手持現金按年升37.8%至6.2億元，惟負債比率增加7.3個百分點至55.1%。

控股股東臻達發展和主要股東AEP Green Power，於公開市場合共購買1,034.5萬和1,000萬股份，反映對集團前景有信心，利好未來股價表現。走勢上，3月23日呈「大陽燭」上揚，高見4.86元遇阻回落，形成下降軌，近期跌勢喘穩，STC%K線升穿%D線，MACD維持牛差距，可考慮4.05元吸納(昨天收市4.08元)，反彈阻力4.6元，不跌穿3.9元續持債比率增加7.3個百分點至55.1%。

大股東增持顯信心

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)