

紅籌國企 窩輪

張怡

中車訂單強勢可追落後

內地及港股昨均窄幅上落，上證綜指在鋼鐵股造好支撐下，走高至3,196點，小升0.11%。至於港股上升的動力也欠奉，全日升20點或0.08%，收報25,784點。儘管港股於7月首個交易日表現平平無奇，惟中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，山東墨龍H股(0568)升15.18%，而其A股(002490.SZ)亦漲5%。此外，馬鋼A股(600808.SH)漲停，其H股(0323)則升6.09%。另外，部分內房股的升勢亦見不俗，中國恒大(3333)升9.13%，而綠城中國(3900)更漲15%。

基建鐵路股的中車(1766)今年上半年僅升不足1%，大為跑輸期內恒指大漲17%，而相比國指升10.7%也顯得十分遜色。中車昨平收7.02元，因現價較3月21日所造出52周高位的7.99元，已回落12%，在本身基本因素仍然利好，以及沽壓漸見收斂下，不妨考慮伺機收集博反彈。

中車日前公佈，今年4月至6月期間簽訂了若干項合同，合計金額約257.9億元(人民幣，下同)。合同總金額約佔本公司中國會計準則下2016年營業收入的11.2%。

值得一提的是，集團今年1月至3月期間簽訂的合同總額約417.5億元，兩者相加上半年合計簽單額達到675.4億元，較去年同期的320.8億元實現倍增。中車訂單強勁，其往績市盈率約12.84倍，作為行業龍頭，可伺機部署追落後，中線目標仍看52周高位的7.99元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的6.92元則止蝕。

平保撐市 購輪可掙16668

中國平安(2318)昨高收52.65元，升1.2元或2.33%，為表現較佳的重磅藍籌股，也為支撐大市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意平保匯豐購輪(16668)。16668昨收0.172元，其於今年11月17日最後買賣，行使價為56.43元，兌換率為0.1，現時溢價10.45%，引伸波幅26.4%，實際槓桿10.2倍。此證仍為價外輪(7.18%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為較可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天先跌後升，滬指在上證50指數拖累下一度走低，不過在人工智能、次新股、車聯網等題材板塊上升帶動下，滬指臨近午盤時強勢翻紅，尾盤再度衝高，收報3,195.91，漲0.11%，成交1,565.76億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,535.05，升0.05%，成交1,184.86億元。滬深300指數收報3,650.85，跌0.44%，成交1,152.15億元。

盤面上，貴州茅台、美的集團等前期強勢白馬股紛紛下挫，然而創業板並未跟隨滬指走低，全天保持上揚態勢，人工智能、車聯網等漲幅居前。另一方面，鋼鐵、養殖業、西安自貿區、水利、新疆振興等板塊漲幅居前，水利板塊亦呈強。飲料製造、證券、銀行等跌幅居前。

【後市預測】：兩市震盪整理，但仍延續前期反彈趨勢。權重股展開分化，保險等金融股領跌，但煤炭、雄安新區等標的股開始表現搶眼，帶動市場活力。技術上，股指探底回升，但成交量低迷，均線多頭排列下短期重心滯滯不前，回調需求有所提升。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

車載衛星多媒體試營 中播有錢途

港股在下半年首個交易日表現反覆，早市低開109點後倒升，但最多升56點見25,821點已未見再進，埋單計數則小漲20點，收報25,784點。大市進一步上衝的動力放緩，部分前期被「斬倉」的股仔，仍未止瀉，而主扳跌幅超過1成的股份尚達20隻。不過，個別有實質業務支持的個股，則吸引買盤趁低建倉，中播控股(0471)便屬其中之一。

中播為全球首個「互聯網+」衛星移動多媒體運營商，提供高性能及低成本的移動視聽娛樂和數據信息服務，面向汽車和移動終端，沒有流量收費、限制、網絡堵塞，能同時支持數十億用戶。集團率先在內地發展，聚焦車聯網市場，將衛星多媒體成為未來車載服務的標準配備，佔領汽車娛樂信息消費的入口，成為最大車內媒體提供商和廣告商。

此外，中播與國家部委、中央媒體和產業鏈合作於今年6月開辦試營，目標於明年正式開辦商業運營，然後擴展服務至「一帶一路」國家。值得一提的是，集團於3月31日以2.4億美元完成收購20%絲路控股股權，同時擁有為期7年的認購期權用於收購額外31%股權，以完成公司對「一帶一路」衛星平台的建造和擁有權，支持公司全面發展衛星多媒體服務，未來盈利前景也可看好。收購完成後，絲路控股的資產將與集團的技術和產業資源合併，整合成一個完整的平台，將具備必要的運營能力和資質，迅速在中國內地發展，聚焦車聯網市場，可在中國境內以及「一帶一路」亞洲國家為數以十億的車輛及移動終端提供多媒體和信息服務。

另外，集團的合資公司國廣中播於6月27日，參與由「車載信息服務產業應用聯盟」組織的新一代「衛星移動多媒體車載應用試驗網」。中播預期在實驗網成功完成後，將能與各大汽車商和車載電子商具體擬定未來商業合作，快速於內地推廣衛星多媒體的應用及商業化。

低於配股價具吸納價值

中播6月22日曾按每股配售價0.40元，向六名認購人配售3.75億股新股，集資淨額1.5億元，當日是以溢價約12.68%作價，近日受細價股災影響市場氛圍，該股近期亦退至0.35



元獲支持，昨反彈上0.385元報收，升0.02元或5.48%，回升力度不俗。上述配股認購人持股將由23.97%增至36.64%，明日期限前落實配股股無懸念，現價仍低於配股價，不妨低吸，博反彈目標暫看1個月以來高位阻力的0.45元。

數碼收發站

周一亞太區股市在下半年首個交易日普遍溫和上升，中國製造業PMI指數勝預期成為利好因素之一，印尼升1.38%、印度升0.97%表現最為突出，不過澳洲受加息陰霾而下跌0.65%。內地A股先挫後揚，上證指數升0.11%，收報3,196。港股低開109點低見25,654後，受匯豐(0005)、內銀、內房挺升下轉升，最多57點高見25,821，收報25,784，全日升20點或0.08%，成交751億元。債券通昨開通利好港股氛圍，唯市場仍消化細價股災後遺症影響，料大市仍處於25,500/26,000尋求突破。 ■司馬敬

債券通先開通「北向通」，首日成交70.48億元人民幣，涉及19家報價機構和70家境外機構。中銀香港(2388)擁香港唯一人民幣業務清算行地位，屬直接受惠銀行之一，昨股價一度升上37.90元，收報37.90元，升0.55元或1.4%，成交8.05億元。

至於滬港通及深港通，北上資金只有4.08億元淨流入，不過北水南下資金則有20.55億元淨流入，其中

又以滬水佔17.65億元最多，焦點股仍是匯豐，有達12.3億元淨流入，為近期最大單日淨買入額。

北水掃掃匯豐東方海外

細水長流，北水密密收集匯豐，有機會成為匯豐，他日股東會有內地基金或投資者以較大股東之一亮相都不足為奇。此外，上周五突有北水逾億買東方海外(0316)，昨天持續有逾

西部發展利城建設板塊

成都召開國家中心城市產業發展大會，是去年四月成都都被納入了「國家中心城市」名單後，首次圍繞產業發展而舉行的專題會議。四川省委常委、成都市委書記范銳平於會中發表講話，提出了成都各方面的發展，指出成都需要轉變工作方式，培育產業生態，圍繞「五中心一樞紐」加快構建具國際競爭力和區域帶動力的現代化產業體系，推出產業新政五十條，重點促進要素供給的結構性和製度性轉換，形成新的要素供給體系。此外，成都亦將在全市中統籌佈局建設66個產業功能分區，使不同產業發展更明確、專業

成即時太大的刺激，股價漲了0.49%至202.8元。債券通是完善金融市場對外開放的重要一步，對於長期吸引和凝聚海外資本起着積極作用，但短線刺激有多大，仍屬觀察。而權重股匯豐繼續充當港股的撐市主力，漲了1.23%至73.55元收盤，但走勢上與其他國際級銀行，如美國銀行(BAC.US)、德意志銀行(DBK.GY)以及巴克萊銀行(BARC.LN)等等，依然存在背離。

利率趨升 公用股受壓 歐美央行有進一步收緊加息的意向，相信對利率走勢敏感度較高的股份，仍將構成壓力。公用股方面，中電控股(0002)再跌0.18%，中華煤氣再跌1.22%，電能實業再跌1.08%，港鐵公司(0066)再跌0.68%。而權重股友邦保險，下跌1.4%至56.25元收盤，是4月20日以來首次跌穿20日線收盤。另外，由於周末期間新盤銷情理想，香港地產股在持續下跌了三周後，股價表現有所企穩，但未必可確認扭轉弱勢。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

AH股 差價表 7月3日收市價

Table with columns: Name, 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 price differentials.

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月3日。港股本盤在周五下打了一波後，反彈力度未見增強，仍處於高位回整的格局發展，歐美央行有進一步收緊加息意向，是市場目前的憂慮之一。對利率表現敏感的，如中華煤氣(0003)和電能實業(0006)等高息公用股，以及權重股友邦保險(1299)，股價持續受壓。然而，匯豐控股(0005)則繼續充當撐市主力。值得注意的是，債券通開始正式推出，港交所(0388)股價表現平穩，暫未有突破性發展。總體上，盤面仍見有個股行情發展，但是在在大盤短期波動性風險未能消除之前，建議要保持謹慎態度，操作上以候低吸納為上。

25600仍為短線支持

恒指出現低開後震動的行情，低開110點以25,655開盤後出現反彈修復，但是成交量又再縮減反映彈性不大，而25,600依然是目前的圖表支撐，宜守穩其上，否則回整壓力將有進一步加劇的機會。恒指收盤報25,784點，上升20點或0.07%；國指收盤報10,412點，上升47點或0.45%。另外，港股主板成交金額回降至751億多元，而沽空金額有68.1億元，沽空比例9.07%。至於升跌股數比例是819:799，而日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有28隻。債券通首日開通，消息對港交所未能構

價值投資

近年內地家電市場已趨向飽和，行業增長主要來自家電產品的換代升級，高端家電生產商可望持續受惠。本周筆者推介創維數碼(0751)，因其為中國領先的家電製造商，高端產品競爭力強，且海外市場表現出色，雖然上年業績出現倒退，但其增長前景仍值得憧憬，投資者不妨趁低買入。集團主要從事電視機產品、數位機上盒、白電、LCD模組以及其他電子設備的設計、製造和銷售，是中國最大的彩電出口商。據集團公佈的2017財年業績報告，截至2017年3月底，集團收入按年增長0.4%至

增長動力仍足 創維可低撈

428.45億元(港元，下同)，歸屬股東純利卻按年大跌39.6%至13.10億元。其中，受面板價格大漲及產品結構變化影響，集團毛利率按年下跌了1.9個百分點至20.0%。4K電視及海外市場可期 中國市場方面，期內受整體需求放緩及競爭加劇影響，集團彩電產品在內地市場的銷售額按年下滑14.2%至207億元。其中，4K電視銷量按年大增54%，部分抵消了非4K電視銷售大幅下滑造成的影響。期內集團彩電的平均售價雖由上年的2,404

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

成都召開國家中心城市產業發展大會，是去年四月成都都被納入了「國家中心城市」名單後，首次圍繞產業發展而舉行的專題會議。四川省委常委、成都市委書記范銳平於會中發表講話，提出了成都各方面的發展，指出成都需要轉變工作方式，培育產業生態，圍繞「五中心一樞紐」加快構建具國際競爭力和區域帶動力的現代化產業體系，推出產業新政五十條，重點促進要素供給的結構性和製度性轉換，形成新的要素供給體系。此外，成都亦將在全市中統籌佈局建設66個產業功能分區，使不同產業發展更明確、專業

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

應，繼續支撐海外市場的高增長。估值方面，以7月3日收市價4.7元計，創維數碼市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.49倍和0.92倍，考慮到其改善趨勢，估值仍吸引。集團可持續受惠高端電視及海外市場需求增長，發展空間大，且近期股價已由年內高位回落逾15%，負面因素已得到反映，投資者不妨在4.5元附近買入，目標價6.0元，止蝕位4.0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)