紅籌國企 窩輪　張怡

行業回暖 中遠海發可收集

內地股市昨日低開後逐步回穩，上證綜指以近高位的3,218點報收，小漲0.17%。至於港股受制中資金融股獲利回吐，恒指退至25,341點報收，跌124點或0.49%。市況偏軟，觀乎中資航運股仍成為市場主要追捧對象，當中中遠海控(1919)發盈喜，預期中期業績將扭虧為盈，並獲中金唱好，刺激股價一度搶高至4.18元，收報4.07元，仍升0.41元或11.2%。中遠海控料中期業績轉賺18.5億元(人民幣，下同)，並強調主要受惠集裝箱航運市場回暖。同業的中遠海發(2866)較早前公佈的首季業績也告虧轉盈，按中國內地會計準則，營業收入37.31億元，按年下降29.8%。不過，受惠經營利潤增加，錄得純利3.48億元，相對上年同期則虧損8.59億元；每股收益2.97分。在航運市場回暖提振下，中遠海發稍後公佈的上半年業績料不難為市場帶來驚喜。

另一方面，中遠海發已獲國資委批准非公開發行A股，所得款項總額最高為86億元，當中的68億元用於向佛羅倫注資購買集裝箱。佛羅倫乃旗下開展貨櫃租賃業務的專業化公司，目前擁有和管理的貨櫃規模達到370萬TEU，為世界首二大的租箱公司。集團增資佛羅倫發展貨櫃租賃業務，將有利於後者保持行業競爭優勢地位，並可望提升未來業務表現。

中遠海發昨收1.77元，升0.07元或4.12%，其市賬率0.68倍，較中遠海控的1.34倍，顯得較偏低。趁該股走勢轉好跟進，料後市有力再試1.9元(港元，下同)的52周高位，宜以失守近期支持位的1.65元止蝕。

中移博反彈 購輪吼14829

中移動(0941)近日因多家大行唱淡而持續尋底，表現明顯跑輸大市。不過，昨低見80元，造出逾月來低位後，股價復獲承接且展開反彈，曾一度逆市走高至81.4元，收報80.9元，仍升0.6%或0.75%，為少數表現突出的重磅藍籌。若考慮趁該股跌勢趨穩博反彈，可留意交投較暢旺的中移瑞信購輪(14829)。14829昨收0.076元，其於今年10月27日最後買賣，行使價為88.88元，兑換率為0.1，現時溢價10.8%，引伸波幅19.5%，實際槓桿18.1倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日低開後回穩，滬指小幅低開後展開震盪，一度失守3,200點，午市翻紅，滬指收報3,217.96點，升5.51點或0.17%，成交,109.38億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,563,72，微升1.66點，成交1,281.39億元。滬深300指數則跌4.17或0.11%，收報3,655.93，成交1,234.65億元。上證50跌10點或0.40%，收報2,543.66。創業板指數收報1,835.44點，跌0.19%。

盤面上，鈦白粉、有色冶煉加工、造紙、稀土、證券等板塊漲幅居前，特色小鎮、西安自貿區等板塊跌。

樂視網一年前發行的48億元定增，即將在一個月後的8月8日迎來解禁。定增對象財通基金、嘉實基金、中郵基金以及章建平，目前合計浮虧超15億元。

【後市預測】：巨豐投顧：周五權重股繼續牢牢把握大盤走勢。滬指逼近4月17日跳空缺口，預計回補缺口後，將進行方向選擇。中報行情逐步展開，建議投資者重點關注中小市值個股的估值修復機會。　■綜合報道

AH股 差價表　7月7日收市價

人民幣兑換率0.87058　(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(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.20	27.87	89.99
洛陽玻璃	1108(600876)	4.54	21.21	81.35
天津創業環保股份	1065(600874)	5.22	19.99	77.24
山東墨龍	0568(002490)	1.24	4.60	76.51
京城機電股份	0187(600860)	1.95	6.93	75.48
中石化油服	1033(600871)	1.24	3.29	67.15
東北電氣	0042(000585)	2.04	5.24	66.07
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.37	10.62	64.14
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.95	9.33	63.10
安徽皖通公路	0995(600012)	5.86	13.84	63.10
上海電氣	2727(601727)	3.61	7.76	59.46
天連港	2880(601880)	1.44	3.02	58.45
中遠海發	2866(601866)	1.77	3.66	57.85
山東新華製藥	0719(000756)	7.43	14.90	56.54
中船防務	0317(600685)	14.30	28.66	56.52
中國中冶	1618(601618)	2.62	5.01	54.42
濰柴動力	2338(000338)	7.20	13.75	54.37
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.26	6.20	54.18
兗州煤業股份	1171(600188)	7.05	13.25	53.63
東方證券	3958(600958)	7.52	14.04	53.32
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.21	2.18	51.63
大唐發電	0991(601991)	2.54	4.52	51.03
洛陽鉬業	3993(603993)	3.37	5.97	50.80
中海油田服務	2883(601808)	6.33	11.15	50.52
金風科技	2208(002202)	8.82	15.29	49.73
廣汽集團	2238(601238)	15.74	26.71	48.64
中國石油股份	0857(601857)	4.84	7.80	45.92
中煤能源	1898(601898)	3.74	6.01	45.77
金隅股份	2009(601992)	4.02	6.43	45.51
中國交通建設	1800(601800)	10.00	15.80	44.84
上海石油化工	0338(600688)	4.29	6.72	44.36
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.19	4.76	41.60
中國中車	1766(601766)	6.92	10.07	40.11
中國東方航空	0670(600115)	4.71	6.83	39.90
中遠海能	1138(600026)	4.45	6.45	39.87
華電國際電力股份	1071(600027)	3.33	4.75	38.90
中國中鐵	0390(601390)	6.19	8.65	37.64
東江環保	0895(002672)	12.42	17.28	37.36
紫金礦業	2899(601899)	2.52	3.50	37.25
東方電氣	1072(600875)	7.03	9.74	37.10
江西銅業股份	0358(600362)	12.72	17.58	36.94
晨鳴紙業	1812(000488)	10.80	14.76	36.23
中國南方航空股份	1055(600029)	6.28	8.58	36.21
新華保險	1336(601336)	41.60	55.80	35.03
華能國際電力股份	0902(600011)	5.46	7.32	34.99
白雲山	0874(600332)	21.20	28.38	34.90
海信科龍	0921(000921)	12.00	15.90	34.23
長城汽車	2333(601633)	10.48	13.75	33.58
中信銀行	0998(601998)	4.79	6.21	32.78
深圳高速公路	0548(600548)	7.05	8.96	31.43
中興通訊	0763(000063)	18.36	23.19	31.00
中國國航	0753(601111)	7.61	9.52	30.34
中集集團	2039(000039)	13.98	17.42	30.06
上海醫藥	2607(601607)	22.85	28.07	29.06
中聯重科	1157(000157)	3.68	4.51	28.89
海通證券	6837(600837)	12.44	14.82	26.85
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.50	4.12	25.97
中國鐵建	1186(601186)	10.24	11.89	24.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.93	4.55	24.73
中國人壽	2628(601628)	23.85	27.43	24.22
中國鋁業	2600(601600)	4.29	4.90	23.70
麗珠醫藥	1513(000513)	44.10	49.95	23.06
廣發証券	1776(000776)	15.52	16.98	20.34
中國光大銀行	6818(601818)	3.62	3.96	20.33
中國太保	2601(601601)	31.95	34.62	19.57
交通銀行	3328(601328)	5.50	5.90	18.76
中信証券	6030(600030)	15.80	16.95	18.76
工商銀行	1398(601398)	4.88	5.22	18.53
民生銀行	1988(600016)	7.63	8.03	17.19
萬科企業	2202(000002)	23.55	24.66	16.77
比亞迪股份	1211(002594)	48.45	50.67	16.67
復星醫藥	2196(600196)	28.75	29.86	16.09
建設銀行	0939(601939)	5.93	6.10	15.28
農業銀行	1288(601288)	3.46	3.53	14.58
中國銀行	3988(601988)	3.61	3.68	14.51
招商銀行	3968(600036)	23.05	23.28	13.71
中國石油化工股份	0386(600028)	6.01	6.04	13.28
鞍鋼股份	0347(000898)	5.89	5.87	12.55
青島啤酒股份	0168(600600)	34.40	33.60	10.78
中國平安	2318(601318)	54.10	51.03	7.61
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.04	9.94	3.21
安徽海螺	0914(600585)	27.75	23.33	−3.66
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–
鄭煤機	0564(601717)	4.02	*	–
中國神華	1088(601088)	16.98	*	–
中遠海控	1919(601919)	4.07	*	–

*停牌

證券 分析　民信證券

內房銷售料放緩 龍湖盈利仍高增長

中國的房地產市場於5月和6月有所放緩，因中國內地政府進一步收緊超過50個城市的物業抵押貸款限制和房屋限購政策。全國物業投資額在2017年首五個月只錄得8.8%的按年升幅，而2017年第一季則按年上升9.1%。新動工住宅物業面積亦由2017年第一季所錄得的18.1%按年升幅放緩至2017年首五個月的15.1%按年增長。雖然本行認為大型內房股將會繼續贏得市場份額，但我們預計其合同銷售額的增速將會在今年下半年放緩。

自本行於5月18日的買入建議以來，龍湖地產(0960)的股價已經累升30%，而同期恒生指數則錄得1%的增長。我們認為公司跑贏大市主要為基本面改善所推動，因公司由今年年頭開始已經持續錄得強勁的合同銷售額。考慮到龍湖地產的財務狀況穩健，亮麗的合同銷售額表現和毛利率的改善，本行看好公司的盈利前景。截至2016年12月31日的財年，公司的收入升15.6%，至548億元人民幣(下同)，核心盈利升11.8%至77.6億元。毛利率錄得1.7個百分點的改善，達29.1%，為八大內房股同業中第二高。每股股息升30%至0.466元，意味着公司的派息比率(根據每股核心盈利計算)由30%提升至35%。

首5月銷售額增1.5倍

淨負債權益比率為66%，遠低於94%的行業平均水平。合同銷售額錄得62%的增長至881億元，高於同業平均增速為35%和八大內房股所錄得43%的增速。未實現合同銷售額為737億元(相當於2016年收入的134%)，為公司以後盈利的增長提供堅實的基礎。

在2017年首五個月，公司的合同銷售額按年大增151%至758億元，相當於公司2016年總合同銷售額的86%和公司2017年1,000億元全年銷售目標的76%。公司2016年和2017年首五個月較同業為強的合同銷售增速有可能可以保證公司的高盈利增長動能。根據彭博數據顯示，核心每股盈利增長將在2017年和2018年分別達21%和16%。

龍湖地產的現價相當於9.4倍2017年市盈率及1.28倍2017年市賬率，而其5年平均預測市盈率及市賬率則分別為6.7倍和1.05倍，估值在本行看來不再便宜。我們因而下調對龍湖地產的評級至持有，6個月的目標價根據9.5倍2017年市盈率計算為17.6港元(昨天收市價17.52港元)。

龍湖地產(0960)

數碼收發站

美數據顯示加息或延至年底

美股隔晚終在全球債券收益率急升壓力下急跌，道指跌158點或0.74%，收報21,320，標普及納指跌約1%。周五亞太區股市跌幅相對溫和，台、馬跌0.6%，澳洲跌0.96%，日、韓跌0.3%，印度微跌。內地A股靠穩，上證指數升0.17%，收報3,218。港股低開88點後頗為反覆，全日高低位為25,409/25,316，騰訊(0700)回落，內銀普跌1%，而燃氣股急升，恒指收報25,340，全日跌124點或0.49%，成交700億元。七月市首周累跌424點或1.64%，50天線25,468再度失守，顯示港股在連升六個月逾3,400點後，仍處於高位整固，料25,200/25,000有承接。　■司馬敬

美國科技股呈現調整壓力，主要藉口是全球債券收益率均上升，德國10年期債券收益率突破0.5%，美國10年期債券收益率上升至2.38%。

非農職位大增 工資增幅放緩

備受市場關注的美國6月非農業新增職位增加22.2萬個，遠多於市場預期的17.9萬個，4月及5月非農業職位亦向上修訂，較原來公佈合共多4.7萬個。至於6月失業率上升0.1個百分點，達到4.4%，主要由於重返勞工市場的人口增加。

雖然非農新增職位大增，不過工資增長則低於預期。美國6月每周工時上升至34.5小時，平均時薪按月上升0.2%，升幅小過預期的增加0.3%，按年則上升2.5%。

最新的美國就業數據及工資表現，對聯儲局利率政策影響好淡參半。市場更關注工資增長表現，從最新公佈的6月增幅遜預期來看，構成通脹上升的壓力減輕，降低聯儲局9月加息的壓力，符合「市場傾向9月縮表、12月加息」的看法。數據公佈後，美元、金價波動，美元先升後回，而金價急跌至1,217美元後，抽升近10美元至1,228美元，其後回落至1,224美元爭持。

總括而言，最新美國數據對風險產品屬中性影響，而工資增幅放緩，聯儲局在下半年加息一次幾可確認，而加息期延至12月的機會進一步提升，續有利風險資金在股市打滾，而資金回流亞太市場的趨勢持續，對內地A股及港股中線有利。

回説股市，股王騰訊回落2.80元或1%，收報269元，成交48.65億元。騰訊經歷官媒狠批、配合設立「未成年級遊戲系統」，有關的影響已逐漸化解，並有利行業健康發展。北水昨天有1.87億元淨流入騰訊，顯示內地投資者傾向低吸。

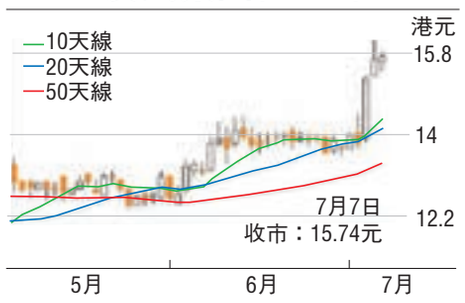
北水追捧平保廣汽洛鉬

北水在周末市續有19.49億元淨流入，滬水佔13.18億元，匯豐淨流入縮減至2.7億元，明顯低於過去四天逾12億元成交，但買盤意慾仍強。北水續受追捧的股份以平保(2318)、廣汽(3328)、洛陽鉬業(3993)為主。至於港資北上，深股通獲4.44億元淨流入，主力掃洋河股份(02304.SZ)；而滬股通則有1.8億元淨流出，工行(601398.SH)、招行(600036.SH)、海螺水泥(600585.SH)、青島海爾(600690.SH)為主要沽售對象。

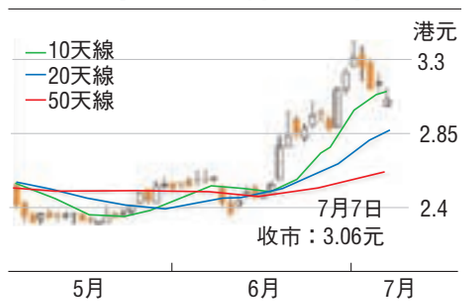
港股 透視

下半年震盪上行 恒指料見27000

廣汽集團(2238)



中國金茂(0817)



葉尚志
第一上海首席策略師

下半年香港股市有望震盪上行，年內恒指和國企指最高可升至27,000和11,500點。

2017年2季度，港股市場延續了1季度的良好勢頭，截至6月30日，恒指年內漲幅達到17.1%，表現繼續領跑全球主要股票市場。我們認為全球主要國家的經濟穩定復甦推升投資者風險偏好以及港股估值偏低是香港股市表現強勢的主要原因，而香港自去年下半年以來政治風波停歇、社會環境穩定，也為股市的穩定發展奠定良好基礎。

三個原因看好港股走勢

展望2017年下半年，雖然市場擾動因素仍存，但基於以下三個原因，我們認為香港股市震盪上行的可能性較大：1.中國經濟企穩，為國際資金增配中國資產提供有力支撐；2.長期而言，人民幣貶值預期仍然存在，香港仍然是內地居民進行財富全球配置的首選地；3.港股估值仍然合理，目前恒生指數相當於2017年預期市盈率的12.3倍，恒生國企指數相當於2017年預測市盈率的8.3倍，皆低於過去10年的平均水平，較具安全邊際。另外一方面，中國共產黨十九大下半年召開，將會有具體的改革方案及政策紅利出台，如減稅政策、國企改革、大灣區建設等的有效推進將為港股市場提供穩定助力。

我們略微調整了對於港股市場2017年的表現預期，預計2017年恒生指數市盈率上限為13.0倍，下限10.0倍，對應目標區間21,000至27,000點，2017年國企指數市盈率上限9.2倍，下限6.7倍，對應目標區間8,500至11,500點。和目前指數水平相比，恒指和國企指數2017年最高仍有6.0%和11.2%的上升潛力。

下半年重點推介五股份

下半年為結構性行情，重點關注新經濟板塊中的龍頭或增長型企業。考慮到隨着恒指的波動上漲，港股的估值優勢已由整體低估值轉向結構性機會。基於上半年公司股價的變動情況和投資策略的微調，我們另外精選出以下5隻股票為第一上海2017年下半年的重點推薦公司：比亞迪（1211）、廣汽集團（2238）、中國金茂（0817）、中國生物製藥（1177）、華寶國際（0336）。

而對於年度首選股名單：銀河娛樂(0027)、吉利汽車(0175)、比亞迪電子(0285)、中軟國際(0354)、港交所(0388)、中民航信(0696)、騰訊(0700)、康哲藥業(0867)、東江環保(0895)以及中車時代電氣(3898)，連同二季度首選股名單：北控水務(0371)、正通汽車(1728)、石四藥集團(2005)、蒙牛乳業(2319)以及金山軟件(3888)，我們依然看好這些公司的未來表現，是可以持續重點關注的名單。

截至2017年7月6日，第一上海年度首選股名單平均漲幅為48.5%，分別跑贏了恒指和國指有33.1%和39.4%，而二季度首選股名單平均漲幅為11.2%，分別跑贏了恒指和國指有5.3%和8.3%。

港股未脫下跌調整格局

7月7日。受到隔晚歐美股市下跌拖累，港股大盤走了一波兩連跌，恒指下跌124點至25,341收盤，仍處於反彈阻力區25,600至25,800以下，未能擺脫短期見頂後的反覆向下調整發展模式。

優質中小股吸納時機

目前，市場焦點主要會放在中小股方面，要注意的是，如果恒指的下跌調整幅度過大，中小股的波動性也將會因此而有所加劇放大，但對於質優中小股來説，這個將會是買入吸納的時機。周五提及的吉利汽車(0175)再升1.1%。

恒指連跌第二日，仍守周內低點25,200以上，但成交量持續縮減，顯示反彈動力依然未見增強，25,600至25,800區間依然是目前的反彈阻力，要注意後市未能擺脫反覆調整格局，市場風險仍有待進一步釋放。恒指收盤報25,341點，下跌124點或0.48%；國指收盤報10,252點，下跌94點或0.91%。另外，港股主板成交金額進一步回降至700多億元，而沽空金額有72億元，沽空比例10.29%。至於升跌股數比例是642：905，而日內漲幅超過10%的股票有24隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

藉央行加息意向調整

正如我們近期指出，由於港股在上半年已漲高了，恒指累漲了有17.1%，在目前地緣政治風險出現升溫、全球主要央行有收緊加息意向、以及經濟復甦動力能否保持等因素影響下，估計港股在踏入下半年，有先迎來一波漲後回整行情的機會。然而，對於港股未來發展可以保持正面態度，相信下半年有望以震盪上行來運行，以結構性行情來作為投資策略重點，其中，三條投資邏輯主線分別為：一、傳統行業及新經濟行業中的龍頭公司；二、低估值、高派息、高ROE的優質公司；三、A/H價差不斷縮窄，且基本面向好的標的。

吉利汽車(0175)