

紅籌國企 窩輪

張怡

金融股熱炒

中國信達可低吸

內地股市昨走勢偏軟，即使有券商、內銀及保險三大權重板塊護航，惟上證綜指仍走低至3,203點報收，跌0.3%。不過，港股昨日則在中資金融股領漲下有頗突出的表現，恒指攀高至25,878點報收，升378點或1.48%。大市再度走強，不少中資股炒味見轉濃，當中吉利汽車(0175)、中國太平(0966)和北京控股(0392)等更升逾6%。

金融板塊強勢已成，相對落後的中國信達(1359)近日回落至2.79元獲承接，昨低見2.8元已拒絕再跌，收報2.85元，倒升0.04元或1.42%，因跌勢似漸放緩，不妨伺機收集博反彈。

中國信達去年純利155.12億元(人民幣，下同)，增長10.6%，每股盈利43分，派息12.2分。稅前利潤增長12.8%。期內，收入總額916億元，按年增加16.4%，其中投資收益貢獻營收增量的34%，主要來自可供出售金融資產的股息收入。以昨收市價計，往績市盈率5.96倍，市賬率0.7倍，估值仍處偏低水平。

另一方面，集團去年中以680億元(港元，下同)收購南洋商業銀行，並已完成收購逾1年。據悉，過去一年南商的主要經營指標保持穩定，並出現增長勢頭，其中銀行的業務規模更呈現雙位數增長。正值股價趨穩收集，上望目標為52周高位的3.29元，惟失守低位支持的2.79元則止蝕。

北水垂青 工行揀購輪17016

大摩唱好內銀股，刺激板塊成為投資者昨日熱捧對象。四大行之一的工商銀行(1398)，昨曾高見5.07元，收報5.02元，仍升0.15元或3.08%，成交21.84億元，為港股第六大成交金額股份。根據港股通(滬)數據顯示，繼周一錄得3.11億元淨資金流入該股後，昨日再錄得6.22億元淨流入，較淨流入排首位的匯豐(0005)的6.32億元，只差約1,000萬元，反映內地投資者有跡象加碼掃入工行。若繼續看好工行後市行情，可留意交投較暢旺的工行中銀購輪(17016)。17016昨收0.178元，其於今年11月14日最後買賣，行使價5.31元，兌換率為1，現時溢價10.86%，引伸波幅22.9%，實際槓桿12.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天反覆下跌，滬指早盤低開後下挫，銀行、保險、證券等板塊護盤，上證50盤中創新高，滬指盤中一度翻紅，午後滬指在權重股帶動下反彈，上證50創出近兩年新高。臨近收盤，滬指跳水翻綠，收報3,203.04點，跌9.59點或0.30%，成交2,054.93億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,467，跌37.89點或0.36%，成交1,303.97億元；滬深300收報3,670.81，升17.12點或0.47%。上證50收報2,570.59點，升20點或0.80%。創指報1783.91，跌1.07%。

盤面上，保險、銀行、水泥、粵港澳等板塊漲幅居前；鈦白粉、小金屬、稀土、石墨烯、煤炭等板塊跌。

【後市預測】：在尾盤出現了大幅流出跡象，市場對延續升市信心不足。於技術層面看，昨跌穿3,206點，但不能說是支撐失效，短期核心是關注3,200關的爭奪情況。

具體操作上市，短期適當高拋，等待低吸機會，重點關注業績良好的超跌股。此外，中期可配置人工智能等新興產業標的。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

中滔環保概念足迫落後

港股昨日升勢凌厲，埋單計數進賬378點或1.48%，收報25,878點。大市短期有望挑戰26,000關，料有利資金流向國策支持而股價仍大落後的股份，其中，中滔環保(1363)是續可留意對象，昨收報1.37元，升0.02元或1.48%，因持穩於10天及20天線之上，在政策面有利環保概念股下，不妨看高一線。

中央提出大灣區發展，旨在推動區內城市經濟互補，產生協同效應。據內地傳媒指出，生態環保及製造業升級為兩大發展重點。中滔環保是廣東省最早進行工業廢水集中處理的企業之一，是全國領先、廣東規模最大的污泥處置企業，是廣東省規模較大的危險廢物處置處

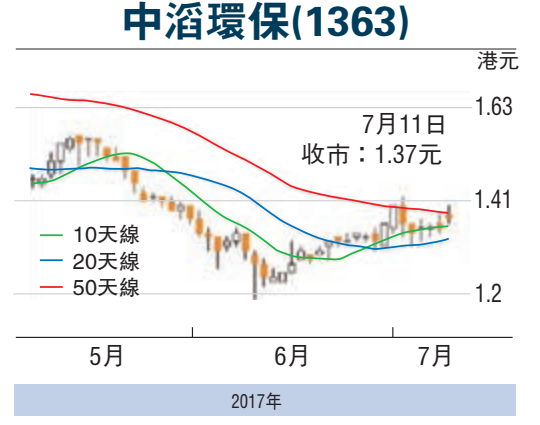
理企業，因此被視為業務受惠大灣區發展的概念股。業務方面，集團繼旗下廣東龍門項目於今年第二季投產後，最近又宣佈與廣西玉林市政府簽訂了運營(BOO)及公私合夥(PPP)模式合作項目的意向書，項目價值預計約為100億元人民幣。

另外，中滔環保剛於月初宣佈，將出售廣州中滔環保投資全部股權，作價2,500萬元人民幣，買方為控股股東、公司主席徐湛滔旗下廣州滔記實業發展集團。廣州中滔環保投資擁有主要從事生物量燃料銷售的佛山市三水豐豐能源70%股權。據中滔環保表示，鑑於廣州中滔環保投資自2015年被收購後持續錄得虧損，出售是次項目可避免持

續虧損的風險及避免集團暴露於商品風險，預期是次出售錄200萬元盈利，並為業務發展提供額外資本。徐湛滔除了將業務虧損的項目購回外，過去的三個月也頻頻在市場增持公司股份。

大股東頻增持顯信心

事實上，徐湛滔繼4月4度增持合共824萬股(購入價介乎1.417元至1.628元)，以及5月2度增持合共376萬股(購入價介乎1.436元至1.448元)後，上月增持的力度有所加強，出手次數增至6次，購入價介乎1.25元至1.334元，共回購924萬股。換言



之，徐老闆4月至6月共增持了2,124萬股，即使以最低價的1.25元計，涉資2,635萬元，最新的持股量為54.81%。觀乎大股東最近三個月的入市記錄發現，除6月增持價低於現價外，其餘兩個月均較現價為高，反映股價回落至現水平，已引起大股東的關注。趁股價整固期跟進，中線目標仍看2元。

數碼收發站

美股隔晚在科技股上漲帶動下，納指回升0.38%，道指僅偏軟跌6點。周二亞太區股市互有升跌，以港股升1.48%、台股升1.22%最省鏡，日股續受日圓下跌而上升0.57%。星洲跌0.85%較差勁。內地A股反覆偏軟，上證指數跌10點或0.30%，收報3,203。港股高開105點後，略為回順即在資金追捧騰訊(0700)、匯豐(0005)、內銀、內險帶動下，輕越20天線26,693，引發觀望資金入市而升勢擴大，最多升441點高見25,941，並以25,878近高位收市，全日升376點，成交增至880億元。港股收市後，期指大炒高水，而恒指已升越10天、20天線阻力，有望向26,200推進。

■司馬敏

港股昨天擺脫上周弱勢，並突破近期的25,200/25,700上落區，帶動期指市場出現現貨及短線好倉入市，7月期指在港股收市後，進一步抽升，高見25,968，收報25,965，大升448點，較恒指高水87點，為近數月未見，代表期指好友已佔主導，而成交合約增至10.2萬張。此外，8月期指亦升上25,904收市，升444點，較恒指高水26點，成交

期指大高水 港股撲26200

龐大出口貿易中，將取得主導權。東方海外昨回軟跌0.35元，收報71.65元，70元/71元較收買價78.67元有逾10%水位，料未來數月股價在70至74元上落。

北水29億淨流入 6億掃工行

北水續有29.53億元淨流入，滬水佔20.84億元，掃貨主角除匯豐續獲6.3億元外，工行(1398)亦由周一的3億元倍增至6.2億元，從昨日工行挺升3%來看，顯示北水已成為近日港股升市的推升動力。北水主力掃貨股份包括騰訊、中國太保(2601)，分別有2.4億元和2億元淨流入。

港資北上續有8.20億元淨流入，深股通佔7億元，北上掃貨對象仍為深圳掛牌的格力(000651.SZ)、海康威視(002415.SZ)、美的(000333.SZ)、瀘州老窖(000568.SZ)、燕京啤酒(000729.SZ)。

大摩調高建行(0939)目標價，由9元升至9.20元，刺激昨日內銀四大行獲追捧，建行最勁升4%，收報6.18元；中行(3988)升1.9%，收報

3.66元；農行(1288)升2.9%，收報3.51元。

升市主角為騰訊(0700)及內銀三大行，騰訊《王者榮耀》再出措施，兒童戶晚上9時後熄機。官媒再發文論《王者榮耀》，指出學生沉迷很大程度是家庭教育問題。騰訊團隊自官媒狠批《王者榮耀》為社會帶來負能量、年輕人沉迷之後，高度配合建立「未成年系統」抑制兒童青少年過度沉迷，每天限玩1小時等，市場對騰訊應對措施受落，以昨天收市大升6.80元或2.5%，收報278.40元，已收復上周官媒點名狠批造成的失地。講開又講，內地處理網絡的新事物而造成社會問題時，官媒扮演了積極角色，企業亦高度負起社會責任，在極短時間內取得良好效果，而企業亦不見得受影響，反而有助促進手遊健康發展。

公司消息方面，偉能集團(1608)收市後發盈喜，截至2017年6月30日止6個月溢利較去年同期大增多於150%，預期在8月底公佈中期業績。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月11日。在內銀股出現報復性回升的帶動下，港股大盤連漲第二日，並且有恢復總體穩定性的傾向。目前，恒指再度升穿了25,600至25,800的反彈阻力區，而國指亦快速的重上了10,400水平，化解了「死亡交叉」的利空信號，相信港股大盤在反覆

整理了一個多月後，有重新建立穩定性的機會。由於大盤穩定性已見恢復，操作上可以轉為相對正面積極。我們依然看好年度和二季度首選名單，包括吉利汽車(0175)、比亞迪電子(0285)、中航信(0696)、騰訊(0700)、以及正通汽車(1728)等等，而我們下半年的推薦名單有華寶國際(0336)、中國金茂(0817)、中生製藥(1177)、比亞迪(1211)以及廣汽集團(2238)，建議也可以多加關注。

恒指出現進一步彈升，走了一波兩連漲，在盤中曾一度上升441點高見25,941，內銀股出現報復性回升，內險股繼續走強，個別指數也開始再創新高，都是刺激推動的因素。恒指收盤報25,878點，上升378點或1.48%；國指收盤報10,416點，上升202點或1.97%。另外，港股主板成交金額進一步增加至880多億元，而沽空金額有89.9億元，沽空比例10.22%。至於升跌股數比例是889:694，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

指數股方面，匯豐控股(0005)漲了0.6%續創兩年新高，仍有待外圍國際銀行股進一步走強來配合。除了匯豐之外，吉利汽

車是另一隻創出新高的恒指成份股。吉利汽車發出了盈喜，公司預計上半年的中期淨利按年將增長超過一倍，消息刺激股價急漲7.54%至18.54元收盤。另外，在上半年產銷量可望保持良好增長的，如華晨中國(1114)和廣汽集團，也分別漲了有5.8%和2.97%，股價也都創出了52周新高。

半年結憂慮淡出 關注招行

中國平安(2318)在上周發動創新高後，帶動內險股板塊整體走強。在國指成份股裡，目前創新高包括有中國人保(1339)、中國財險(2328)、以及中國太保(2601)，都是內險股的品種。另外，在近期備受壓力的內銀股，出現了報復性回升，半年結憂慮逐步淡出，加上人行重啟逆回購釋放短期流動性，都是正面刺激因素。建設銀行(0939)漲了4.04%、工商銀行(1398)漲了3.08%、中國銀行(3988)漲了1.95%，三隻銀行股都出現了放量，都站到最大成交榜的前十，資金有撈貨的情況。而在5月初已率先發動的火車頭招商銀行(3968)，也漲了3.7%，可以多加關注。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

投資觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

國家統計局日前公佈中國6月消費者物價指數(CPI)按年上漲1.5%，略較預期為低，並與5月漲幅相同，按月則下跌約0.2%，使其今年上半年的全國CPI總水平比去年同期上漲約1.4%。而六月份扣除食品及能源的核心CPI則按年上漲2.2%，較五月份高0.1%。

原材料成本降 利好製造業板塊

6月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年上升5.5%，與5月基本持平，按月則下跌0.2%。其中煤炭開採、石油加工業、石油和天然氣開採業等漲幅有所回落，顯示企業原材料成本有所下降，有利內地中小企業改善利潤受壓問題；加上年中正值企業補存時段，筆者相信PPI回落將刺激企業增加下半年庫存，有利製造業及中國下半

年經濟增長。筆者看好汽車零部件下半年需求持續，建議投資者關注四川成飛集成科技(002190.SH)、華域汽車系統(600741.SH)及浙江金固(002488.SH)。

相反，市場對內地第二季經濟增長存隱憂，由於CPI增長遠低於人行目標，筆者相信第二季內地生產總值增長(GDP)將低於6.9%，預測區間為6.5%至6.8%。儘管數據顯示為A股增加阻力，並對石油、煤炭等行業股價帶來短線輕鬆壓力，但筆者仍對下半年抱正面展望，因為在增加庫存及服務業增長下，下半年內地生產總值增長料可維持6.5%或以上。此外，儘管CPI增長低於預期，但筆者相信其在人民幣國際化導向下，人行將不會改變其貨幣政策，下半年人民幣匯率平穩將吸引更多資金流入內地資本市場。(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

根據計劃，MSCI會分兩個階段將222隻A股納入新興市場指數，相當於約5%的A股流通市值及0.73%的MSCI新興市場指數權重。受惠新資金將部署流入，除有

中信證券轉型投行豐富收入

望擴大市場交易規模外，亦有利於提振市場投資氣氛，券商股得益程度大。中信證券(6030)主要提供證券經紀、投資銀行、資產管理及相關金融服務，截至今年3月底止，集團共擁有218家證券營業部及22家分公司。公司早前公佈6月份營運數據，錄得營業收入18.8億元(人民幣，下同)，按年跌28.4%；淨利潤則為8.26億元，亦按年跌32.2%。但按月看，則分別增加51.6%及58%，並連續2個月出現回升，反映

盈利能力出現持續改善跡象。

IPO審批加快有利前景

另外，內地IPO審批速度亦進一步加快，於今年首四個月共有159家公司完成IPO，累計募集資金規模按年大增5倍，同時於5月中，內地共有近500家公司在排隊審批，IPO相關收入有望成行業增長動力。截至今年6月底止，集團的IPO收入為4.73億元，承銷金額達76.6億元，均位於全國前5位。受惠集團與中信里昂證券合作的投資銀行

業務整合優勢繼續顯現，除有利於保持內地的領導地位外，亦有利於其國際化發展。

展望未來，集團除繼續向「交易型投行」和「產業服務型投行」轉型外，早前更成為入選基本養老保險基金證券投資管理機構，有利於進一步優化及豐富其收入組合。股價近日技術走勢轉強，建議可於15.9元附近買入(昨天收市16.08元)，上望17.8元，14.8元止蝕。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

