紅籌國企 窩輪　張怡

資金追落後 龍源電力博反彈

內地股市昨低開高走，在金融股發力推動下，上證綜指收報3,218點，升21點或0.64%。至於港股更是愈升愈有，昨再進賬303點或1.16%，收報26,346點。大市投資氣氛進一步改善，有表現的中資板塊或個股也告增多，當中內險、汽車和水泥等均見跑出。個股方面，有業績支持及獲大行唱好的濰柴動力(2338)和中國重汽(3808)均升逾1成，為表現較突出股份。此外，環保概念股的光大國際(0257)也見發力追落後，收報9.99元，升7.65%。

環保概念股抬頭，龍源電力(0916)也見回勇，以近高位的5.6元報收，升0.16元或2.94%，因仍屬反彈初現，不妨續跟進。龍源電力近期表現跑輸大市，相信與市場憂慮內地即將推出綠色認證有關。不過，有大行認為，今明兩年對綠色認證計劃的需求只會是有限，因市場營運更多的是以捐贈為基礎。而綠色認證的合規市場，因為燃煤電廠及電網公司阻力等原因，可能會延至明年或2019年才出現。

營運數據方面，龍源電力6月份按合併報表口徑完成發電量306.49萬兆瓦時，按年增加6.11%。截至6月底，集團2017年累計完成發電量2,273.23萬兆瓦時，按年增加11.30%。營運表現符合市場預期。龍源電力往績市盈率11.86倍，市賬率1.07倍，估值在同業中也不貴。趁股價仍低迷收集，上望目標為52周高位的7.3元，惟失守近日低位支持的5.44元則止蝕。

港交所發力 可揀購輪12774

港交所(0388)昨升勢凌厲，一度高見210.6元，乃去年9月9日以來高位，收報208.8元，仍升6元或2.96%，成交增至40.9億元。港交所在大成交配合下攀上今年以來高位，其走勢轉強已趨明顯。根據過去5個交易日個股認股證資金流向方面，共錄得有1,105萬元資金流入港交所認購證，而觀乎單是周三則有704萬元資金流入，為是日第三多資金流入的個股相關資產。若看好港交所後市表現，可留意港交中銀購輪(12774)。12774昨收報0.117元，其於今年12月4日最後買賣，行使價212元，現時溢價7.14%，引伸波幅26.7%，實際槓桿8.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨低開後反覆，滬指翻紅，收復3,200關；深證成指則微跌。滬指低開後至3,190喘定，其後圍繞3,200點震盪整理，上證50拉升走高，帶動午市反彈，並以全日高位收市，滬指報3,218.16點，升20.62點或0.64%，是近3個月收市最高，成交2,108.21億元(人民幣，下同)；深證成指下跌0.75點，收報1,888.70，成交1,165.53億元；滬深300指數收報3,686.92，升28.10點或0.77%，成交1,463.89億元；創業板指數報1,778.86，跌0.44%。

盤面上，西藏、銀行、黃金、保險、券商等板塊漲幅居前，雄安新區、次新股跌。

【後市預測】：雖然目前市場對於權重股演繹出了明顯的估值修復行情，但把周期拉長來看，這種狀態在歷史的長河裡只是階段性的，但小企業增長、創新卻是永恒的主題，投資者需要對此有足夠的認知。　■綜合報道

股市縱橫　韋君

水泥股有勢 中建材看漲

港股昨再創逾兩年高位，曾高見26,384點，收報26,346點，仍升303點或1.16%，成交進一步增至962.84億元。受惠外圍納指隔晚升1.1%，表現跑贏其餘兩大主要指數，本地科技股也唔執輸，包括瑞聲科技(2018)和ASM太平洋(0552)分別升4.39%和5.58%。另外，多隻水泥股也成為市場熱捧對象，其中華潤水泥(1313)高收4.4元，升0.27元或6.54%，後市料有力挑戰52周高位的4.67元。

此前，內地逾20家水泥企業包括潤泥、海螺水泥(0914)、西南水泥、中材水泥和冀東水泥(00401.SZ)等表示，由於原材料成本上升及市場行情出現變化，集體提出加價，涉及四川、廣東、重慶等兩省13市，為今年較大範圍的一次提價。其中，四川省每噸上調60元人民幣，而上次6月份每噸提價50元人民幣。行業經營環境續見改善，對板塊構成正面支持，其中潤泥是同業中較突出的一隻。不過，潤泥市賬率(PB)約1.11倍，在同業中則不算吸引。

「帶路」及雄安新區帶動需求

被視為行業龍頭的中國建材(3323)昨也見高收，報4.8元，升0.22元或4.8%，剛好觸及1個月高位完場。中建材現價PB僅0.56倍，不但較潤泥偏低，相比同屬一線水泥股的安徽海螺(0914)的1.74倍，更顯被低估。此外，中建材52周高位曾見5.94元，現價回落幅度仍達19%，在資金傾向流入強勢股建倉下，其後市也不妨看高一線。

業績方面，中建材去年營業額1,015億元(人民幣，下同)，按年增1.1%，純利10.58億元，升3.9%，末期息4.3分，增16.2%。受惠水泥價格穩步上升，集團今年首季營業收入按年升近一成，至208.7億元，純利1.89億元，按年增18%。中國建材集團董事長宋志平較早前表示，「一帶一路」是建材的大市場，沿線國家主要的需求就是基礎建設、城市化和工業化。基於「帶路」商機，以及雄安新區發展，都將帶動水泥需求，中建材可望從中受惠。

中建材預測市盈率料降至11倍的較合理水平，在估值仍然偏低下，料有利股價後市擴升勢。中線上望目標仍看52周高位的5.94港元。

數碼收發站

港股升勢急料高位整固

美聯儲局主席耶倫首日開腔即「放鴿」，「通脹較低可能放緩加息進程」，令市場深信9月加息機會極低，刺激美股三大指數急升，道指更創紀錄新高，挺升123點或0.57%，收報21,532。影響所及，周四亞太區股市除大馬偏軟外全線上揚，以港股急升1.16%、星股升0.83%，以及韓、印度均升逾0.7%的表現最佳。內地6月進出口數據勝預期，A股收復3,200關，上證指數收報3,218，升21點或0.77%。港股裂口高開296點登上26,340，繼而湧上26,383，升340點；大戶屠熊後，在短線回吐下低見26,255，尾市在期指帶動下再升上26,346報收，全日升303點，成交急增至962億元。港股連升四日逾千點，相當於4,000張期指的熊證已被打靶，今天周末市料回吐，落後的港地產一二線股看高一線。　■司馬敬

美國聯儲局百年來第一位女主席耶倫將於明年2月任期屆滿，獲特朗普延任的機會不大，但在周三、四的國會發言，首場在眾議院的發言內容，則為特朗普維持經濟復甦提供動力，她的發言令市場有意外利好：「美國經濟強勁足以允許美聯儲繼續循序漸進加息，但目前通脹是經濟不明朗因素之一，利率毋須再調升很多，就能達到中性利率，可能令美聯儲放緩加息計劃的進程……預料今年啟動縮表，惟資產負債表最終規模仍看銀行存款準備金水平……假使經濟顯著惡化，將恢復買債支持經濟。」

耶倫開腔後，市場預期9月加息的機會降至約10%；聯邦基金利率期貨走勢暗示，美聯儲在12月政策會議上加息的概率為53%，而在耶倫講話前為60%。周四耶倫將在參議院發言，續受市場關注。

期指市場昨天續炒高水，7月期指收報26,387，升290點，較恒指高水41點，成交8.85萬張。港股連升四日，期指連日大炒高水成為風向標，昨天大戶屠熊可謂一步到位，裂口高開近300點，已將大量26,000/26,300的熊證吞噬，涉及4,000張期指市值。

大戶屠熊一步到位

內地經濟數據續有利好消息，6月以美元計的出口及進口均達到雙位數增幅，齊創3個月新高，超出市場預期，出口更連續4個月錄得增長。6月出口按年升11.3%，進口亦升17.2%，升幅分別高於5月的8.3%及14.5%。6月貿易順差427.7億美元，多於預期，按月擴大5.6%。

上半年計，美元計價出口按年升8.5%，進口升18.9%。貿易順差1,850.6億美元，按年收窄28.4%。至於以人民幣計價，內地上半年出口按年增長15%，進口按年亦增長25.7%。

此外，6月實際使用外資金額1,004.5億元人民幣，按年增長2.3%，結束連續兩月負增長。1至6月實際使用外資金額4,415.4億元人民幣，按年下跌0.1%。

中國作為第二大經濟體，對世界經濟貢獻30%，故上述數據續對環球股市有正面影響，料吸引資金回流港股、A股市場等亞洲市場。

地產股追升 麗展可關注

耶倫「放鴿」，美下次加息延至年底幾可肯定，刺激市場資金轉向落後的港地產股，長實地產(1113)創逾一年半高位，收報61.95元，升0.9%；新地(0016)升2.1%，收報118.70元；恒地(0012)升1.7%，收報44.50元；新世界(0017)升3.3%，收報10.30元；信置(0083)升2.2%，收報12.94元；會德豐(0020)升1.1%，收報57.90元；九倉(0004)升1.5%，收報65.75元。二線的麗新發展(0488)則飆升5.6%，收報0.28元。麗展的賣樓收益已預期2018年度盈利達10億元，屬大折讓地產股，加上麗展系有資產整合憧憬，值得中線持有。

北水續有15.26億元淨流入，工行(1398)再有近5億元掃貨，而新華保險(1336)、平保(2318)續有億元淨流入。至於港資北上則有13.43億元。

AH股 差價表　7月13日收市價

人民幣兌換率0.86841　(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)	3.30	28.62	89.99
洛陽玻璃	1108(600876)	4.38	20.61	81.54
山東墨龍	0568(002490)	1.23	4.65	77.03
京城機電股份	0187(600860)	2.03	6.81	74.11
天津創業環保	1065(600874)	5.16	17.30	74.10
中石化油服	1033(600871)	1.21	3.21	67.27
東北電氣	0042(000585)	2.03	5.25	66.42
南京熊貓電子	0553(600775)	4.45	10.91	64.58
安徽皖通公路	0995(600012)	5.93	13.97	63.14
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.03	9.20	61.96
上海電氣	2727(601727)	3.64	7.84	59.68
大連港	2880(601880)	1.42	3.01	59.03
中遠海發	2866(601866)	1.77	3.65	57.89
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.03	2.12	57.81
中船防務	0317(600685)	14.32	28.58	56.49
山東新華製藥	0719(000756)	7.41	14.74	56.34
東方證券	3958(600958)	7.86	14.71	53.60
中國中冶	1618(601618)	2.75	5.12	53.36
北京北辰實業	0588(601588)	3.24	5.88	52.15
兗州煤業股份	1171(600188)	7.34	13.00	50.97
金風科技	2208(002202)	8.63	15.21	50.73
中海油田服務	2883(601808)	6.40	11.08	49.84
大唐發電	0991(601991)	2.56	4.43	49.82
洛陽鉬業	3993(603993)	3.50	5.98	49.17
濰柴動力	2338(000338)	8.06	13.66	48.76
中國石油股份	0857(601857)	4.83	7.89	46.84
中煤能源	1898(601898)	3.74	6.00	45.87
中國交通建設	1800(601800)	10.46	16.70	45.61
廣汽集團	2238(601238)	16.76	26.28	44.62
金隅股份	2009(601992)	4.04	6.20	43.41
四川成渝高速	0107(601107)	3.24	4.82	41.63
上海石油化工	0338(600688)	4.42	6.52	41.13
中遠海能	1138(600026)	4.46	6.50	40.41
中國東方航空	0670(600115)	4.63	6.70	39.99
華電國際電力	1071(600027)	3.32	4.75	39.30
中國中車	1766(601766)	7.07	10.11	39.27
紫金礦業	2899(601899)	2.53	3.55	38.11
東方電氣	1072(600875)	7.10	9.80	37.08
東江環保	0895(002672)	12.20	16.83	37.05
中國中鐵	0390(601390)	6.43	8.80	36.55
中國南方航空	1055(600029)	6.18	8.42	36.26
江西銅業股份	0358(600362)	12.70	17.25	36.06
新華保險	1336(601336)	42.75	57.22	35.12
中信銀行	0998(601998)	4.97	6.55	34.11
中集集團	2039(000039)	13.84	17.92	32.93
華能國際電力	0902(600011)	5.51	7.13	32.89
晨鳴紙業	1812(000488)	11.68	15.10	32.83
白雲山	0874(600332)	21.50	27.66	32.50
深圳高速公路	0548(600548)	7.07	8.97	31.55
長城汽車	2333(601633)	10.36	13.13	31.48
中興通訊	0763(000063)	18.46	23.22	30.96
海信科龍	0921(000921)	13.10	16.45	30.84
上海醫藥	2607(601607)	22.15	27.20	29.28
中國國航	0753(601111)	7.47	9.10	28.71
中聯重科	1157(000157)	3.78	4.57	28.17
中國鐵建	1186(601186)	10.54	12.55	27.07
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.53	4.20	27.01
海通證券	6837(600837)	12.98	15.23	25.99
中國鋁業	2600(601600)	4.24	4.97	25.91
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.90	4.53	25.24
中國人壽	2628(601628)	25.10	28.80	24.32
中國光大銀行	6818(601818)	3.78	4.13	20.52
麗珠醫藥	1513(000513)	45.55	49.53	20.14
廣發証券	1776(000776)	16.08	17.43	19.89
交通銀行	3328(601328)	5.69	6.14	19.52
萬科企業	2202(000002)	22.65	24.43	19.49
民生銀行	1988(600016)	7.90	8.42	18.52
中信証券	6030(600030)	16.44	17.49	18.37
中國太保	2601(601601)	33.20	35.20	18.09
中國石油化工	0386(600028)	5.95	6.18	16.39
鞍鋼股份	0347(000898)	5.88	6.03	15.32
招商銀行	3968(600036)	24.35	24.90	15.08
比亞迪股份	1211(002594)	49.00	49.86	14.66
復星醫藥	2196(600196)	29.35	29.72	14.24
中國銀行	3988(601988)	3.80	3.82	13.61
建設銀行	0939(601939)	6.39	6.30	11.92
工商銀行	1398(601398)	5.26	5.17	11.65
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.47	9.15
青島啤酒股份	0168(600600)	35.00	33.26	8.62
中國平安	2318(601318)	56.20	51.60	5.42
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.34	9.49	−3.77
安徽海螺	0914(600585)	27.90	23.03	−5.20
鄭煤機	0564(601717)	4.21	*	–
中國神華	1088(601088)	17.68	*	–
中遠海控	1919(601919)	4.19	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

港股 透視

港股四連漲 升市寬度轉好

葉尚志
第一上海首席策略師

7月13日。港股大盤延續創新高後的升勢，恒指走了一波四連漲，向上挑戰至26,300水平。美聯儲主席耶倫最新發言有所偏鴿，消息紓緩了市場對美國加息和縮表的憂慮，而全國金融工作會議即將召開，是接下來的關注點。目前，在權重板塊內銀股和內險股全面整體走強的背景下，正如我們指出，港股有走出一波獨立於外盤的相對強勢行情，總體穩定性是重新建立並且增強了。操作上，對於質優強勢股名單，建議可以保持相對正面積極。而我們的推薦名單，包括吉利汽車(0175)、正通汽車(1728)、以及廣汽集團(2238)等等，股價已再度向上突破創新高，有正在伸延升勢傾向，建議可以繼續關注跟進。

港地產和科技股走高

恒指再現高開高走，連續第二日出現裂口跳升，在盤中曾一度上升340點高見26,384，再創新高。內銀股漲勢有所收斂，而香港地產股和科技股，則有走高跡象。恒指收盤報26,346點，上升303點或1.16%；國指收盤報10,677點，上升160點或1.52%。另外，港股主板成交金額增加至962億多元，而沽空金額有107.8億元，沽空比例11.21%。至於升跌股數比例是959：655，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

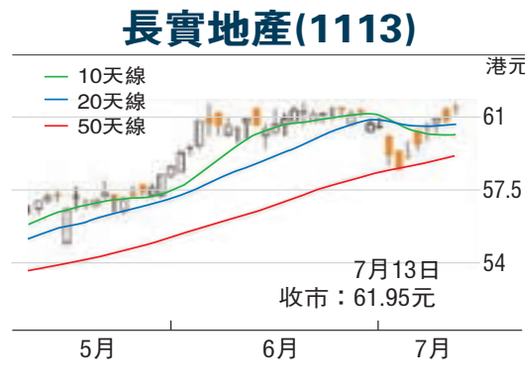
港交所放量上衝

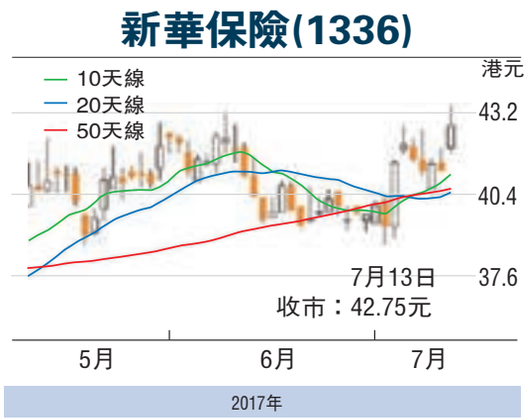
走勢上，恒指連升了有四日，四日累漲幅度有1,005點，在漲幅已多的情況下，不排除短期漲勢有收斂放慢、出現漲後震盪整理的可能，但是在總體穩定性重新建立獲得增強後，估計恒指可以保持穩中向好的發展模式。指數股方面，建設銀行(0939)、長實地產(1113)、友邦保險(1299)、新華保險(1336)，是新加入到創52周新高及歷史新高行列的名單。另外，受惠於港股整體形勢向好，港交所(0388)也出現了放量上衝，漲了2.95%至208.8元收盤，成交金額激增至42.3億元，站在最大成交榜的第二位。

中小股將再發力

在大盤指數股都漲過了一波後，市場焦點有逐步回轉至中小盤股方面，升市寬度開始出現改善，升跌股數比例有所轉好。事實上，在大盤急漲過後、其總體穩定性獲得市場認同後，這個將會是中小盤股再度發力的時點。而目前，對於質優強勢股名單，可以繼續優先的重點關注跟進。而在我們的年度、二季度、下半年推薦名單裡，已陸陸續續出現了再度向上突破創新高的品種。其中，吉利汽車在盤中再創歷史新高19.16元，正通汽車漲了3.17%，廣汽集團漲了4.75%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)





證券 推介

金界金邊Naga2 盈利催化劑

金利豐證券
研究部執行董事

金界控股（3918）經營的NagaWorld是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，毗鄰Naga World旁邊籌備多年的Naga2正在進行裝修，預期將於今年第四季度開業，相信Naga2能提供配套娛樂設施，其開業將能提升NagaWorld對區內大眾市場及貴賓市場的吸引力及盈利前景，並能進一步鞏固Naga World作為湄公河地區娛樂中心的地位。另外，集團於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村開發項目，按計劃大體上仍將於2019年前開始營運。

截至今年6月底止上半年，集團盈利增長20.3%至1.51億元美元，收入按年增加39.2%至4.02億美元，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的利潤（EBITDA）增加19%至1.81億美元。惟整體毛利率由72%下降至60%，主要由於來自利潤率較低的貴賓市場貢獻增加；每股盈利6.12美仙，中期息每股2.08美仙，折合約為每股16.12港仙。期內，博彩總收入增長40%至3.87億美元，其中貴賓泥碼按年增加71%至78億美元，大眾市場賭桌按押籌碼增加23%至3.7億美元，大眾市場電子博彩機投入金額增加15%至8.53億美元，表現不俗。

持現金13億 走勢轉強

截至6月底，集團擁有的現金及現金等價物業總額為1.67億美元(約13億港元)，較去年底少20.5%。而集團仍無任何債務，財務健康。走勢上，6月26日裂口高開呈「大陽燭」上揚，形成上升軌，10天線先後走高於20天、50天和100天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低4.45元吸納(昨天收市4.66元)，反彈阻力4.95元，不跌穿4.25元續持有。

本欄逢周五刊出　(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)