

紅籌國企 窩輪

張怡

越地發力走強 續看俏

在物流股風暴抽升帶動下，上證綜指昨小幅微漲0.13%收場，惟創業板仍見受壓，全日跌近2%，全周更瀉4.9%。至於這邊廂的港股則現急升後的整固走勢，恒指全日升43點或0.16%，收報26,389點。...

資金流入瑞聲購輪 看好揀 14585

根據過去五日認股證資金流向顯示，瑞聲(2018)共有4,111萬元的資金流入，為期間第三多資金流入的個股相關資產，而周四則有942萬資金流入，則為是日第二多資金流入的個股相關資產。...

滬深股市盤面述評

【大盤】：上證綜指昨早盤低開後走疲，其後維持弱勢震盪，創指則持續回落逾1%；午後，上證綜指維持震盪，上證50持續走高，保險板塊走強護盤，臨近尾盤，上證50再創新高，上證綜指亦掉頭回升，惟創指卻加速跳水，跌近2%。...

【後市預測】：分析師認為，從上證綜指多次衝高未果的表現來看，目前向上的缺口對指数的壓力不容小覷，加上日線級別技術指標修復要求突出，指數運行中量能配合也並不理想，短期內市場還需通過反覆震盪整理，以完成清洗浮籌、積蓄做多動能的過程。...

■綜合報道

證券分析

華融估值偏低具吸引力

今年以來金融機構不良資產高位盤整，市場成交比較活躍，二級市場競爭主體增加，不良資產出包規模較去年保持平穩態勢，增速較去年有所下降，我們判斷今年以來傳統類不良資產包價格較去年4折左右的水平有所上升。...

受市場利率上行影響較少

市場利率上行對公司綜合影響偏中性。負債端看，中國華融(2799)信用評級較高，銀行授信規模大，預計受市場利率上行的影響應小於中小銀行。...

仍具有壟斷地位，盈利能力強於大銀行，經營模式靈活，未來2年至3年內複合成長性仍好於大銀行；劣勢：不能從市場利率上升中受益。此外，重組類不良資產頭寸在房地產業過於集中，雖然短期內風險較低，但市場仍會擔憂中長期系統性風險。...



予適當溢價，維持3.67元(昨收3.1元)的目標價，對應2017年0.95倍市賬率(較大銀行目標價對應平均市賬率高出10%左右)，維持長線買入評級。

美通脹放緩 資金擁抱股市



美聯儲局主席耶倫在參議院的發言延續「鴿詞」，美股隔晚維持上升，但升勢已放緩，道指小升21點，收報21,553，再創新高。周五亞太區股市普遍靠穩，星股升1.46%較佳，韓股升0.21%續創新高。...

耶倫第二天在參議院聽證會發言，既回應市場對其首日就通脹問題的應測，亦就經濟前景有進一步的看法。她首先指出，因應近日通脹放緩，就斷定年度通脹未能達到聯儲局2%的目標，是不成熟的說法，她並指出，經濟增長要達到總統特朗普提出的3%經濟增長，將有相當挑戰性。...

及工資放緩而循序漸進加息的說法，至於首次提及特朗普的經濟目標，更表露出質疑的態度，認為要配合稅務、生產力的改革，始能達至3%增長。總結兩天在參眾兩院的證詞發言，耶倫在明年2月卸任前向市場「放鴿」，下半年加息一次的日期將至年底，而9月縮表的預期並未帶來市場衝擊。...

合特朗普下半年有關推動基建、稅改方案需要的資本市場環境，倘若特朗普「意外」延長耶倫任期，甚至會成為特朗普走出「通俄門」困擾、向市場派發的「定心丸」，信乎？

CPI 遜色 耶倫放鴿

備受關注美國6月CPI昨晚揭盅，按年升1.6%，低於預期的1.7%，按月持平，低於預期的上升0.1%。至於6月核心CPI按月升0.1%，低於預期的0.2%。6月核心CPI按年升1.7%，符預期。

最新CPI數據反映美國通脹上升乏力，數據公佈後美元指數急跌，金價躍升1,230元，反映9月加息的機會會低於10%，仍有利股市表現。

北水掃匯豐縮至1.2億

昨日北水續有12.75億元，工行(1398)續獲3.5億元掃貨最多，匯豐(005)淨流入為1.2億元，與上半年三天每日逾12億元相距甚遠，反映股價已升至高位而留有一手。...

於華保險(1336)、平保(2318)、中國太平(0966)分別續獲逾億元淨流入。回說股市，期指市場連日大高水屠熊後，昨天已回復平水狀態，7月期指收報26,390，升3點，較恒指微升1點，26,000/26,300的熊證重貨區在周四被吞噬後，昨天大市升勢亦放緩，大戶在七月市的部署已順利屠熊食餵，相當於4,000張期指獲利至巨。

繼內銀急升後，昨天輪到內房板塊齊彈，主角為中國海外(0688)，升1.65元或6.9%，收報25.4元，成交23.26億元。龍頭之一的恒大(3333)則升2.4%，收報15.82元；潤地(1109)躍升3.5%，收報23.4元。二線的越秀地產更急升5.1%，收報1.44元。...

大摩這一回唱好內房的中海外，認為其今年透過拍賣，併購及母子公司合作取得土儲，上半年已斥資359億元，平地每平米地價6,752元人民幣，等同鄰近物業價格39%。

港股透視

內房股接力跟上 板塊輪動保持良好



葉尚志 第一上海首席策略師

7月14日，港股大盤持續升勢，走了一波五連漲，恒指進一步向上挑戰至26,400。在短期累漲幅度已多的情況下，恒指的漲勢出現收斂，但是板塊輪動的狀態保持良好，有利大盤保持穩中向好的發展。...

大盤穩定性可保良好狀態

恒指走了一波五連升，呈現高位震動的態勢，日內漲幅收窄至僅有121點，在短期累漲漲幅已超過1,000點的情況下，漲勢有所收斂是可以理解的，然而，在指數股繼續展現輪動下，相信大盤穩固穩定性可以保持在良好狀態。恒指收盤報26,389點，上升43點或0.16%；國指收盤報10,728點，上升51點或0.47%，終於跟上了恒指的升勢，創出了20個月新高。...

外，港股本板成交金額回降至775億元，而沽空金額有77億元，沽空比例回跌至9.94%。至於升跌股數比例是836:695，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻。...

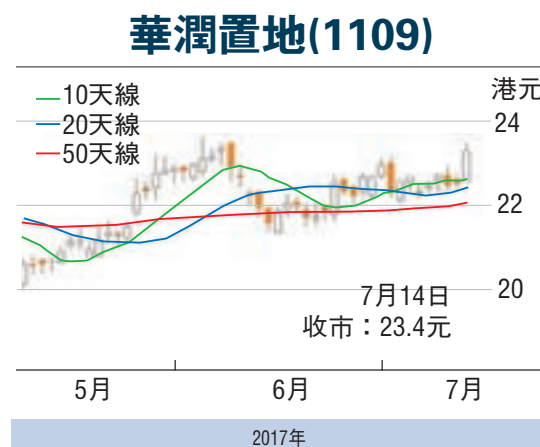
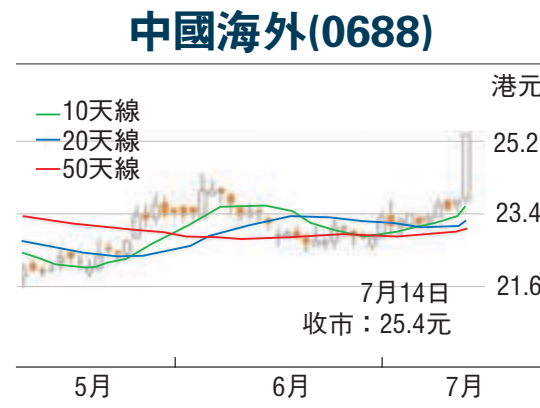
盈喜中小盤股可加倍注視

走勢上，恒指累漲超過1,000點後，短期漲勢出現收斂，這是符合預期的，我們也不排除大盤繼續有震動整理的可能，但是相信總體穩定性是可以保持在良好狀態。事實上，從過去兩周的情況觀察，內房股是第一板塊整體衝起來的，隨後有內銀股、以及最新的內房股，同樣是出現了整個板塊拉漲起來的。在三大權重板塊輪流拉上後，在形成了板塊輪動後，對於大盤可以構成穩穩推動作用。目前，恒指的短期支持區已於25,800至26,000建立，守穩可保持穩中向好的發展，形勢上，也有利於優質強股進一步伸展升勢，尤其是過了第二季後，半年报以及二季報將陸續發表，有一些率先發出了盈喜的中小盤股，可以加倍注視。...

盤股，可以加倍注視。繼內銀股和內房股急漲了一波後，內房股也出現了全面走高的行情。兩大重磅內房指數股，中國海外放量漲了6.94%至25.4元收盤，成交金額激增至23.26億元，站在最大成交榜的第三位。...

華潤置地漲了3.54%，並且創出了新高。另外，我們重點覆蓋的幾家內房股，包括融創中國(1918)、旭輝控股(0884)，以及龍湖地產(0960)，分別漲了1.68%、5.26%和4.77%，後兩者更是再度創出歷史新高。...

至於我們的下半年推薦股中國金茂(0817)，表現也有好起來的跡象，股價漲了3.51%至3.24元收盤，已恢復至本月6日的收盤價3.16元以上，顯示對於當日收盤後的股東配售股份影響已有所消化。事實上，中國金茂在近日亦發出了盈喜，預計上半年溢利將錄得約100%的同比增長，建議可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)



證券投資

睿見教育佳績支持利走強

自本行於4月28日建議買入後，睿見教育(6068)已累漲14.8%，而同期恒生指數則升5.6%。我們相信公司股價表現出色的主要原因在於公司的中期業績強勁，而最近亦在廣東省揭陽市收購了一所新的學校。截至2017年2月28日的六個月，公司的收入和淨利潤分別為4.98億元(人民幣，下同)和1.07億元，相當於41%和25%的按年增長。...

新收購有助推動盈利

公司在2017年6月19日公佈了以9,100萬元收購揭陽學校70%的權益以及以1.33億元收購一幅土地(面積約127,000平方米，而該地現時由揭陽學校所使用)。截至2016年12月31日的財年中，揭陽學校的淨利潤為710萬元，以收購價計算的市...

平均學費及住宿費增長6%所帶動。來自配套服務所得收入因公司開始向學生提供額外服務而按年大增104%至1.62億元(佔總收入33%)。盈餘為18.3倍，估值合理。揭陽學校是一間位於廣東省揭陽市提供小學、初中及高中教育的民辦學校。學校現時擁有約3,200名在籍學生，目標在2017/2018學年擁有約4,500名在籍學生，長遠可增加至1.8萬名在籍學生。...

我們維持對公司收入的預測，即公司的收入將分別在2017財年、

2018財年和2019財年分別按年增長42%、13%和27%至9.96億元、11.3億元和14.3億元。未計上市費用前的核心盈利將分別在2017財年、2018財年和2019財年按年升32%、24%和23%至2.37億元、2.93億元和3.59億元，相當於26%的三年複合增長率。現價相當於16.5倍2018財年市盈率，本行認為估值仍被市場低估，維持買入的建議，6個月目標價根據18.5倍2018財年市盈率計算由2.60港元提升至3.05港元。(摘錄)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), and H比A折讓(%). Lists various companies like Zhejiang Shijia, Sunac Land, etc.