

紅籌國企 窩輪

張怡

港口股熱炒

青島港偏低值博

內地創業板指數挫5.1%創兩年半新低，利淡市場氛圍，上證綜指掉頭回落46點或1.43%，收報3,176點。儘管內地股市表現欠佳，拖累港股一度倒跌，惟整體表現仍偏好，收市再有81點進賬，報26,471點。此外，多個中資板塊包括內險、內房和港口等不乏升勢不俗股份，當中新華保險(1336)漲逾8%，而獲高盛上調目標價的中遠海運港口(1199)也升超過6%，創逾兩年新高。

青島港(6198)是於2014年6月6日來港上市，當時的上市價為3.76元，昨收4.12元，現價離上市價不遠，又處於今年以來的偏低水平，在一線港口股升勢凌厲下，該股仍不妨考慮趁低收集。集團為內地第五大港口青島港的主要營運商，其控股股東青島港集團為國有企業，由青島市國資委全資持有。青島港去年錄得純利21.8億元人民幣，增長14.3%，派末期息13.046分。以現價計，青島港往績市盈率8.06倍，市賬率1.24倍，在同業中處於偏低水平，而息率4.44厘，論股息回報也不俗。

值得一提的是，青島港今年1月下旬獲中遠海運港口以每股5.71元人民幣，溢價66.49%入股16.82%，涉及資金57.98億元人民幣，用作建設港口設施及進行境內碼頭投資併購等。青島港現價較中遠海運港口入股價有頗大的上升空間，亦是其具吸引之處。趁股價未發力跟進，上望目標暫看52周高位的5元，惟失守4元支持則止蝕。

國壽走強 看好購輪揀13328

內險股已成為港股強勢板塊，作為行業龍頭的中國人壽(2628)昨日見發力湧上，曾高見26.2元，創52周高位，收報25.8元，仍升0.8元或3.2%，成交28.85億元，為港股第三大成交金額股份。國壽在大成交買賣配合下走強，包括花旗和瑞信等大行紛紛加入唱好行動，都為股價增添動力。若繼續看好國壽後市表現，可留意數據較合理，交投也較暢旺的國壽法興購輪(13328)。13328昨收0.23元，其於今年11月29日最後買賣，行使價為25元，兌換率為0.1，現時溢價5.81%，引伸波幅29.7%，實際槓桿6.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨天大幅波動，全日市況抽上抽落，最終以急跌市完場，雖有銀行、保險齊發力護盤，但個股一片慘綠，跌超9%個股逼近百家，跌停個股近500隻。滬指跌穿3,200關，創業板指數急瀉逾5%。中國第二季GDP增長6.9%勝預期，但未對股市帶來支持。

滬指全日高低位為3,230/3,139，收報3,176.46，跌45.95點或1.43%，成交2,746.53億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,055.80，跌371.99點或3.57%，成交1,537.08億元；滬深300指數收報3,663.56，跌39.54點或1.07，成交1,962.17億元。

盤面上，銀行、保險板塊領漲，中石油尾盤護盤，創業板為代表的小盤股領跌。

【後市預測】：昨日急跌市，市場歸咎於受金融工作會議效應影響，IPO常態化，市場回歸融資本源，防範風險而引發創板急跌。走勢上，滬指跌破上升趨勢兼跌破半年線，下跌態勢明顯。日線技術指標MACD高位死叉，預示一波調整或將開始，但短期下方年線位置具有下跌抵抗，有一定支撐，但是要關注企穩力度，不能放量企穩回升同時改變指標MACD走勢，則反抽之後要繼續下跌。 ■綜合報導

股市縱橫

聚焦裝備製造 中聯重科看俏

港股繼上周累漲逾千點後，在科技、內房和內險等多個板塊造好領漲下，昨再升81點或0.31%，收報26,471點。大市連升6日，短期超買情況無疑已漸嚴重，但入市資金趨積極，料續有利市場尋寶熱升溫。中聯重科(1157)昨成功突破1個月高位阻力，曾高見4.17元，收報4.03元或2.03%，因走勢已然破位，料後市不難續有高位可見。

中聯重科日前發盈喜，預期至6月底中期業績轉虧為盈，按中國企業會計準則，預計純利介乎11億至13億元(人民幣，下同)，每股盈利為0.14元至0.17元。順帶一提，集團去年業績虧損，惟仍宣佈派發末期息15分，於8月24日支付予股東。集團可以在去年經營環境相對仍困難

的情況下恢復派息，反映管理層對公司前景抱有信心。

據集團日前公佈的盈喜報告指出，業績改善主因營業收入大幅增長(核心業務——工程機械板塊的營業收入按年增約80%)、實現投資收益(出售長沙中聯重科環境產業有限公司80%股權，初步估算稅前利潤91.31億元)，及第二季度末計提資產減值準備所致。儘管中聯重科中期業績顯著改善，與出售重要資產有關，但也是進一步調整業務架構的重要步驟。

冀主營業務實現協同效應

事實上，在近年工程機械市場相對低迷的背景下，中聯重科曾提出做强工程機械、環境產業、農業機械、金融服務四大板塊的戰略轉型方向。不



周一亞太區股市承接美股升勢普遍向好，紐、菲股市齊升逾0.6%，韓股升0.43%連續三天創新高，印度續升0.23%。日股假期休市。中國第二季GDP增長6.9%勝預期，帶動周邊股市向好，惟內地A股則在大幅波動中急跌，上證指數跌穿3,200關，收報3,176，急跌1.43%，市場對金融工作會議加強金融規範、加快IPO審批上市引起憂慮，觸發創板大跌逾5%。港股則受A股影響抽上抽落，全日高低位為26,619/26,354，曾升229點及倒跌35點，收報26,471，全日升81點或0.31%，成交932億元。港股連升6日，已登上26,500水平，騰訊(0700)曾創新高，內險、內銀、內房股續成升市動力。A股弱勢未影響港股走強，有利中型績優股追落後。

■司馬敬

期指市場在昨天維持炒高水，7月期指收報26,500，升110點，較恒指高水29點，成交9.92萬張。

中國作為第二大經濟體，昨天公佈第二季GDP按年增長6.9%，高於市場預期的6.8%，換言之，上半年兩季經濟均增長6.9%，初步核算，上半年國內生產總值38.15萬元人民幣。基於下半年經濟增長加快及環球

經濟持續復甦，優於中央預期今年全年增長6.5%左右的目標機會甚高。

內地上半年經濟增長勝預期，主要是供給側結構性改革深入實施、創新驅動發展戰略加快推進，擴大內需、推動消費升級，內需在經濟增長當中的動力進一步增強。同時，外需明顯回穩向好亦成為推升動力。

國家主席習近平繼主持上周金融

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股穩中向好

關注盈喜質優股



葉尚志
第一上海首席策略師

7月17日。港股大盤出現反覆向好的行情，開盤初段曾受到A股跌勢拖累，但是在震盪過後又再次恢復穩定性。目前，恒指已進一步向上挑戰至26,600水平，並且走了一波六連漲，出現急漲後的震盪整理，

是可以預見的行情。然而，正如我們近日指出，港股在本輪的上漲行情、有走出一波獨立於外盤的相對強勢，恒指的短期支持區已於25,800至26,000建立，相信後市可以保持穩中向好的發展。

恒指表現反覆向好，走了一波六連升，在開盤初段曾一度上升230點高見26,619的新高，其後受到A股跌勢拖累收窄升幅，但是在有更多指數股加入創新高名單的情況下，相信大盤總體穩定性可望保持良好。恒指收盤報26,471點，上升81點或0.3%；國指收盤報10,783點，上升55點或0.51%。另外，

港股本板成交金額回升增加至932億多元，而沽空金額有104.8億元，沽空比例11.24%。至於升跌股數比例是668：960，而日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有18隻。

恒指動態PE13倍仍吸引

正如我們在上周指出，港股目前的一波上漲行情，有領漲全球主要股市、走出一波獨立於外盤的相對強勢。究其原因，估值窪地依然是吸引資金流入港股的最基本因素。以動態市盈率(PE)來

價值投資

近年內地醫藥行業改革持續推進，行業准入門檻上升，汰弱留強，利好行業龍頭的長遠發展。本周筆者推介石四藥集團(2005)，因其為中國第三大靜脈輸液製造商，競爭優勢大，業績表現理想。今年集團市佔率及毛利率仍在持續提升，增長動力仍充足，值得關注。

行業集中度高 毛利率穩升

集團主要從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售廣泛類別藥物產品，包括主要為靜脈輸液的成藥、原

料藥及醫用材料。截至上年12月底止之年度業績報告，去年集團收入同比增長6.3%至23.61億港元(下同)，毛利率同比增長4.4個百分點至51.6%，雖然受人民幣匯價影響，集團純利仍同比增長21.3%至4.9億元，表現理想。而據集團公佈的今年一季度營業數據，期內收入同比增長22.6%至6.31億元，毛利率同比上升5.7個百分點至53.5%，增長勢頭不減。其中，毛利率水平較高的非PVC軟袋及直立式軟袋輸液銷售額同比增長32.0%至3.94億元，聚丙烯塑料瓶輸

韋君

中聯重科(1157)



過，環境產業側重營運服務，而中聯重科的優勢在於裝備製造，在資源、專案獲取和營運能力上存在不足，難以與其他業務板塊實現協同效應，是導致集團「割愛」的主要原因。

中聯重科是於5月下旬前宣佈，以116億元轉讓其全資子公司長沙中聯重科環境產業有限公司80%的股權。由此，集團的主營業務將進一步聚焦工程機械和農業機械兩大裝備製造板塊。中聯重科環境產業去年營業收入為56.07億元，佔全部營收的比重為28%，利潤達到7.55億元。

中聯重科會把此次交易獲得的收益用於補充流動資金、償還銀行貸款，以及做優做強工程機械和農業機械核心業務。目前，工程機械行業明顯回暖，集團將抓住機遇加大投資力度，同時結合「一帶一路」戰略加快海外市場開拓；農業機械板塊則將加快向中高端升級，尋求並購有技術的優勢企業。

就估值而言，中聯重科市賬率0.76倍，被低估可見一斑。藉股價走強順勢跟進，上望目標為52周高位的4.79港元。

北水掃內險股更積極

工作會議成立「金融穩定發展委員會」後，剛主持召開中央財經領導小組會議再傳來正面消息，指出擴大金融業對外開放，合理安排開放順序，對有利於保護消費者權益、有利於增強金融有序競爭、有利於防範金融風險的領域要加快推進。同時，金融監管能力必須跟得上。

內地擴進口 減部分消費品稅

習主席並提出要在穩定出口市場的同時主動擴大進口，研究降低部分消費品關稅；要有序推進資本項目開放，穩步推動人民幣國際化，繼續完善人民幣匯率形成機制，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。

國務院成立金融穩定發展委員會，市場視為對金融發展有正面影響，內險股跑贏大市，國壽(2628)上半年保費收入增18%，股價飆升3.2%；平保(2318)升2.2%，股價再創逾兩年新高；新華保險(1336)飆升8.3%；太保(2601)升1.9%；太平

(0966)升3.7%。

事實上，北水上周尾市已主力追捧內險，昨天買盤持續，在北水淨流入13.75億元來講，新華保險(1336)再獲3.37億元掃貨，平保亦獲1.4億元、太平獲1.1億元淨流入。匯豐(0005)獲1.5億元掃貨。至於北水獲利沽貨對象，則以廣汽(2238)淨流出1億元、吉利汽車(0175)淨流出3,000萬元。

建滔仔寶齊發盈喜

公司消息方面，建滔仔寶齊發盈喜，建滔化工(0148)預期6月底止上半年盈利，按年增長超過30%，增長主要受到印刷線路板部門、化工產品部門，尤其是覆銅面板部門利潤率增長所帶動。建滔積層板(1888)預期上半年盈利按年增長超過1倍，增長主要受到製造及銷售產品的利潤率增長。

舜宇光學(2382)預期截至6月底止，上半年盈利按年大幅增加逾1.2倍，主要由於集團銷售收入大增及利潤率上升。

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

內地貿易理想提升人幣地位

而六月份入口則按年增長23.1%，勝於市場預期的22.3%，均較五月份的增長明顯上升，使中國六月份的貿易順差約為2,943億元人民幣，同時亦高於市場預期的2,751億元人民幣。以美元計算的中國六月份出入口則分別按年增長11.3%及17.2%，貿易順差則為428億美元。

六月份中國出口數字明顯上升，顯示中國對外貿易情況良好，並且有改善情況。去年人民幣匯價貶值近6.2%，提升了中國貨品的吸引力，吸引國外買家對中國的貿易需求，而由今年初直至現在，人民幣匯價則回升近2.9%，由於人民幣處於過往五年來較低的水平，中國依然保持其出口競爭力，然而入口數字同時提高，主要受惠人民幣匯價

海關總署日前宣佈，以人民幣計算的中國六月份出口按年增長17.3%，勝於市場預期的14.6%，

有所回升外，中國還提倡了各大政策如「一帶一路」、「粵港澳大灣區」等的發展，增加了中國企業對外國原材料等貨物的需求量，加上人民幣去年已經被納入特別提款權SDR，使人民幣不斷國際化，提高了人民幣貨幣的國際地位，同時亦促進了人民幣作為貿易結算貨幣的一種選擇，使以人民幣結算的入口貿易需求因而有所提升。因此筆者認為在中國不斷推出利好政策情況下，未來貿易活動將繼續擴大，其進出口數量將持續提升，與各國之間合作將更緊密，在全球貿易中將佔有重要地位。

中國進出口規模持續擴大，最為受惠將是內地製造業及從事進出口貿易的企業，同時亦包括港口、航空等運輸行業，貿易活動擴張可帶動其收益上升，繼而帶動中國整體經濟發展，有助推動A股向上。因此，筆者認為在各種利好政策因素下，貿易相關行業將有良好發展。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

AH股 差價表				
7月17日收市價				
人民幣兌換率0.86810 (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)	3.15	24.89	89.01
洛陽玻璃	1108(600876)	4.28	18.02	79.37
山東墨龍	0568(002490)	1.28	4.49	75.24
京城機電股份	0187(600860)	2.01	6.45	72.94
大津創業環保股份	1065(600874)	5.07	15.44	71.48
東北電氣	0042(000585)	2.04	5.29	65.51
中石化油服	1033(600871)	1.21	3.07	65.77
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.05	9.17	61.64
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.33	9.71	61.27
安徽皖通公路	0995(600012)	5.88	12.76	59.98
上海電氣	2727(601727)	3.56	7.59	59.27
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.02	2.13	58.41
大連港	2880(601880)	1.42	2.91	57.62
中遠海發	2866(601866)	1.78	3.53	56.21
山東新華製藥	0719(000756)	7.49	14.14	54.00
中國中冶	1618(601618)	2.80	5.19	53.15
東方證券	3958(600958)	7.25	14.14	53.00
中航防務	0317(600685)	13.94	25.51	52.54
北京北紅實業股份	0588(601588)	3.18	5.80	52.38
瀋陽錦業	3993(600393)	3.62	6.43	51.11
兗州煤業股份	1171(600188)	7.52	13.21	50.56
維柴動力	2338(000338)	8.00	13.81	49.69
金風科技	2208(002202)	8.41	14.45	49.46
大唐發電	0991(601991)	2.50	4.27	49.15
中國石油股份	0857(601857)	4.88	8.13	47.87
中海油田服務	2883(601808)	6.42	10.60	47.40
中國交通建設	1800(601800)	10.48	16.48	44.77
廣氣集團	1898(601898)	3.92	6.93	43.54
廣安集團	2238(601238)	17.44	25.88	41.48
金隅股份	2009(601992)	3.88	5.71	40.99
上海石油化工	0338(600688)	4.40	6.45	40.76
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.20	4.64	40.11
中國東方航空	0670(600115)	4.62	6.66	39.76
中國中車	1766(601766)	7.09	10.01	38.49
中遠海能	1138(600026)	4.47	6.31	38.48
華電國際電力股份	1071(600027)	3.29	4.63	38.29
中信銀行	0998(601998)	5.07	7.10	37.98
紫金礦業	2899(601899)	2.59	3.57	36.99
中國南方航空股份	1055(600029)	6.24	8.55	36.62
中國中鐵	0390(601390)	6.42	8.72	36.06
江西銅業股份	0358(600362)	12.80	17.15	35.18
晨鳴紙業	1812(000488)	11.00	14.42	33.75
東江環保	0895(002672)	11.80	15.41	33.50
華能國際電力股份	0902(600011)	5.48	7.09	32.88
新華保險	1336(601336)	47.15	60.47	32.28
長城汽車	2333(601633)	10.16	12.76	30.85
白雲山	0874(600332)	21.40	26.85	30.78
中國國航	0753(601111)	7.47	9.35	30.62
深圳高速公路	0548(600548)	6.96	8.68	30.36
東方電氣	1072(600875)	7.63	9.51	29.87
郵傳部	0921(000921)	12.76	15.71	29.46
上海證券	2607(601607)	21.95	27.00	29.40
中集集團	2039(000039)	13.88	17.07	29.38
中國通訊	0763(000063)	18.66	22.90	29.23
中國鐵建	1186(601186)	10.56	12.88	28.80
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.94	4.68	26.89
海通證券	6837(600837)	12.74	14.88	25.64
中國人壽	2628(601628)	25.80	29.49	24.02
中聯重科	1157(000157)	4.03	4.57	23.42
中國藥業	2605(601600)	4.55	5.15	23.27
中國光大銀行	6818(601818)	3.85	4.34	22.96
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.58	4.02	22.66
交通銀行	3328(601328)	5.74	6.37	21.74
麗珠醫藥	1513(000513)	44.25	48.58	20.90
廣發證券	1776(000776)	15.98	17.12	18.94
民生銀行	1988(600016)	8.05	8.59	18.61
中國石油化工股份	0386(600028)	5.98	6.33	17.96
中信證券	6030(600030)	16.18	17.00	17.34
中國太保	2601(601601)	33.95	35.65	17.30
復星醫藥	2196(600196)	28.85	29.93	16.29
建設銀行	0939(601939)	6.41	6.52	14.62
招商銀行	3968(600035)	24.80	25.10	14.19
工商銀行	1398(601398)	5.29	5.35	14.13
中國銀行	3988(601988)	3.79	3.78	12.92
比亞迪股份	1211(002594)	49.25	49.00	12.71
農業銀行	1288(601288)	3.64	3.60	12.19
鞍鋼股份	0347(000898)	6.09	5.94	10.96
中國平安	2318(601318)	58.50	53.90	5.74
青島啤酒股份	0168(600600)	34.90	32.13	5.67
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.06	9.38	-2.40
海藥水滬	0914(600585)	27.70	23.28	-3.33
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	-
郵傳部	0560(601717)	4.25	*	-
中國神華	1088(601088)	17.80	*	-
中遠海控	1919(601919)	4.22	*	-
萬科企業	2202(000002)	23.20	*	-
*停牌				