

紅籌國企 窩輪

張怡

上藥未返上市價迫落後

內地上證綜指昨現低開高走的行情，收報3,251點，升13點或0.39%。至於港股續維持反覆向好態勢，收市進賬141點或0.53%，收報26,847。市況繼續向上推進，中資股依然不乏炒作熱點，當中航運股的中遠海控(1919)走高至4.85元報收，升12.27%。此外，強勢汽車股的華晨中國(1114)因獲大摩唱好，股價曾創出19.1元的歷史新高，收報18.2元，仍升1.42元或8.46%。

藥業股昨以個別發展為主，當中石藥集團(1093)升勢較凌厲，曾高見12.72元，收報12.4元，仍升4.38%。反觀同業的上海醫藥(2607)則仍在近期低位附近浮沉，全日近低收21.65元，跌0.35元或1.59%，表現雖失色，但因股價仍有落後可追，不妨考慮續跟進。

上藥首季錄得營業收入同比增長13.16%，歸屬於上市公司股東的淨利潤按年增長12.37%，維持2016年全年業績的增長勢頭。值得注意的是，集團收入佔比89%的醫藥分銷業務錄得毛利率提升。另外，集團以醫藥研發提供內生增長，去年為研發合共投入6.7億元人民幣，佔公司工業銷售收入的5.4%。今年首季醫藥製造業務的毛利率雖稍為下降，惟實現營業收入同比增長19.94%，成為最大的增長點，同時透過醫藥研發有效貢獻盈利增長以抗衡市場的降價壓力。上藥預測市盈率約13.5倍，市賬率1.66倍，在同業中處中游水平。

上藥2011年來港上市的招股價為23元，換言之現價仍「潛水」，在石藥集團已先行升穿52周高位下，上藥仍可趁其未發力跟進，上望目標為52周高位的23.6元，惟失21元支持則止蝕。

銀娛強勢 看好揀購輪11584

銀河娛樂(0027)昨曾高見48元，收報47.8元，升1.65元或3.58%，已漸逼近1個月高位阻力的48.6元。若看好銀娛後市擴大升勢，可留意價內、而且數據較合理的銀娛法巴購輪(11584)。11584昨收0.455元，其於今年12月28日最後買賣，行使價為46.8元，兌換率為0.1，現時溢價7.43%，引伸波幅31.9%，實際槓桿6.1倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨天延續強勢表現，低開高走，滬指收盤3,250.60，升12.62點或0.39%，日K線五連陽，收報3,250.60點，再度刷新4月14日以後的逾三個月新高，成交2,506.31億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,404.22，升39.40點或0.38%，成交1,286.46億元。滬深300指數3,743.47點，升14.87點或0.40%，成交1,547.02億元。上證50指數收漲0.57%，盤中再度刷新2015年7月以來的兩年新高，收報2,654.38點。兩市合計成交4,928億元，行業板塊多數收漲，高速公路、航天軍工、港口水運板塊領漲。

【後市預測】：受益於內蒙古自治區70周年慶和金磚五國會議召開的刺激，部分相關題材股走強成為兩市熱點小插曲外，反彈倚重的核心邏輯依舊在於業績和估值修復。主力資金炒作路線開始從前期明面上的「中報業績預增」過渡到「低市盈率」和「低市淨率」為主要特徵的低價藍籌炒作上，保險、化工、高速股在資金簇擁下正加速填平價值窪地。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

南京熊貓消化沽壓可收集

港股上周曾出現9連升的「長氣」升市，及至上周五稍為回氣34點後，昨日又再挾上，收市升141點或0.53%，攀上26,847點完場。恒指高位反覆上移，但推高股指的動力仍離不開股王騰訊(0700)，曾創出302.8元的紀錄高位，收報302.2元，仍升5.2元或1.75%，單日成交達46.85億元。

現階段資金重點追捧的對象，主要仍聚焦在個別強勢股上，不過可以預期的是，隨著相關股估值已大幅炒高後，分流資金可望回流至落後股尋寶，其中南京熊貓(0553)是可留意對象。

南京熊貓主營業務為開發、生產及銷售電子製造產品、電子智能產

品、電子裝備產品和通信技術產品。機械人發展已屬大勢所趨，集團作為中國電子科技龍頭之一，未來發展的潛力仍可憧憬。事實上，也因為相關的利好因素刺激，南京熊貓去年10月曾創出9.15元的52周高位，但因全年業績出現倒退，而今年首季的成績表也不對辦，因而觸發較大的回吐，昨收4.45元，微升0.02元或0.45%，較高位回落幅度仍達51%，而離低位支持的4.22元，回升幅度則為5.45%，可見現水平下跌的風險並不大。

集團第一季業績，按照中國會計準則，截至2017年3月止三個月，營業額上升23.9%至8.58億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下跌

71.7%至1,073萬元。不過，期內集團總資產53.95億元，增2.96%，而歸屬上市公司股東的淨資產33.31億元，則微增0.32%，至於經營活動產生的現金流量淨額為1.67億元(主要由於本期銷售商品收回貨款所致)，大增2.5倍。2017年3月31日，集團的現金及現金等價物11.09億元。整體資產質素未見轉弱。

H股較A股折讓62%

另外，今年以來南京熊貓多次使用閒置資金購買保本型理財產品，年回報率約4.1厘至4.5厘，提供較為穩定收益。集團已定於8月30日公佈上半年業績，因首季業績欠佳

韋君

南京熊貓電子(0553)



預計已在股價中反映，若稍後派發的成績表有驚喜，將可望帶來提振。值得一提的是，南京熊貓股價受壓，部分原因與控股股東質押股份所持有的A股有關，而現時並無被質押股份，都有利低迷的股價逐步回升。另外，現時南京熊貓H股較A股折讓達62%，現價已企於10天及20天線之上，趁其技術走勢趨穩跟進，若短期升穿4.55港元阻力，中線目標為100線的5.5港元。



數碼收發站

周一亞太區股市普遍上揚，美元疲弱帶動日圓急升，日股失守二萬大關，跌0.62%，收報19,976。印度升0.82%、印尼升0.63%、港股升0.53%表現較佳。內地A股延續上周反彈走勢，上證指數再升0.39%，收報3,251。港股高開13點後曾倒跌31點，低見26,674，不過在騰訊(0700)急升、內銀、內險、長建(1038)及汽車股上揚下，恒指高見26,882，升175點，以26,847報收，全日升141點，創兩年新高，惟成交略降至791億元。港股衝越26,800阻力，周四期指結算前有望挑戰27,000關，大戶再乘勢屠熊。

■司馬敬

7月期指持續炒高水，全日高低位為26,904/26,698，收報26,878，升104點，高水31點，成交9.76萬張。8月期指已出現大戶轉倉，收報26,806，升104點，低水37點，成交大增至2,455萬張。

7月市升勢凌厲，繼大戶在25,500/25,800屠熊後，26,000/26,300及26,500/26,800兩度新建熊證重貨區，在外圍升市配合下，淡友再三被擊殺，大戶月內成功三度屠熊，足證這一波升市之強橫，投資者

若拘頸堅持做淡，損失相當大。

圍繞股市的利好因素，是國基會(IMF)維持今明兩年全球經濟增長預測，估計今年全球經濟增長3.5%，明年增長加快至3.6%。不過，上調中國今年及明年經濟增長為6.7%及6.4%，較4月上調0.1及0.2個百分點。

IMF解釋，上調中國經濟增長預測，是過去寬鬆的政策和供給側改革，包括削減工業過剩產能支持下，中國首季經濟增長表現好過預期。至於上調明年預測，主要反映預期當

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

大市總體穩定性仍好

支持港股的因素。目前，美聯儲即將開會，議息結果以及會後聲明，將於本周四凌晨公佈，是市場焦點之一。另外，港股也將進入藍籌股的業績發佈期，大盤指數股友邦保險(1299)將於本周五發出中報，可以多加注視。

震盪上行 騰訊最突出

恒指出現震盪上行的走勢，在盤中曾一度上升176點高見26,882再創兩年新高，板塊輪動狀態保持良好，加上權重指數股騰訊(0700)升穿300元關口領漲，對大盤構成推動力。恒指收盤報26,847點，上升141點或0.52%；國指收盤報10,821點，上升34點或0.31%。另外，港股主板成交金額回降至791億多元，而沽空金額有82.7億元，沽空比率10.46%。至於升跌股數比例是755：790，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6隻。

跟進輪動板塊裡的龍頭股表現，其中，騰訊表現最為突出，漲了1.75%至302.2元收盤，再度創出歷史新高。另外，招商銀

價值投資

業績可望改善 中國太平可追

目前中國已步入老齡化社會，居民收入水平提升的同時，對退休生活、財產安全及身體健康的保障需求也日漸上升，保險業具廣闊的發展前景。本周筆者推介中國太平(0966)，因其為內地領先的保險公司，業務增長穩定，可長遠受惠內地保險需求增長，加上現估值吸引，值得留意。

壽險收入增長快

集團主要從事再保險業務、人壽保險業務、財產保險業務及其他業

務(包括資產管理業務、保險中介業務、養老保險業務)。據集團公佈的截至2016年底止之年度業績，收入按年上升3.6%至1,664.99億港元(下同)，股東應佔溢利按年下跌24.7%至47.74億元，表現令人失望，業績下滑主要受投資收益減少及匯兌損失所致。

壽險是集團收入佔比最大的業務，截至今年5月底，集團壽險代理人規模較年初大增43%至37.5萬人，帶動今年1月至5月個險新單期交保費同比增長56.3%，超過了原保



投資觀察



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

內房股吼京津冀大灣區

近日招行與貝恩公司聯合發佈的《2017中國私人財富報告》顯示，中國房地產市值高達三百萬億元，相當於去年中國國內生產總值近四倍，一方面反映國內民間財富及儲蓄效應，另一方面亦反映房地產市場仍舊火熱。去年中央先後於一二線城市推出限購令成功令房地產成交量及價格回落，但發展商迅速轉戰三四線城市，

大手搶地刺激當地房地產價格大幅上升。

中國鐵路設計集團日前公佈了北京到雄安的鐵路建設項目資料，預計將於2019年投入運營，線路位於北京市和河北省境內。筆者相信發展商將更積極於京津冀闊地，未來隨著高鐵開通及城建落成，加上內地人才進駐，京津冀房地產價格將再現升勢，華夏幸福基業(600340.SH)作為京津冀大型城建企業將大幅受惠區內發展，而北京萬通地產(600246.SH)亦將成領跑。

除雄安新區外，粵港澳大灣區同樣成為另一熱話，當中深圳市成為重心地區，吸引內地多個知名龍頭地產發展商積極透過重建及收購等方式參與深圳的房地產發展項目。萬科企業(000002.SZ)股權重整後不明朗因素消除，筆者確信集團將成為粵港澳大灣區概念首選。

儘管中央積極控制房地產市場風險，但京津冀及粵港澳剛性需求龐大、租金屢創新高下，筆者認為區內房價升幅將高於其他一二線城市，相信內地房地產價格回吐遙遙無期，建議投資者吸納上述推薦股份。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)資產管理部及研究部聯席董事 何天仲

資端方面，在美國持續加息及內地金融去槓桿環境下，今年內地債券收益率大幅抽升，有助提升集團長期投資收益。此外，近月人民幣匯價走強，也可減少集團匯兌損失，利好業績表現。

估值方面，以7月24日收市價23.65元計，中國太平市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為18.80倍和1.51倍，估值與行業平均水平相若，但考慮到業績增長前景，估值仍吸引。集團業務增長穩定，發展前景廣闊，投資者不妨在22元買入，目標價30.0元，止蝕位18.0元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

AH股 差價表				
7月24日收市價				
人民幣兌換率0.86493 (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)	3.36	27.85	89.54
洛陽玻璃	1108(600876)	4.33	18.53	79.75
天津創業環保股份	1065(600874)	5.20	17.54	74.31
山東墨龍	0568(002490)	1.57	5.08	73.21
京城機電股份	0187(600886)	2.14	6.50	71.47
東北電氣	0042(000585)	2.01	5.48	69.09
中石化油服	1033(600871)	1.20	3.18	67.29
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.08	9.65	63.36
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.45	10.34	62.70
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.00	2.26	61.65
上海電氣	2727(601727)	3.57	7.97	61.18
安徽皖通公路	0995(600012)	5.95	12.96	60.21
中遠海發	2866(601866)	1.81	3.87	59.46
大連港	2880(601880)	1.43	3.01	58.82
東方證券	3958(600958)	8.14	16.17	56.37
山東新華製藥	0719(000756)	7.31	14.35	55.85
洛陽鉚業	3993(600393)	3.73	7.23	55.22
中船防務	0317(600685)	13.80	26.18	55.22
中國中冶	1618(601618)	2.75	5.17	53.90
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.15	5.64	51.59
兗州煤業股份	1171(600188)	7.85	14.01	51.44
大唐發電	0991(601991)	2.58	4.58	51.18
中海油田服務	2883(601808)	6.51	11.18	49.53
金風科技	2208(002022)	8.70	14.88	49.33
中國石油股份	0857(601857)	4.90	8.01	46.98
中國交通建設	1800(601800)	10.72	16.98	45.28
金隅股份	2009(601992)	3.88	6.13	45.14
上海石化化工	0338(600688)	4.41	6.88	44.45
中煤能源	1898(601898)	4.07	6.35	44.45
中國東方航空	0670(600115)	4.45	6.94	44.43
中遠海航	1138(600026)	4.39	6.82	44.21
廣汽集團	2238(601238)	17.26	26.47	43.49
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.32	4.98	42.22
中國中車	1766(601766)	6.97	10.19	40.72
中國中鐵	0390(601390)	6.45	8.99	37.82
江西銅業股份	0358(600362)	13.00	18.11	37.79
華電國際電力股份	1071(600027)	3.41	4.74	37.65
中國南方航空股份	1055(600029)	6.20	8.54	37.08
東方電氣	1072(600875)	7.60	10.28	35.92
廣鳴銀業	1812(000488)	11.96	16.14	35.78
中信銀行	0998(601998)	5.05	6.77	35.35
長城汽車	2333(601633)	10.04	13.24	34.28
華能國際電力股份	0902(600011)	5.60	7.37	34.14
紫金礦業	2899(601899)	2.71	3.56	34.02
海信科龍	0921(000921)	12.20	15.97	33.79
深圳高速公路	0548(600548)	7.16	9.27	33.06
東江環保	0895(002672)	11.92	15.16	31.85
中國鐵建	1186(601186)	10.60	13.39	31.39
白雲山	0874(600332)	21.60	27.18	31.12
中國國航	0753(601111)	7.24	9.10	31.04
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.56	4.45	30.66
中集集團	2039(000039)	15.04	18.42	29.23
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.08	4.98	28.99
上海醫藥	2607(601607)	21.65	26.38	28.87
中聯重科	1157(000157)	4.03	4.82	27.54
海通證券	6837(600837)	12.80	15.15	26.77
中國鋁業	2600(601600)	4.68	5.53	26.65
新華保險	1336(601336)	50.65	59.60	26.34
中興通訊	0763(000063)	20.75	23.97	24.97
中國光大銀行	6818(601818)	3.79	4.26	23.89
中國人壽	1072(601628)	25.35	28.33	22.43
廣珠鐵路	1513(000513)	44.70	49.89	22.35
廣發證券	1776(000776)	15.98	17.78	22.10
交通銀行	3328(601328)	5.77	6.36	21.37
民生銀行	1988(600016)	7.98	8.67	20.23
中信證券	6030(600030)	16.26	17.51	19.52
萬科企業	2202(000002)	22.65	23.80	17.52
寶鋼股份	0347(000898)	5.91	6.12	16.30
招商銀行	3968(600036)	24.85	25.67	16.10
復星醫藥	2196(600196)	28.70	29.16	14.70
中國石油化工股份	0386(600028)	5.98	6.07	14.63
中國太保	2601(601601)	34.20	34.64	14.43
中國鐵建	3988(601988)	3.76	3.79	14.02
建設銀行	0939(601939)	6.41	6.46	14.00
工商銀行	1398(601398)	5.39	5.39	13.33
比亞迪股份	1211(002594)	50.05	49.89	13.05
農業銀行	1288(601288)	3.65	3.61	12.37
青島啤酒股份	0168(600600)	35.00	33.09	8.33
潍柴動力	2338(000338)	7.46	6.92	6.57
中國平安	2318(601318)	57.80	52.63	4.82
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.40	9.65	-2.39
海輝水泥	0300(600805)	28.60	23.91	-3.67
百時梅林	0664(601717)	4.89	*	-
郵保保	1088(601088)	19.10	*	-
中遠海控	1919(601919)	4.85	*	-
*停牌				