

紅籌國企 窩輪

張怡

行業報佳音 哈電看漲

內地滬深股市表現分化，創業板現低開高走，收市大升3.6%，而上證綜指則小漲0.06%，收報3,250點。至於這邊廂的港股則維持攀高走勢，收市升190點或0.71%，報27,131點。大市持續走高，中資股也不乏炒作熱點，中國有色礦業(1258)大升33.62%，收報1.55元，創出52周高位。此外，東方電氣(1072)預告扭虧半年賺3.7億元人民幣，刺激股價急升9.53%，收報8.39元。

國家統計局昨公佈，內地6月份規模以上工業企業實現利潤總額7,277.8億元人民幣，按年增長19.1%，增速較五月份加快2.4個百分點，而今年首六個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額36,337億元，按年增長兩成二。內地規模以上工業企業實現利潤報捷，相關的工業股預計盈喜可望陸續有來。

與東方電氣同屬電力設備股的哈爾濱電氣(1133)，已定於8月11日公佈中期業績，珠玉在前下，哈電也有望發盈喜，後市上升潛力仍可看好。哈電昨收4.37元，升0.08元或1.87%，其往績市盈率13.08倍，市賬率0.4倍，相較東方電氣市賬率0.83倍，估值偏低。投資者宜現水平吸納，上望目標為52高位的5.15元，惟失守10天線支持的4.23元則止蝕。

港交所蓄勢破位 購輪可掙16945

港交所(0388)於上周五創出52周高位的223.8元後掉頭回落，本月初首三個交易日以反覆整固為主，及至昨日再展升勢，曾觸及223.8元的52周高位，收報223.6元，仍升4.8元或2.19%。在過去十日認股證資金流向方面，共有7,062萬元流入港交所認購輪，為其間第1多資金流入相關資產；但該股周初回氣，在過去的五個交易日，資金流入為2,325萬元，為其間第8多資金流入相關資產。若繼續看好港交所後市行情，可留意年期較長，且交投較暢旺的港交瑞銀購輪(16945)。16945昨收0.187元，其於明年5月23日最後買實，行使價228.2元，兌換率為0.01，現時溢價10.42%，引伸波幅27.9%，實際槓桿5.9倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日上揚，在創業板的帶動下罕見地迎來了八二行情。滬指早盤煤炭、保險等權重股集體下挫，滬指持續震盪回調，一路下探最低跌近1%，低見3,220，其後在創指突然拔地而起，直線拉升至漲逾2%，以互聯網、傳媒、移動支付等為首的創業板代表性板塊紛紛大漲。午後創業板漲幅進一步擴大漲逾3%，創下一年來最大單日漲幅，成交量也同樣創一年來新高，中小創個股上演漲停潮。

截至收盤，滬指報3,249.78，升2.11點或0.06%成交2,425.72億元(人民幣，下同)；深證成指收報1,865.96，升22.84點或1.24%，成交1,616.29億元；滬深300指數收報3,712.19，升6.81點或0.18%，成交1,616.31億元。創指收報1,742.19，升60.88點或3.62%。

【後市預測】：滬深兩市指數走出分化的格局，創業板放量大漲3個多百分點，滬指則在權重走弱的情況下震盪運行，雖盤中一度跌至下方支撐處，但是後期仍堅強收陽，指數運行趨勢良好，市場賺錢效應大增，加之外資持續2日保持淨流入狀態，並且流入幅度大增，央行連續10天資金淨投放，短期來看市場做多情緒大增。創業板雖大漲，但不要盲目樂觀，關注上方20天線的壓力，操作上，逢低關注創業板低位反彈且有業績支撐的個股。

■綜合報導

股市縱橫

韋君

售樓收益可觀 嘉華大落後可收集

美聯儲局一如預期維持現行利率不變，謠息聲明雖提到短時間內開始縮減資產負債表，惟美股三大指數隔晚依然齊創歷史新高。外圍好景，港股昨日也唔執輸，一舉衝越27,000關，再升190點或0.71%，收報27,131點。在昨日升市中，內房股明顯成為資金主要追捧對象，其中仍以中國恒大(3333)升勢最勁，繼周三爆升18%後，昨再升13.88%，而遠洋地產(3377)和融創中國(1918)亦升逾7%。

恒大和融創中國等內房股已累積龐大的升幅，尤其是恒大，往績市盈率(PE)已達57.63倍，市賬率(PB)約6.63倍，論估值已不便宜，即使暫難言何時見頂，惟現時才高追值博率欠吸引則可肯定。相比之下，嘉華國際(0173)因擁有較低成本的土地儲

備，主要位於香港及上海、珠三角等，預料未來數年的銷售可維持高水平，在業績前景看高一線。嘉華近年兩度成功投得啟德新發展區的地皮，其中住宅樓盤「嘉匯」已售出逾九成，套現逾79億元，較總成本約50億元，獲得巨利，將在未來一二年入賬。至於另一幅啟德地皮，因區內配套已漸成熟，加上沙中線啟德站於2019年後落成，未來銷售成績理想可期。在去年的銷售收入中，內地及本港大約各佔一半，今年擬推7個新樓盤，香港佔1個，內地則佔6個，有3個位於上海，另外3個位於珠三角。

今年入賬91億 PB僅0.55倍

據管理層透露，集團連續兩年的合約銷售超過100億元，去年的合約

銷售達到130億元，已入賬63億元，仍有67億元未入賬。此外，2015年實際上仍有24億元未入賬的67億元，合共有91億元可於今年入賬，業績增長已有保證。另外，集團藉着直接持有的1.62億股銀河娛樂(0027)股份(佔3.8%權益)，已坐擁市值77億元，佔本身市值54%，其估值被低估也可見一斑。業績方面，嘉華去年盈利按年上升1.3倍至31.8億元，派末期息每股13港仙。嘉華昨天微升3仙或0.6%，收報4.70元，往績PE4.37



倍，PB0.55倍，明顯低於內房、地產股，而息率3.83厘，在同業也不算低，現價正處兩個月來低位，極具中線收集價值，上望目標為6月初高位的5.43元。

港資北上熾熱 北水回吐

美聯儲局謠息維持利率不變之餘，對通脹仍低於2%表憂慮，令市場對延至年底加息增強信心，在美元應聲急跌下，隔晚美股三大指數齊創新高，道指急升98點或0.45%，收報21,711。周四亞太區股市普遍溫和上揚，以台股升0.86%、港股升0.71%、星股升0.54%最突出。內地A股微升，上證指數收報3,250，升2點。港股高開61點登上27,000關後，在騰訊(0700)、友邦(1299)及內房股挺升下，恒指一度升約百點後反覆回順，低見26,962，午市在騰訊尋頂下升勢再起，一度急升228點，高見27,169，並以27,131報收，全日升190點，成交增至900億元。期指今天結算，大戶本月內成功推高千點，大獲全勝。在北水獲利回吐轉為淨流出、期指已結算下，大市高位回調壓力提升。

■司馬敬

特朗普向媒體拋出耶倫有可能延任下，聯儲局的7月議息結果，再為特朗普維持低利率、低匯率提供良好氛圍，宣佈維持利率不變，市場關注

的縮表雖然表示「較快來臨」，但縮表每月百億美元的緩慢「收水」早為市場消化，相信10月推行不會對金融市場造成衝擊。相反令市場意外的

「鴿詞」，是謠息聲明提及關注通脹仍低於2%，立時令市場確認美加息步伐將進一步放慢，9月加息的概率跌至單位數，而12月加息概率降至40%左右。本地銀行界如中銀香港(2388)甚至估計加息延至明年。

港股今年升23%區內稱冠

港股輕越27,000關，創2015年大時代以來的兩年高位，今年連升七個月應無懸念，恒指累計大升23.32%，不計匯率因素，港股升幅居首，其次是印度，升21.62%。對科網股、汽車股而言，堪稱處於大時代的氛圍。

7月期指昨天收報27,124，升206點，低水7點，成交9.87萬張；8月期指收報27,057，升214點，低水74點，成交8.03萬張。

股王騰訊高收308.4元，大升7.40元或2.4%，成交52.96億元，寫下新的一頁。友邦(1299)也創新高，升

1.7%，報60.7元。中國恒大(3333)前日爆升18%後，昨日再升2.90元或13.8%，收報23.80元，成交40.61億元，兩日狂漲逾3成。

港資近27億北上掃貨

北水昨天出現淨流出4.65億元，主要是滬水連續兩日大回吐，昨天淨流出9.87億元，而深水則淨流入5.22億元。滬水力沽對象是恒大、碧桂園(2003)、國壽(2628)、吉利汽車(0175)，但淨買入工行(1398)3.92億元。

港資北上反而擴大，昨有26.73億元淨流入，為近期最大，其中滬股佔14.61億元，深股佔12.12億元。外資基金近期熱炒內地A股，智能工業股及金融股為主力吸納對象。

個股方面，外資基金近日大盤收集的中國忠旺(1333)連續兩天穩升，昨天突破近期3.60元阻力，收報3.62元，成效增至3,000多萬元，短線有破位上升之勢。

AH股 差價表

7月27日收市價

人民幣兌換率0.86263 (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)	3.48	29.10	89.68
洛陽玻璃	1108(600876)	4.29	18.69	80.20
山東墨龍	0568(002490)	1.39	4.91	75.58
天津創業環保	1065(600874)	5.10	17.44	74.77
京城機電股份	0187(600860)	2.01	6.54	73.49
東北電氣	0042(000595)	2.02	5.41	67.79
中石化油服	1033(600871)	1.22	3.16	66.70
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.04	9.47	63.20
南京熊貓電子	0553(600775)	4.63	10.30	61.22
上海電氣	2727(601727)	3.62	7.95	60.72
安徽皖通公路	0995(600012)	5.91	12.80	60.17
大連港	2880(601880)	1.42	3.03	59.57
中遠海發	2866(601866)	1.81	3.78	58.69
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.06	2.12	56.87
山東新華製藥	0719(000756)	7.26	14.49	56.78
東方證券	3958(600958)	8.32	16.17	55.61
中船防務	0317(600885)	13.78	26.25	55.56
中國中冶	1618(601619)	4.60	9.12	54.17
北京北辰實業	0588(601588)	2.15	5.66	51.99
兗州煤業股份	1171(600188)	7.52	13.23	50.97
洛陽鉚業	3993(603993)	3.78	6.60	50.59
大唐發電	0991(601991)	2.61	4.50	49.97
金風科技	2208(002202)	8.65	14.65	49.07
中海油田服務	2883(601808)	6.63	11.20	48.94
中國石油股份	0857(601857)	5.07	8.15	46.34
中國東方航空	0670(600115)	4.29	6.82	45.74
中煤能源	1898(601898)	3.87	6.10	45.27
上海石化化工	0338(600688)	4.41	7.92	45.03
金隆股份	2009(601992)	3.92	6.11	44.66
廣汽集團	2238(601238)	16.80	25.96	44.17
中國交通建設	1800(601800)	10.62	16.34	43.93
中遠海能	1138(600026)	4.40	6.73	43.60
四川成渝高速	0107(601107)	3.28	4.91	42.37
中國中車	1766(601766)	6.96	10.09	40.50
華電國際電力	1071(600027)	3.33	4.74	39.40
江西銅業股份	0358(600362)	13.90	19.61	38.85
中國中鐵	0390(601390)	6.32	8.85	38.40
晨鳴紙業	1812(000488)	11.34	15.68	37.61
遠海控股	1919(601919)	4.60	6.25	36.51
東江環保	0895(002872)	11.40	15.23	35.43
紫金礦業	2899(601899)	2.74	3.66	35.42
華能國際電力	0902(600011)	5.47	7.26	35.01
中國南方航空	1055(600029)	6.06	8.04	34.98
中信銀行	0998(601998)	5.06	6.65	34.36
長城汽車	2333(601633)	10.18	13.31	34.02
海信科龍	0921(000921)	11.00	14.30	33.64
深圳高速公路	0548(600548)	7.07	9.11	33.05
白雲山	0874(600332)	20.70	26.62	32.92
中國國航	0753(601111)	7.02	8.72	30.55
東方電氣	1072(600875)	8.39	10.35	30.14
中國鐵建	1186(601186)	10.60	12.91	29.17
中聯重科	1157(000157)	3.88	4.72	29.09
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.06	4.90	28.52
上海醫藥	2607(601607)	21.05	25.34	28.34
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.59	4.32	28.31
新華保險	1336(601336)	49.70	59.34	27.75
中集集團	2039(000039)	15.20	18.04	27.32
海通證券	6837(600837)	12.66	14.87	26.56
中國人壽	2628(601628)	25.00	28.31	23.82
興通通訊	0763(000063)	20.20	22.75	23.41
交通銀行	3328(601328)	6.78	6.44	22.58
廣發證券	1776(000776)	15.84	17.60	22.36
中國光大銀行	6818(601818)	3.85	4.25	21.86
中國鋁業	2600(601600)	4.83	5.33	21.83
中信證券	6030(600030)	16.02	17.44	20.76
麗珠醫藥	1513(000513)	44.20	48.06	20.66
民生銀行	1988(600016)	7.93	8.50	19.52
建設銀行	0939(601939)	6.51	6.70	16.18
中國石油化工	0386(600028)	5.98	6.15	16.12
萬科企業	2202(000002)	22.50	23.00	15.61
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.71	14.90
中國銀行	3988(601988)	3.83	3.86	14.41
工商銀行	1398(601398)	5.48	5.52	14.36
比亞迪股份	1211(002594)	48.90	49.10	14.09
中國太保	2601(601601)	34.25	34.38	14.06
招商銀行	3968(600036)	25.85	25.93	14.00
復星醫藥	2196(6000196)	28.80	28.77	13.65
鞍鋼股份	0347(000898)	6.10	6.02	12.59
青島啤酒股份	0168(600600)	34.25	33.51	11.83
滙豐動力	2338(000338)	7.22	6.63	6.06
中國平安	2318(601318)	57.75	52.36	4.86
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.74	9.63	-0.69
海輝水泥	0646(601717)	4.64	23.91	-4.81
中國神華	1088(601088)	19.00	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
*停牌				

港股 透視

資金流向有利 港股續穩中向好發展



7月27日。港股大盤繼續穩中向好的發展，並且在內房股和內銀股的繼續領漲下，恒生指數進一步升穿了27,000關口。低估值、弱美元、內地經濟料穩，依然是支持港股的因素，尤其是在市場正逐步對內地宏觀面出現改觀好轉的情況下，有利港股出現價值重估吸引資金流入的機會，對後市可以保持正面看法，但操作上宜注意節奏。

藍籌季報業績受注視

美聯儲宣佈維持現時利率不變，紓緩了市場對政策面的憂慮，估計弱美元的情況仍將持續，現時資金流向對港股依然正面有利。

騰訊友邦續創新高

另一方面，港股也進入了藍籌股季報發佈期，友邦保險(1299)、匯豐控股(0005)、恒生銀行(0011)等等，即將陸續發報，亦宜多加注視。

恒指出現高開高走，進一步升穿了27,000關口，在盤中曾一度上升228點高見27,169，權重指數股騰訊(0700)和友邦保險續創新高，而內房股和內銀股也繼續領漲，都是推動的因素。恒指收盤報27,131點，上升190點或0.7%；國指收盤報10,858點，上升27點或0.24%。另外，港股主板成交金額進一步上升至900億多元，而沽空金額有85.1億元，沽空比例9.46%。至於升跌股數比例是806：787，而日內漲幅超過10%的股票有24隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

中海外潤地二輪突破

內房股和內銀股保持強勢繼續領漲，低估值的優勢仍在發揮，是目前資金流入的主要對象板塊。內房股方面，權重指數股中國海外(0688)放量再漲2.3%，作出了第二輪向上突破，而華潤置地(1109)更是漲了4.1%至25.35元收盤，也出現了第二

輪突破並且再創新高。至於兩隻板塊龍頭，融創中國(1918)再漲了7.32%，中國恒大(3333)再漲了13.87%，足見內房股正處於板塊整體強勢。

另外，內銀股也在繼續逐步走高，龍頭股招商銀行(3968)漲了1.17%至25.85元收盤，創出了收盤價新高。而值得注意的是，前期領漲的內險股，已回整整理了一周時間，有隨時再發動機會，板塊龍頭中國平安(2318)漲了0.96%，股價正在10日線57.91元逐步盤穩。

美元弱勢 外資流入港股

美聯儲宣佈維持現時利率不變，而縮表計劃安排將於短期內公佈，消息紓緩了市場對加息的憂慮，但同時可以保持市場對美國經濟的信心。目前，美元仍處於弱勢運行發展，美元指數在近日進一步跌穿了94關口再創新低，而弱美元是推動資金流向港股的正面誘因。事實上，港股通(滬)在最近兩日都錄得淨賣出，但是對港股並未有構成打



擊，情況可能是因為受到外資流入填補所支撐，也引證了我們早前指出的，港股現時有走出一波獨立於外盤的相對強勢。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

汽車市場回暖 中升銷售看好



隨着汽車行業剛性需求的逐步釋放，以及更新換代需求的升級，中國後續市場發展空間擴大。中升集團(0881)得益於內地汽車行業的回暖，去年的新車銷量30萬台，按年增加23.4%；其中豪華品牌新車銷量佔總銷量的比重為39%。去年度，新車銷售業務收入為624.6億元，按年增長20.5%。售後及精品業務方面，去年的收入91.4億元（人民幣，下同），增長25.2%。以保險、金融、二手車為主的其他增值服務等收入，亦按年升32%至12.8億元。整體業務表現良好。

合、鞏固業務結構以及積極參與市場整合等方式，不斷擴大區域佈局，其中通過認購海南嘉華偉業投資有限公司及其附屬公司之股權新增18家經銷店，成功進入海南地區並取得重要的市場份額。截至去年底，集團已擁有251家汽車4S經銷店，其中包括120家豪華品牌經銷店和131家中高端品牌經銷店，網絡覆蓋全國22個省及地區及超過80個城市。

251家汽車4S店覆蓋22省

截至去年底止年度，集團收入按年增長21.1%至716億元，純利按年

大幅增長3倍至18.6億元。期末，經營活動所得的現金淨額按年少近3%至45.1億元，現金結餘按年少3億元至41.6億元，資本負債比率收窄0.7個百分點至58.7%。

走勢上，自今年5月中起形成上升軌，7月13日升至17.56元(港元，下同)遇阻回落，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢維持向好，可考慮16.5元吸納(昨天收市17.10元)，反彈阻力18.5元，不跌穿15.6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）