

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周高位的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日最後買賣，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，直線拉升升漲逾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，創業板放量上漲3個多百分點，滬指則在權重走弱的情况下震盪運行，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。

綜合報道

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，讓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，惟現時才高迫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，連同去年未入賬的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、港地產股，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

美聯儲局讓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」，是讓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)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 浙江世寶, 洛陽玻璃, etc.

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勢，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，已回整整理了有一周時間，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)

證券 推介



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。整體業務表現向好。

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，其主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線繼續走高於%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元維持持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)