

紅籌國企 窩輪

張怡

## 中期業績對辦 中信資源低撈

在資源股造好推動下，上證綜指昨走高至3,273點完場，升20點或0.61%。至於港股更是強勢畢呈，再度升穿27,000關，收報27,324點，升345點或1.28%，而觀乎中資股也不乏炒作熱點，當中亦以資源股升勢最見凌厲，尤其是落後鋼鐵股的重慶鋼鐵(1053)收報1.2元，漲13.21%最勁，而同業的馬鋼(0323)和鞍鋼(0347)也分別升近8%和5.49%。

中信資源(1205)主要從事製造及銷售電解鋁、煤、錳礦、原油，以及進出口不同商品產品，母公司為中信股份(0267)，持有權益59.5%。集團剛公佈截至6月底止六個月的中期業績顯示，期內收入15.3億元，按年升23.8%；股東應佔溢利大升81.4%至1.85億元；EBITDA則達8.39億元，維持不派中期息。

業績大幅增長，是由於平均實現原油售價上升(Karazhanbas油田、月東油田、Seram區塊平均實現油價分別上升31%、35%及82%)和持續成本控制，集團原油分類的經營業績大幅改善。內地月東油田和印尼Seram區塊均實現扭虧為盈。同時，受惠煤價上漲和預期集團在中信大錳(1091)的權益錄得應佔溢利。雖然中信資源中期業績對辦，適逢資源股又熱炒，惟該股卻偕好消息獲利回吐，並以全日低位的0.88元收收，跌0.06元或6.38%，表現無疑令人失望。不過，既然集團基本因素並無轉差，現價離今年低位支持的0.8元也相距不遠，在其他資源股紛紛有好表現下，中信資源仍不妨考慮作低吸博反彈對象，上望目標為1元關，惟失守0.8元支持則止蝕。

熱錢垂青匯豐 看好吼購輪26109

匯豐中期業績勝預期兼擬再回購股份，刺激股價昨午後破頂高見78.9元創逾兩年半高位，收報78.45元，仍升2.62%，成交54.26億元，居港股成交榜第二位。匯豐在大成交配合擴大升勢，大行又紛紛加入唱好行列，加上北水在上周的5個交易日之中，有4日錄得淨買入該股，當中上周五有1.62億淨買入。熱錢持續流入匯豐，若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購輪(26109)。26109昨收0.213元，其於今年11月17日最後買賣，行使價為82.02元，兌換率為0.1，現時溢價7.27%，引伸波幅23.6%，實際槓桿12.4倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日平穩向好，並以升市結束7月市。滬指輕微低開後反覆上揚，鋼鐵、有色、煤炭等權重板塊聯合發力，滬指尾市放量上升，收陽，創業板表現稍弱，早盤一度下探調整，後隨滬指翻紅，成交量出現明顯萎縮。

截至收盤，滬指報3,273.03，升19.79點或0.61%，成交2,535.26億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,505.04，升67.11點或0.64%，成交1,600.24億元；滬深300指數收報3,737.87%，升15.98點或0.64%；創指報1,736.30，漲0.13%。從盤面上看，草甘膦、煤炭、鋼鐵居板塊漲幅榜前列，國防軍工、航空、銀行居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：最新公佈的7月製造業PMI指數回落至51.4，按月跌0.3，但與上半年均值基本持平，未對市場信心造成影響。7月全月累計上漲2.52%，滬指升叩3,300關，升幅高於6月。由於呈谷底回升態勢，8月市可望得以延續。操作上，建議投資者重點關注中報業績預增超預期個股。 ■綜合報道

股市縱橫

## 維達力拓產能中線可吸

好友在昨日7月最後一個交易日依然得勢不饒人，在匯豐(0005)、騰訊(0700)和友邦保險(1299)等強勢藍籌齊齊破頂推動下，恒指攀上全日高位的27,324點收市，埋單計數有345點進賬，而計及今年以來累積的上升點數已達5,324點。港股今年以來已連升7個月，一直領漲大市的騰訊(0700)，其14天RSI已高達87，論超買情況無疑十分嚴重，但資金對強勢股不離不棄，可望吸引後來資金流向業績較穩健的股份，其中近期已自高位回調的維達國際(3331)是可留意對象。

維達較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利3.21億元，按年跌0.2%；每股盈利0.275元；維持

派中期息5仙。雖然今年是公司上市10周年，但公司表示暫時未有計劃派發特別息。期內，收益為63.08億元，按年升11.3%；毛利19.26億元，按年升8.7%。受到上半年紙巾業務競爭激烈，特別在內地市場價格戰影響，維達紙巾業務毛利率於業績期內下跌1個百分點至30.5%，但首季產品銷售價格因推新產品而仍有上調空間。期內，匯兌虧損為2,200萬元，按年增加47%；淨負債比率則下降9個百分點至50%。據管理層預期，未來木漿價格趨穩下，下半年的毛利率將會有改善空間。

浙江新廠已投入營運

集團正致力加大產能，浙江廠房

新增的6萬噸產能已於7月投入營運，年底總產能將達到110萬噸。據悉，集團於廣東省陽江市正在興建第10個廠房，預期於2018年落成，其首年設計年產能為6萬噸，未來有機會進一步擴充，滿足華南的需求。另外，維達較早前完成對東南亞業務的收購後，將轉而推動亞洲市場紙巾及個人護理產品市場，但暫時未有再次進行海外併購計劃，集團會投放更多資源於中國內地、馬來西亞及台灣等地，用於建設生產個人護理產品的廠房。

維達近期反彈至15.84元水平遇阻，惟調整至14.5元則獲承接，股



周一亞太區股市未受日前朝鮮再試射導彈影響，韓、台股市微升，日股偏軟，而港股、內地A股及印度股市則在七月市最後一個交易日急升0.6%至1.28%。內地公佈7月製造業PMI回落未阻市場向好氛圍，上證指數升0.61%，收報3,273。港股高開69點後反覆，午市受匯豐(0005)業績略勝預期而進一步上揚，並帶動銀行股普遍上升，內銀再受追捧，在騰訊(0700)抽升上314元的刺激下，恒指大升345點，以27,324全日高位收市，成交869億元。七月市連升三周，全月再漲1,559點，締造連升七個月合共5,324點的長升紀錄，升幅達24.2%，跑贏區內股市，好友大獲全勝。 ■司馬敬

恒指上周重越27,000關，期指結算後仍站穩其上，並在七月市最後一個交易日脫離衝上27,300水平，實拜三隻重磅股所賜，股王騰訊再大升8.60元或2.8%，收報313.4元，成交高達67.29億元，直接推升恒指82點。匯豐則升2元或2.6%，收報78.45元，成交達54.25億元，推升76點。友邦(1299)升2.05元，收報61.55元，成

交20.71億元，推升78點。三股合共推

升236點，佔恒指升幅高達68%。內銀三大行中建則貢獻37點。匯豐控股宣佈上半年按列賬基準計算的稅前盈利，按年上升逾5%至102億美元，派第二次中期息10美仙。盈利水平為各大行的上限，最準是花旗，佔100.16億美元。刺激匯豐股價升越78元的動力，是來自有

港股透視



## 權重藍籌業績符預期領漲

7月31日。港股大盤繼續伸展升勢，恒指進一步向上挑戰至27,300水平，總體上仍處於穩中向好的發展模式，低估值、弱美元、內地經濟數據穩，依然是支撐港股的因素。目前，市場焦點放在藍籌股的業績方面，權重股匯豐控股(0005)在業績公佈後出現放量上漲創9年

新高，而在上周五回吐過後的好友保險(1299)，又再炒上突破前高點，都是推升大盤的火車頭。至於板塊輪動方面，原材料資源股全面再度走強，而內房股和汽車股也能夠保持溫度，內險股則有再發動跡象，新華保險(1336)率先突破創兩年多新高。恒指高開高走，並且以全日最高位27,324來收盤，藍籌股的業績公佈是焦點，總體表現是符合預期的，而市場反應亦見正面，是支持推升大盤的動力，有利市場氣氛保持溫度。恒指收盤報27,324點，上升345點或1.27%；國指收盤報10,828點，上升72點或0.66%。另外，港股主板成交金額回升至869億多元，而沽空金額有81億元，沽空比例9.32%。至於升跌股數比例是894：718，而日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

權重藍籌股方面，匯豐控股公佈上半年列賬基準稅前盈利有102.43億美元，表現較市場預期要好，並且宣佈有進一步回購股份的計劃，消息刺激匯豐股價漲了2.61%至78.45元收盤。而恒生銀行(0011)業績表現也不錯，上半年純利按年增長23%至98.38億元，消息刺激股價漲了1.25%。香港銀行股業績表現理想，也帶動了中銀香港(2388)偷步炒上，其

價值投資

近年內地積極推進體育產業的發展，加上消費升級，體育用品行業自2013年便開始復甦，增長前景穩定，相關股份可持續受惠。本周筆者推介361度(1361)，因其為內地主要的體育用品供應商之一，可持續受惠體育產業增長，且「二胎」政策放開後，其童裝業務增長空間擴大，發展前景值得憧憬。

截至2016年12月底止全年業績，集團收入按年上升12.6%至50.23億元(人民幣，下同)，毛利率增長1.1個百分點至42%，惟純利按年下跌22.2%至4.03億元。純利下跌，主要是因為集團提前贖回優先無抵押票

據及發行新票據，導致財務開支大增。惟長遠看，集團融資成本降低，同時現金儲備顯著增加，利好未來發展。

多品牌戰略發展 童裝潛力大

集團主營業務為成人鞋類、服裝及配飾，其收入佔比達84.9%，去年收入按年增長10.25%至42.66億元，且三大分類均錄得增長。其中，成人鞋類平均批發價及銷量分別按年增長9.2%及7.0%，量價齊升，增長勢頭可望持續。另外，受惠里約奧運會官方贊助方身份，集團國際知名度繼續提升，加上近年大型體育賽



股價漲了1.58%，收報38.45元，成交金額亦增加至8.2億元，有向上突破7月份盤整狀態的傾向，可以多加注視。另外，騰訊(0700)也繼續創歷史新高，漲了2.82%收盤，收報313.40元，在盤中最高曾見314.4元，其中報將於8月16日發表，市場現時有偷步炒上的傾向。

內險股有再上升之勢

正如我們指出，港股已形成了板塊輪動的狀態，內險股、內銀股、內房股、汽車股、原材料資源股、以及新經濟科技股等等，都已出現了輪流炒上的行情，形勢上對盤面可以構成維穩推動作用。而受惠於商品期貨價格的升勢帶動，原材料資源股再現全面走強，其中，洛陽鉕業(3993)漲了10.39%，重慶鋼鐵(1053)漲了13.2%。另外，內房股和汽車股也能夠保持溫度，板塊裡繼續有表現突出的個股，旭輝控股(0884)漲了10.69%，華晨中國(1114)漲了6.57%。值得注意的是，內險股有再發動跡象，新華保險(1336)漲了1.71%率先創兩年多新高。目前，A股已連漲6周並且有進一步上試3,300關口的傾向，對內險股如板塊龍頭中國平安(2318)等等，可望帶來新一輪刺激推動，可以繼續關注跟進。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



## 人民幣靠穩成A股東風

費金融及跨境電商平台高速增長，加上阿里巴巴、京東及騰訊等互聯網企業進入歐美海外市場，帶動人民幣個人交易需求持續上升。

亞洲人民幣需求增

此外，山東省早前表示上半年對「一帶一路」沿線國家出口金額近2,500億元人民幣，佔山東省整體外貿達三成，按年增長亦近三成。數據主要反映「一帶一路」政策刺激內地企業投資亞洲基建及貿易，帶動亞洲地區人民幣需求。隨著歐洲經濟下半年復甦，筆者料中國明年外貿有增無減，離岸人民幣市場持續升溫。

中國六月份外匯儲備穩處三萬億美元之上，美元年內表現靠穩，加上人行表示未來逐步收縮市場流動性供應，相信人民幣下半年貶值空間有限。此外，中國金融市場在「股債通」推動下，人民幣市場需求難出現供過於求，相信人幣匯價為A股建構平台，看好下半年A股整體表現，而中國銀行(601988.SH)將長遠受惠人幣結算業務，值得投資者長線持有。(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

## 業務穩健 361度前景俏

事較多，利好集團產品銷情。

去年集團童裝收入按年增長10.6%至6.51億元，經營溢利增長17.4%至2.83億元，有望成為集團另一增長動力。集團童裝定位為3至12歲兒童提供合適的中低價位體育服飾，且67.5%門店集中於三線及以下城市。據集團公佈的數據顯示，今年秋季、冬季及明年春季童裝訂貨會訂貨價值(以批發價值計算)均呈雙位數按年增長，並連續13個季度錄得增長。在內地消費升級及放開二胎政策刺激下，未來增長潛力巨大。目前內地滑雪等戶外運動仍處於

發展初期，由於北京將舉辦2022年冬奧會，相信未來滑雪等運動可得到進一步推廣。集團正積極拓展滑雪及戶外高端專業品牌ONE WAY，料可受惠。

估值方面，以7月31日收市價2.75港元(下同)計，361度市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為12.17倍及0.92倍，明顯低於行業平均的22倍及2.22倍，估值吸引。集團可持續受惠內地體育產業高速發展，發展前景吸引，投資者不妨在現價買入，目標價3.5元，止蝕位2.4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31日收市價				
人民幣兌換率0.8614 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.31	18.09	79.48
浙江世寶	1057(002703)	3.57	12.39	75.18
天津創業環保	1065(600874)	5.02	17.40	75.15
山東墨龍	0568(002490)	1.41	4.85	74.96
京城機電股份	0187(600860)	2.00	6.49	73.45
東北電氣	0042(000585)	2.00	5.37	67.93
東石化油服	1033(600871)	1.21	3.21	67.53
第一棉紡機股份	0038(601038)	3.72	8.98	64.32
南京熊貓電子	0553(600775)	4.54	10.16	61.51
安徽皖通公路	0995(600012)	5.90	12.89	60.57
上海電氣	2727(601727)	3.63	7.72	59.50
中遠海發	2866(601866)	1.85	3.90	59.14
大連港	2880(601880)	1.43	3.00	58.94
山東新華製藥	0719(000756)	7.08	14.51	57.97
東方證券	3958(600958)	8.15	16.38	57.14
中船防務	0317(600685)	13.46	25.99	55.39
中國中冶	1618(601618)	2.69	5.15	55.01
貴州煤業股份	1171(600189)	7.69	14.25	53.51
北京北人實業	0588(601588)	3.17	5.80	52.92
重慶鋼鐵股份	1053(601009)	1.20	2.15	51.92
大唐發電	0991(601991)	2.66	4.59	50.08
金風科技	2208(002202)	8.89	15.23	49.72
中海油田服務	2883(601808)	6.66	11.38	49.59
洛陽鉕業	3993(603993)	4.25	7.23	49.36
中煤能源	1898(601898)	3.86	6.33	47.47
中國石油股份	0857(601857)	5.03	8.13	46.71
中國交通建設	1800(601800)	10.42	16.52	45.67
廣汽集團	2238(601238)	16.78	26.45	45.35
中國東方航空	0670(600115)	4.31	6.97	45.16
中遠海能	1138(600026)	4.40	6.84	44.59
金隅股份	2009(601992)	3.94	6.10	44.36
上海石油化工	0338(600688)	4.44	6.85	44.17
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	4.91	43.33
中遠海控	1919(601919)	4.85	7.27	42.53
江西銅業股份	0358(600362)	14.26	20.73	40.74
中國中車	1766(601766)	6.98	10.09	40.41
中國中鐵	0390(601390)	6.22	8.86	39.53
晨鳴紙業	1812(000488)	11.98	16.70	38.21
華電國際電力	1191(600027)	3.30	4.58	37.93
東江環保	0895(002672)	11.22	15.26	36.67
中國南方航空	1055(600029)	5.96	8.04	36.14
華能國際電力	0902(600011)	5.51	7.34	35.34
深圳高速公路	0548(600548)	6.98	9.29	35.28
紫金礦業	2899(601899)	2.83	3.73	34.64
中信銀行	0998(601998)	5.07	6.65	34.33
白雲山	0874(600332)	20.60	27.00	34.28
長城汽車	2333(601633)	10.02	13.00	33.61
海信科龍	0921(000921)	11.18	14.33	32.80
東方電氣	1072(600875)	8.30	10.58	32.42
中國銀行	1196(601196)	10.32	13.07	31.98
中國國航	0753(601111)	7.06	8.84	31.20
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.02	4.98	30.47
中國鋁業	2600(601600)	4.90	5.98	29.42
上海醫藥	2607(601607)	20.70	24.96	28.56
中聯重科	1157(000157)	3.98	4.79	28.43
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.79	4.56	28.41
滬海證券	6837(600837)	12.46	14.87	27.82
中集集團	2039(000039)	16.34	19.24	26.84
中興通訊	0763(000063)	20.10	22.95	24.56
新華保險	1336(601336)	50.45	57.59	24.54
海陸豐藥	1513(000513)	43.00	48.80	23.79
廣發證券	1776(000776)	15.76	17.75	23.52
中國光大銀行	6818(601818)	3.79	4.23	22.82
中國人壽	2628(601628)	24.75	27.60	22.75
交通銀行	3328(601328)	5.79	6.40	22.07
中信證券	6030(600030)	15.86	17.36	21.30
民生銀行	1988(600016)	7.86	8.59	21.18
建設銀行	0939(601939)	6.50	6.75	17.05
中國石油化工	0386(600028)	5.93	6.12	16.53
復星醫藥	2196(600196)	28.60	29.15	15.49
農藥銀行	1288(601288)	3.65	3.72	15.48
中國銀行	1196(601196)	3.85	3.92	15.40
萬科企業	2202(000002)	23.05	23.37	15.04
工商銀行	1398(601398)	5.47	5.51	14.49
比亞迪股份	1211(002594)	48.70	49.00	14.39
青島啤酒股份	0168(600600)	33.50	33.44	13.71
招商銀行	3968(600036)	25.70	25.60	13.52
中國太保	2601(601601)	34.50	34.19	13.08
鞍鋼股份	0347(000890)	6.34	6.28	13.04
滙豐動力	2338(000338)	7.53	7.01	7.47
中國平安	2318(601318)	57.95	52.11	4.21
江蘇寧滬高速	0174(600377)	11.44	9.63	-1.44
海寧水泥	0914(600585)	26.94	24.26	-2.62
鄭煤供	0564(601717)	1.81	*	-
中國神華	1088(601088)	19.46	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
*停牌				