

紅籌國企 窩輪

張怡

盈喜倍增 濰柴整固宜收集

內地上證綜指昨曾高見3,305點，時隔八個月重上3,300點，突破熔断以來新高，收報3,285點，下跌8點或0.23%。至於港股一度高見27,747點，再創近26個月新高，收市則回順至27,607點完場，收窄至升67點或0.24%。大市反覆走高，中資股昨日亮點轉移至券商股，當中以國泰君安國際(1788)和海通國際(0665)分別升8.16%和6.48%，表現較佳。個股方面，資源類股的重鋼(1053)和中信大錳(1091)漲逾1成最見突出。

重卡行業需求改善

濰柴動力(2338)去年受惠於營業額回升、技術研發和成本管控，淨利潤按年大增72.9%至24.41億元人民幣。集團較早前更新盈利預測，預計今年6月底止六個月淨利潤增幅，由原來的約70%至100%，上調至125%至150%，主要由於在宏觀經濟環境和整體重卡行業有所改善情況下，公司主要產品銷售持續增加，導致銷量及銷售收入較預期為高。

雖然集團上調中期盈喜至增長逾1倍，兼且獲多家大行上調盈利及日股目標價，惟股價創出8.32元的52周高位後，出現調整壓力，及至近期調整至7.08元復獲承接，而近日走勢已回穩，昨平收7.49元，上已穩於10天及20天線之上。趁股價走勢趨穩收集，上望目標仍看高位阻力的8.32元，惟失守7.08元支持則止蝕。

北水吸工行 留意購輪15963

工商銀行(1398)在早市創出5.6元的52周新高後，回順至5.55元報收，收窄至升0.01元或0.18%，論走勢仍穩。工行過去一段時間成為「北水」主要吸納對象，根據滬港通(南向)的資金流向數據顯示，過去的五個交易日(7月26日至8月1日)，工行除上周五(7月28日)錄3,540萬元淨賣出外，其餘日均呈淨買入，當中於周一錄1.82億元淨買入，為是日第2多資金買入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意工行瑞銀購輪(15963)。15963昨收0.173元，其今年11月15日最後買賣，行使價5.79元，兌換率為1，現時溢價7.44%，引伸波幅22.1%，實際槓桿12.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天先升後回，滬指早盤低開後反覆震盪，午後突破熔断以來新高，滬指高見3,305，但隨即引發回吐壓力，盤中一度跌逾1%，截至收盤，滬指報3,285.06，跌7.58點或0.23%，成交2,793.52億元(人民幣，下同)；深證成指曾高見10,557點，收報10,469.34，跌56.01或0.53%，成交1,640.74億元。滬深300指數跌9.53點或0.25%，收報3,760.85。創業板指數收報1,724.83，跌0.93%。

盤面上，鋼鐵、券商、煤炭板塊漲幅榜前列；軍工、高送轉、家電板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：滬指昨天突破3,300關的今年高位後迅即回落，即使券商股午市挺升仍無法令大市扳回3,300關之上，予人短線回調走勢。目前權重股處高位，中小盤股持續低迷，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

AH股 差價表

8月2日收市價

人民幣兌換率 0.86042 (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	17.75	79.08
浙江世寶	1057(002703)	3.35	12.03	76.00
天津創業環保	1065(600874)	5.11	17.96	75.48
山東墨龍	0568(002490)	1.43	4.76	74.11
京城機電股份	0187(600860)	1.99	6.50	73.62
東北電業	0042(000585)	1.23	5.26	68.22
華北石油	1033(600871)	1.23	3.17	65.56
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.74	8.75	63.17
安徽皖通公路	0995(600122)	5.95	13.55	62.16
南京熊貓電子	0553(600775)	4.44	9.96	61.58
大連港	2880(601880)	1.43	3.04	59.46
中遠海發	2866(601866)	1.82	3.85	59.26
上海電氣	2727(601727)	3.68	7.67	58.65
山東新華製藥	0719(000776)	7.07	14.20	57.09
東方證券	3958(600958)	8.29	16.15	55.76
中船防務	0317(600685)	12.92	25.04	55.54
北京北辰實業	0598(601588)	3.77	8.02	54.62
中國中冶	1618(601618)	2.69	5.05	54.40
大唐發電	0991(601991)	2.54	4.56	52.00
兗州煤業股份	1171(600188)	7.78	13.72	51.13
金風科技	2208(002202)	8.93	15.18	49.31
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.31	7.17	48.20
廣汽集團	2238(601238)	15.74	26.05	47.93
中國石油股份	0857(601857)	5.02	8.14	46.85
金隅股份	2009(601992)	4.14	6.69	46.67
中海油田服務	2883(601808)	6.88	11.08	46.49
中國東方航空	0670(600115)	4.31	6.86	45.86
煤業能源	1898(601898)	3.77	6.31	45.78
上海石化	0338(600688)	4.49	6.88	43.76
中遠海能	1138(600026)	4.42	6.74	43.49
中國交通建設	1800(601800)	10.40	15.75	43.10
四川成渝高速	0107(601107)	3.24	4.89	42.90
中遠海控	1919(601919)	4.84	7.27	42.63
中國中車	1766(601766)	7.05	10.12	39.97
華電國際電力	1071(600027)	3.25	4.63	39.51
江西銅業股份	0358(600362)	13.88	19.66	39.16
東江環保	0895(002672)	10.94	15.46	39.02
中國中鐵	0390(601390)	6.18	8.73	39.00
華聯水泥	1812(000488)	11.74	16.44	38.46
華能國際電力	0902(600011)	5.31	7.23	36.71
中國南方航空	1055(600029)	5.99	8.11	36.35
深圳高速公路	0548(600548)	6.97	9.23	34.92
長城汽車	2333(601633)	9.89	13.05	34.69
白雲山	0874(600332)	20.20	26.53	34.39
海信科龍	0921(000921)	10.90	14.27	34.18
紫金礦業	2899(601899)	2.86	3.74	34.10
中信銀行	0998(601998)	5.18	6.74	33.77
東方電氣	1072(600875)	8.49	10.70	31.62
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.78	4.76	31.57
中國鋁業	2600(601600)	5.14	6.42	31.01
中國國航	0753(601111)	7.12	8.80	30.28
中國鐵建	1186(601186)	10.34	12.61	29.34
上海醫藥	2607(601607)	20.40	24.81	29.14
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.06	4.91	28.74
中聯重科	1157(000157)	3.97	4.79	28.58
廣珠鐵路	1513(000513)	42.55	50.12	26.84
中集集團	2039(000039)	16.30	19.07	26.34
新華保險	1336(601336)	55.10	63.93	25.73
中興通訊	0763(000063)	20.00	22.85	24.57
海通證券	6837(600837)	13.30	16.10	24.10
華聯水泥	2828(601628)	26.35	28.34	22.92
中國光大銀行	6818(601818)	3.86	4.31	22.82
交通銀行	3328(601328)	5.92	6.57	22.35
廣發證券	1776(000776)	16.30	18.00	21.96
民生銀行	1988(600016)	8.07	8.68	19.88
中信證券	6030(600030)	16.70	17.66	18.51
建設銀行	0939(601939)	6.56	6.90	18.07
中國石油石化	0386(600028)	5.95	6.15	16.63
復星醫藥	2196(600196)	27.90	28.69	16.20
萬科企業	2202(000022)	22.95	23.58	16.13
農業銀行	1288(601288)	3.70	3.80	16.09
中國銀行	0398(601398)	5.14	5.70	15.01
中國銀行	3988(601988)	3.95	4.05	15.95
鞍鋼股份	0347(000898)	6.37	6.47	15.16
比亞迪股份	1211(000254)	48.60	48.50	13.65
青島銀行	3968(600036)	27.20	26.62	11.95
青島啤酒股份	0168(600600)	34.00	32.78	10.62
中國太保	2601(601601)	37.00	35.48	10.13
濰柴動力	2338(000338)	7.49	6.99	7.66
中國平安	2318(601318)	59.50	54.04	5.12
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.28	9.70	-0.21
新豫水電	0944(600595)	29.10	24.10	-4.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	4.15	*	-
中國神華	1088(601088)	20.40	*	-
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	-
*停牌				

股市縱橫

建滔積層板大盈喜走勢強

美股道指連續5日創新高，隔晚再升73點，利好市場氛圍。港股昨曾高見27,747點，創近26個月新高，埋單計數仍升67點或0.24%，報27,607點，成交1,048億元，為連續第2日成交破千億元。港股持續走高，市場亮點頻現，觀乎蘋果第三季度業績勝預期，相關的概念股及手機零件股便成為市場熱炒對象。消費電子掀熱潮，主要從事製造及銷售覆銅面板的建滔積層板(1888)，也因市場對相關產品需求殷切，推動業績有理想的表現，其股價前景也不妨看高一線。

覆銅面板上月兩度加價

覆銅面板廣泛應用於家電、手機、電腦、汽車、移動穿戴設備和醫療設備等，加上內地逐步邁入5G時代，消費電子面臨新一輪發展，勢必引爆更大的覆銅面板需求，價格持續搶高已可預期。事實上，集團旗下的廣東建滔積層板公司近日再次發佈漲價通知，7月26日起將旗下PCB板料(覆銅面板)價格每張上調10元人民幣。這是該公司上月第二次發佈漲價的消息，對上一次是7月7日上調覆銅面板單價每張10元人民幣。

值得一提的是，建滔積層板較早前發盈喜，預期上半年純利增長超過100%，便主要受惠於集團製造及銷售的產品的利潤率增長，期內市場上玻璃布及玻璃紗等(為覆銅面板重要原材料)上游物價價格因供應收緊而大幅抽升，覆銅面板售價亦隨之多次上調。由於集團母公司建滔化工(0148)較早前斥資9億元擴大廣東清遠玻璃布及玻璃紗(或稱電子布及電子紗)產能，預計今年底至明年初落成投產，屆時玻璃布年產能將增加約1.25億米至約5.9億米(相當於月產能約4,900萬米)，玻璃紗產能將增加近4萬噸至約14.6萬噸(相當於月產能12,200噸)，將可望補貼需求缺口。

建滔積層板去年錄得純利43.5億元，按年升2.43倍，每股基本盈利1.449元，派末期息18.5仙，特別息30仙，連同中期息13.5仙及中期特



別息50仙，全年派息1.12元。集團盈利前景備受看好，刺激股價於7月19日創出11.88元的上市新高高過週阻，而近期回順至10.62元水平獲支持，昨初現較佳的反彈，收報10.92元，升0.26元或2.44%。在資金傾向流入績優股下，建滔積層板料後市有力再試11.88元高位。

數碼收發站

美股升勢如虹，受企業盈利勝預期刺激，道指再創歷史新高，收報21,964，升73點或0.33%，直逼22,000關。周三亞太區股市普遍持續上揚，日股重上二萬關，升0.47%；台股急升0.79%，星、馬、泰、印尼升約0.3%，而印度減息0.25厘，股市仍偏軟跌0.15%。內地A股衝上3,300關後得而復失，在短線回吐下，上證指數收報3,285，跌8點或0.23%。港股承接美股強勢，高開105點後，向27,800推進，最多升207點，高見27,747，惟騰訊(0700)、友邦(1299)創新高後倒跌，資金追捧券商及蘋果概念股，內銀及港銀強勁，尾市仍保持67點或0.24%升幅，收報27,607，成交1,048億元。大市在7月以來累升1,842點，北水流入已明顯縮減，高位整固料成主導。 ■司馬敬

期指市場維持活躍，8月期指收報27,550，升35點，低水57點，成交10.1萬張。股王騰訊再創317.80元新高後，回落至312.60元收市，倒跌1.80元或0.5%，成交58.2億元。同時屢創新高的友邦在高見62.15元後，退收61.60元，跌0.35元，成交11.7億元。

港股縮減至數億元，甚至淨流出，與上月尾市連日逾20多億元淨流入相距甚遠。但滬水只佔0.93億元，回吐貨源大增，主要淨流出的股份為國壽有3.61億元、廣汽(2238)有1.61億元、友邦有1.27億元。深水則有6.53億元淨流入。買入主要股份為港交所(0388)、騰訊、招行(3968)、五礦資源(1208)、中國太平(0966)，各涉及0.4億至0.6億元淨買入。

內地A股重上3,300關後，回吐壓力增加，過去兩周積極北上的港資亦獲利，昨天淨流入只有2.7億元，較日前10億至20億餘元大為減少。昨日提及的中行存實維持強勢，中行(3988)升0.7%，收報3.95元，成交20.87億元；中銀香港(2388)曾高見40.15元新高，收報39.85元，微升5仙，續為收市新高，成交5.95億元。金融板塊熱炒由銀行轉到券商股，時富金融服務(0510)升18%、耀才(1428)升10.1%、國泰君安國際(1788)升8.1%、申萬宏源(0218)升7.7%、第一上海(0227)升5.4%、海通國際(0665)升6.4%、中信証券(6030)升3.6%、海通(6837)升4.7%；HTSC(華泰證券)(6886)升3.9%、廣發証券(1776)升2.2%、中國銀河(6881)升2.8%、英皇證券(0717)升2.7%。

聯通混改涉20公司

亞洲經濟整體復甦，不過印度在7月實施消費稅(商品服務稅GST)後，製造業仍在適應中，致使7月印度製造業採購經理人指數(PMI)下滑至47.9，創下2009年2月以來新低。印度央行昨天議息後宣佈減息0.25厘，逆回購利率降至5.75厘，以回應製造業、通脹同時放緩。

據內地媒體報道，國電和神華(1088)合併方案已上報國務院，新集團暫定名為國家能源投資集團。至於中國聯通(0762)混改方案最快8月中旬公佈，阿里、騰訊等約20家公司將入局，果如是，聯通將變成新經濟體聯手持有的通訊股，其未來增值業務前景有廣闊空間。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大市向好 短線超買浮現

27300好淡分水嶺

恒指出現先升後回順，在盤中曾一度上升207點高見27,747再創新高，其後權重股騰訊(0700)和友邦保險(1299)出現回整，內房股也出現回吐壓力，都是令到盤面回整的原因。然而，銀行股則保持強勢。恒指收盤報27,607點，上升67點或0.24%；國指收盤報11,055點，上升31點或0.28%。另外，港股本板成交金額有1,048億多元，連續兩日超過1,000億元，而沽空金額有105億元，沽空比例10.02%。至於升跌股數比例是810:813，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

證券分析

信玻全年盈利增長料12%

信義玻璃(0868)日前公佈2017年6月底止中期業績，收入按年升13.5%至66.8億元，而盈利按年升19.5%至16.4億元(每股盈利0.4164元)，宣佈派發中期股息0.20元，相當於派息比率為47.4%。要注意的是，收入的增長主要乃來自於浮法玻璃業務，受到銷量及平均銷售價格上升所帶動，該業務的收入按年升35.3%並佔整體收入的54.2% (2016: 45.5%)。

另一方面，來自汽車及建築用玻璃業務的收入分別跌6.0%及2.7%，本行認為稍令人失望，而當中的落差主要源於：1)汽車玻璃的銷售回扣由以往於銷售費用當中扣除轉為

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

公路費用調整有利物流股

公路費用調整有利物流股

根據河南省政府公佈之消息，由今年8月1日起，實施河南高速公路優惠。優惠主要針對進出河南省的貨車，為非繁忙時間途經車輛提供路費折扣優惠。河南省實施高速公路分時段差異化收費優惠是全國首次推行，河南省預期通過優惠，每年貨車收費可減少超過10億元人民幣，其中京港澳高速及連霍高速河南段預計則佔超過7億元人民幣優惠。是次降價試行將可吸引大量貨車於優惠時段駛離收費站，紓緩日間繁忙時間擠擁情況。

企業在物流運輸上極為依賴高速公路的運用，再加上中央推進的「一帶一路」及粵港澳大灣區的發展，各地基建及貿易需求增加，陸上運輸成本佔企業成本比例持續上升。高速公路優惠正好回應中央提出對降低物流成本及陸上物流企業訴求。河南省的高速公路貫穿多個主要城市，正好成為政策試行區域。

中央於「十三五」將增加公路約32萬公里，總投入近8萬億元人民幣，公路交通發展規模龐大，筆者相信中央積極推進公路建議PPP項目，鼓勵民營資本投資前提下，短期內出現大批公路降價可能性有限，河南省為個別事件，短期或造成河南中原高速公路(600020.SH)壓力，流量成效有待觀察。

長遠而言，筆者對物流企業抱正面展望，相信公路收費調整有助進步改善毛利，順豐控股(002362.SZ)作為中國陸上及跨境物流領先企業，業務亦拓展至亞洲其他國家，建議投資者長線持有。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

民信證券

將毛利率的估計由此前的35.4%上調至36.4%，以反映較預期強勁的浮法玻璃毛利率。由此，本行最新的盈利預測為37.0億元(每股盈利0.925元)，相當於12%的按年增長。我們亦同時估計2018年的盈利為40.4億元(每股盈利1.011元)，基於銷量增長8.9%及毛利率36.7%的假設。此相當於9.3%的盈利增長。雖然本行對信義玻璃在內地的領導地位持正面看法，惟對公司在海外進取的產能擴張計劃有所保留，並認為這將會為公司中線而言的盈利能力帶來一定的不確定性。由此，基於公司本年至今的股價已累升26%，本行將對信義玻璃的評級由買入下調至持有，12個月目標價按8.0倍2018年市盈率計算而輕微調整至8.09元(昨天收市價7.652元)。(摘錄)