

紅籌國企 窩輪

張怡

憧憬重組 大唐發電估值吸引

內地股市昨出現獲利回吐，即使鋼鐵和有色金屬維持強勢，惟上證綜指退至3,273點報收，跌12點或0.37%。至於港股也現好淡淡鋸的格局，惟部分中資板塊或個股表現仍佳，當中鋼鐵股便逆市造好，當日連日急升的重慶鋼鐵(1053)便再升11.3%，而馬鋼(0323)也續漲5.56%。另外，中資電訊股表現也跑贏大市，市場憧憬騰訊(0700)、阿里巴巴等企業加入聯通A股混改案，便對板塊帶來利好支持。

上半年上網電量增10.3%

電力股昨以個別發展為主，當中以華電國際(1071)漲1.54%升幅較大。大唐發電(0991)昨先升後回，早市曾走高至2.57元，最後收報2.52元，倒跌0.02元或0.79%。大唐發電首季純利僅跌7.7%，相比華電及華能(0902)等同業期間利潤大幅倒退，表現顯然佔優。另外，集團較早前公佈，截至2017年6月30日，已累計完成發電量約905.765億千瓦時，比去年同期增長約10.52%；集團累計完成上網電量約857.711億千瓦時，比去年同期增長約10.33%。營運數據符合預期。

據稱，中國國有能源企業國電集團和神華集團的合併方案已上報中國國務院，新合併後的新公司將成為內地最大的發電集團。市場對電力企業未來將加快重組多有憧憬，大唐電力市賬率0.75倍，估值仍偏低，股價後市有望成為資金追落後對象。趁股價整固部署收集，上望目標為52周高位的2.97元，惟失守近期低位支持的2.44元則止蝕。

資金流向聯通購輪掙11336

聯通昨曾高見11.94元，最後回順至11.64元報收，仍升0.26元或2.29%。根據過去一日認股證資金流向顯示，有1,879萬元流入聯通購輪，為期間第一多資金流入相關資產。另外，過去五個交易日，也共有2,250萬元流入聯通購輪，為期間第三多資金流入相關資產。資金流入聯通購輪趨積極，若看好聯通後市表現，可留意購輪且數據較合理的聯通法興購輪(11336)。11336昨收0.196元，其於今年11月29日最後買賣，行使價為10元，兌換率為0.1，現時溢價2.75%，引伸波幅36.4%，實際槓桿4.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天回落，滬指未能延續近期的反彈步伐，震盪收跌12.13點或0.37%，收報3,272.93點，成交2,435.5億元（人民幣，下同）；深證成指收盤10,436.17點，跌33.17點或0.32%，成交2,786億元；滬深300指數收報3,727.83億元。兩市合計成交5,220億元。

行業板塊漲跌互現，保險、銀行、券商三大金融板塊集體走弱拖累股指，鋼鐵與有色金屬板塊則是逆市大漲。

【後市預測】：趁主板調整之際，創業板自7月27日大陽之後，昨日在老龍頭東方財富大漲的帶動下中陽上行，不過由於該股在創業板的權重地位，拉指數的作用明顯。前期領漲的金融股最近陷入調整，短線來看市場很可能用創業板中的題材股進行過渡。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

聯邦制藥炒業績升勢勁

美股指隔晚再升52點，歷史上首次於22,000點之上收市。不過，港股昨日卻趁外圍好景獲利回吐，恒指最多跌207點低見27,399點，最後則以27,531點報收，跌76點或0.28%，成交縮減至855億元，反映市場大戶仍然惜售，有利後市整固後再展升途。雖然大市高位回氣，不過炒股唔炒市成市場特色，凸顯港股市場氛圍向好，熱錢尋寶熱升溫。

聯邦制藥(3933)自6月2日觸及5.48元週阻後，過去兩個月以來，主要以反覆調整為主，及至昨日突見發力，曾高見5.38元，收報5.3元，仍升0.4元或8.16%，成交額增至6,194萬元，乃5月中以來所僅見。過去一段時間，圍繞聯邦制藥的消

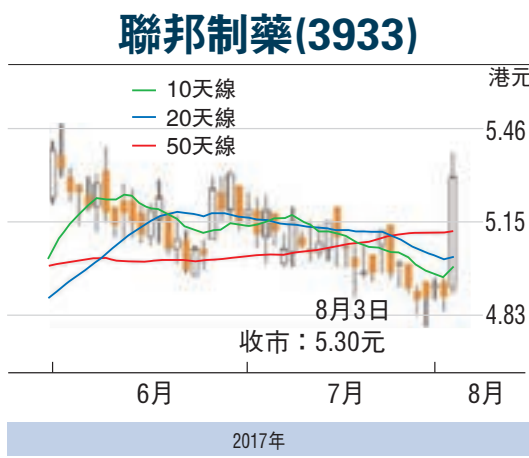
息並不多，惟集團一直致力藥品研發，並取得成效是此系股價偶有佳績的主要原因。集團去年實現營業額約70.63億元，按年下跌8.2%；息稅、折舊及攤銷前溢利約為9.49億元，按年下跌32.5%；錄得年度虧損約3.11億元，上年溢利則約1.1億港元；基本每股虧損19.13港仙，不派息。

甘精胰島素成增長動力

據集團當時的業績報告表示，虧損主要由於位於成都的投資物業的公平值變動虧損約1.39億元，以及於2016年12月發行的可換股債券嵌入式衍生工具部分的公平值變動虧損約1.11億元。若撇除一次性因素，去年虧損只有1,075萬元，而據

市場預期，今年將轉盈4.32億元，無疑該股可炒業績復甦概念。值得一提的是，集團旗下「甘精胰島素」糖尿病新藥，和第三代胰島素的甘精，已在福建、重慶、黑龍江和河南四個省市中標應市；其中，甘精的出貨量極速上升，今年銷售額料達3,000萬元人民幣，隨著更多省份的中標及補貨，盈利前景值得看好。

中金研究報告也預計，聯邦制藥的抗生素業務會在今年開始回升，主要是環保監管力度升級，以及醫院對抗生素需求回穩，預計2016至



2018年聯邦制藥的抗生素業務收入的複合平均增長為7%，明年抗生素銷售額將達到70億元。就股價走勢而言，昨日發力已一舉升破10天、20天及50天等多條重要平均線，配合成交增加，料短期有力挑戰年高位的5.54元，一旦逾越，下一個目標看6元關。

數碼收發站

美股隔晚昂然越過22,000點大關，創下美股史上新一頁，收報22,016，升52點或0.24%，主要是受到蘋果股價急升所帶動。周四亞太區股市反而出現獲利回吐走勢，韓股急跌1.68%、兩印均跌逾0.7%。內地A股則偏軟，上證指數收報3,273，跌12點或0.37%。港股低開73點後呈現上落市，連日急升的重磅藍籌回吐，但中資電訊、內銀及實力二線股則成為資金換馬炒作對象，恒指轉入高位消化，全日高低位為27,601/27,400，並以27,531報收，跌76點或0.28%，成交855億元。昨天跌市屬近期升浪的大漲小回，市場關注今晚美就業數據，個別二線股因大落後而持續受追捧。

■司馬敬

美元近日持續弱勢，是近期環球股市向好的個別利好指標之一，蓋美元轉弱，乃上月聯儲局議息後有關通脹低企憂慮的延續，市場對縮表、加息的評估，仍然成為股匯市場升跌的藉口。例如周三舊金山聯儲行長Williams認為9月會議似乎是聯儲局宣佈縮表的合適時機；聖路斯聯儲行長Bullard表示，不支持短期內再次加息。克利夫蘭聯儲行長Mester預計，即使勞動力市場繼續收緊，通脹仍會保持溫和，下調了通脹觸發點的預期。

施羅德首席經濟師及策略師Keith Wade則認為：「資產負債表縮減加上通脹低企意味著2017年或不會再度加息。進一步收緊政策將會取決於通脹是否回升，以及當局是否實施財政刺激。我們預期兩種情況都會發生，但其影響可能需要到2018年稍後才會顯現。」

特朗普困局料借力耶倫

美國總統特朗普正陷於人事變動及政策一事無成的困局，留任耶倫做聯儲局主席可能成為特朗普避免金融

動盪以支持其經濟復甦目標，在這個背景下，風險資金仍傾向投入股債市場，這亦解釋了美股迭創新高的政策利好因素。

回脫股市，強勢藍籌股回吐，匯豐(0005)跌0.4%、騰訊(0700)跌1%；平保(2318)跌0.7%；國壽(2628)跌0.7%。友邦(1299)相對硬淨，僅跌0.1%。汽車板塊亦全線回落，廣汽(2238)跌4.4%；吉利(0175)跌2.3%；東風(0489)跌1.2%；長汽(2333)跌1.3%；比亞迪(1211)跌1.2%；北汽(1958)跌2%。永達汽車(3669)早前股價高逾10元，吸引部分可換股債券行使(行使價7.89元)而令公司變相獲得資金，永達仍穩企於9元樓上，反映市場有承接力。

受惠國策的實力二線股成為部分資金換馬追落後，如醫療板塊的健康國際醫療(3886)，昨天擺脫近期在0.59元至0.62元的橫行區，高收0.65元，升4仙或6.5%，成交590萬元。康健國際2015年底收購的河南南陽南石醫院，經過去年融入港式服務等改革，今年上半年盈利已有可觀表現，並已在7月底動工興建南石新醫

院，當地逾一千萬人口，盈利前景樂觀。國壽(2628)母公司為康健最大單一股東，當年入股價為0.95元，現價實為中線收集機會。

眾安大折讓 國元看升42%

近期強勢的眾安房產(0672)，國元(香港)剛發表報告，首予「強烈推薦」評級，目標價為3.60元(較昨日收市價高42%)，相當於2017年1倍PB(市賬率)，理由為眾安土地儲備總建築面積約為5,925,163平方米，當中已完成但未出售或未交付的建築面積約為1,627,304平方米。公司土地儲備平均收購成本為每平方米約人民幣1,183元。

國元(香港)預期2017年至2019年毛利率將重新回升到25%至30%水平毛利率。根據公司現有土地儲備和項目開發進度，估算公司土地的淨資產價值(NAV)，初步計算出公司現有開發項目每股淨資產(NAV)9.79港元，目前股價2.53港元對應每股淨資產(NAV)，折讓達到74%。眾安近日自2.74元高位回落至2.34元回穩，昨天回升上2.53元，在大折讓下，不失為收集對象。

AH股 差價表

8月3日收市價

人民幣兌換率0.86008 (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)	4.28	17.70	79.20
浙江世寶	1057(002703)	3.32	11.83	75.86
天津創業環保	1065(600874)	5.09	17.78	75.38
山東墨龍	0568(002490)	1.41	4.76	74.52
京城機電股份	0187(600860)	2.24	6.53	70.50
東北電業	0042(000585)	1.88	5.24	69.14
東石化油服	1033(600871)	1.25	3.22	66.61
南京一拖拉機股份	0038(601038)	3.74	8.78	63.36
南京熊貓電子	0553(600775)	4.45	10.08	62.03
安徽皖通公路	0995(600012)	5.93	13.35	61.80
中遠海發	2866(601866)	1.82	3.91	59.97
大連港	2880(601880)	1.43	3.07	59.94
上海電氣	2727(601727)	3.64	7.55	58.53
山東新華製藥	0719(000756)	7.04	14.16	57.24
北京北辰實業	0588(601588)	3.14	6.09	55.65
中船防務	0317(600685)	13.00	25.19	55.61
東方證券	3958(600958)	8.25	15.99	55.51
舜宇光學股份	1171(600188)	7.48	13.80	53.38
大唐發電	0991(601991)	2.52	4.64	53.29
中國中冶	1618(601618)	2.76	5.04	52.90
洛陽鉚業	3993(603993)	4.27	7.46	50.77
廣汽集團	2238(601238)	15.04	26.03	50.30
金風科技	2208(002202)	8.90	15.37	50.20
中煤能源	1898(601898)	3.91	6.40	47.45
中海油田服務	2883(601808)	6.88	11.21	47.21
金隅股份	2009(601992)	4.07	6.63	47.20
中國石油股份	0857(601857)	5.01	8.10	46.80
中國東方航空	0670(600115)	4.29	6.76	45.42
上海石化	0338(600688)	4.41	6.80	44.22
中遠海能	1138(600026)	4.44	6.75	43.43
中遠海控	1919(601919)	4.78	7.17	42.66
四川成渝高速	0107(601107)	3.24	4.86	42.66
中國交通建設	1800(601800)	10.34	15.46	42.48
東江環保	0895(002672)	10.72	15.52	40.59
江西銅業股份	0358(600362)	13.74	19.71	40.04
中國中車	1766(601766)	7.05	10.06	39.73
晨鳴紙業	1812(000488)	11.76	16.65	39.25
中國中鐵	0390(601390)	6.15	8.69	39.13
華能國際電力	1071(600027)	3.30	4.59	38.16
華能國際電力	0902(600011)	5.26	7.28	37.86
中國南方航空	1055(600029)	5.90	7.96	36.25
紫金礦業	2899(601899)	2.79	3.76	36.18
深圳高速公路	0548(600548)	6.98	9.30	35.45
長城汽車	2333(601633)	9.76	13.00	35.43
白雲山	0874(600332)	19.98	26.47	35.08
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.99	5.23	34.38
海信科龍	0921(000921)	10.66	13.67	32.93
中信銀行	0998(601998)	5.14	6.56	32.61
中國鈔票	2600(601600)	5.29	6.72	32.29
東方電氣	1072(600675)	4.85	10.70	32.08
中國光大銀行	0751(601818)	7.05	8.72	30.46
上海醫藥	2607(601607)	20.15	24.89	30.37
中聯重科	1157(000157)	3.97	4.90	30.32
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.06	4.96	29.60
中國鐵建	1186(601186)	10.30	12.35	28.27
中集集團	2039(000039)	16.56	19.45	26.77
新華保險	1336(601336)	53.30	61.70	25.70
海通證券	6837(600837)	13.14	15.02	24.76
麗珠製藥	1513(000513)	43.15	49.00	24.26
申通證券	0763(000063)	19.50	22.14	24.25
中國光大銀行	0814(601818)	48.00	48.97	22.51
廣發證券	1776(000776)	16.08	17.82	22.39
中國人壽	2628(601628)	25.15	27.83	22.27
交通銀行	3328(601328)	5.90	6.50	21.93
民生銀行	1988(600016)	7.95	8.58	20.31
中信證券	6030(600030)	16.58	17.50	18.51
復星醫藥	2196(600196)	27.10	28.30	17.64
鞍鋼股份	0347(000898)	6.52	6.80	17.53
建設銀行	0939(601939)	6.59	6.86	17.38
中國石油化工	0386(600028)	5.90	6.10	16.81
中國銀行	3988(601988)	3.95	4.06	16.32
比亞迪股份	1211(002594)	48.00	48.97	15.18
農業銀行	1288(601288)	3.72	3.77	15.13
萬科企業	2202(000002)	22.85	23.11	14.96
工商銀行	1398(601398)	5.62	5.67	14.75
招商銀行	3968(600036)	26.45	25.84	11.96
青島啤酒股份	0168(600600)	33.65	32.56	11.11
中國太保	2601(601601)	36.40	34.52	9.31
滙豐動力	2338(000338)	7.82	7.13	5.67
中國平安	2318(601318)	59.05	52.93	4.05
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.36	9.67	-1.04
海輝水泥	0814(600585)	28.45	23.48	-4.21
新華電	0864(601717)	4.78	*	*
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.68	*	*
中國神華	1088(601088)	20.10	*	*
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	*

港股 透視

港股超買調整 總體大勢仍穩



葉尚志 第一上海首席策略師

8月3日，港股本盤出現高位震盪，但總體穩定性未失，恒指仍守27,300好淡水嶺之上，短期上攻勢頭得以保持。然而，盤內的分化行情出現加劇，手機零部件股、內房股、汽車股，都呈現回吐壓力。目前，港股本盤的技術性超買狀態已嚴重，如果在現水平未有出現有效整理、並且繼續進一步向上拉漲的話，要提防有出現新高尋頂走勢的機會。因此，操作上宜注意短線追高的風險，而反過來，如果股價在短期內再衝高的話，可以是考慮趁高鎖定利潤的時點。

27300為好淡水嶺

恒指出現震盪回整，在盤中曾一度下跌207點低見27,400，內房股和內險股回吐，是拖低大盤的原因，而渣打集團(2888)在業績後出現急跌，也對市場氣氛構成影響。恒指收盤報27,531點，下跌76點或0.27%；國指

收盤報11,002點，下跌53點或0.48%。另外，港股主板成交金額回降至855億多元，而沽空金額有81.5億元，沽空比例9.53%。至於升跌股數比例是646:912，而日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

走勢上，恒指的好淡水嶺仍見於27,300，守穩可保持上攻勢頭。但正如周四指出，恒指的技術性超買狀態嚴重，類似情況曾於6月初時發生過，當時由於全球央行表示有加息收緊意向，加上臨近半年結內地shibor拆息出現拉升，就把當時呈現技術性超買的恒指從當時的高點26,090打了下去。目前，恒指又再呈現技術性超買，但是市場仍欠缺充分的拋售理據。

倘再衝尋頂可鎖定利潤

一方面，權重藍籌股的業績表現，總體是符合預期的。另一方面，低估值、弱美元、內地經濟數據穩，依然是有效支持港股的因素。因此，雖然港股本盤是技術性超買了，估計仍可保持總體穩定性。但怕的是，如果恒指在短期內繼

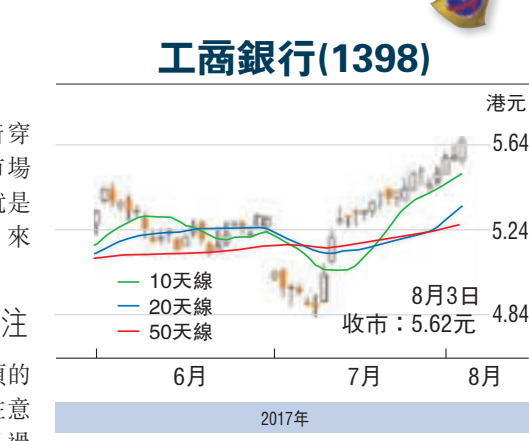
續拉漲，甚至進一步衝穿28,000關口的話，估計市場將會迎來回吐吐壓，也就是所謂的「風險是漲出來的」。

內銀內險原材料股可關注

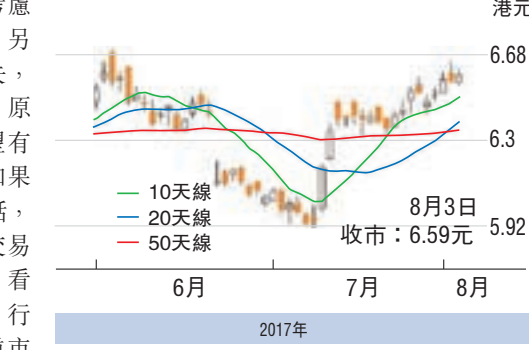
在面對大盤有衝高尋頂的背景下，操作建議要注意短線追高的風險，而反過來，如果股價在短期內再度出現衝高的話，可以是考慮趁高鎖定利潤的時點。另外，板塊輪動的狀態未失，其中，內銀股、內險股、原材料資源股，估計仍可望有進一步的爆發力，但如果是在現水平參與的話，暫時可以交易機會來看待。工

(1398)逆市升1.2%，建行(0939)升0.4%。值得注意的是，滙豐弱勢在近日又再加劇了，最新報1美元兌7.8181港元，再創年內新

工商銀行(1398) 10天線, 20天線, 50天線 走勢圖



建設銀行(0939) 10天線, 20天線, 50天線 走勢圖



低。而美元指數仍處弱勢，最新報92.92，但已跌近兩年半來的最低點水平92關口，關注弱勢能否回穩。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

天韻國際(6836)主要從事生產及銷售新鮮水果及加工水果產品，目前以自家品牌業務和原廠委託製造代工

天韻國際呈太陽燭上揚

(OEM)並行的雙線發展策略。集團計劃今年推出4至5款新產品，其中1款不含反式脂肪的純水果冰淇淋，預料毛利率高於現有產品。另外，集團計劃在內地熱帶地區收購水果生產基地，進一步擴大產品種類加強競爭力。

第四季完成收購橘子基地

集團預計今年第四季前，完成收購在內地中部地區主要生產橘子的基地，加上目前山東的基地，屆時將擁有三個逾10萬噸級產能的基地，進一步釋放產能。

今年3月，集團於全國春季糖酒商品交易會，成功簽約內地新地區獨家分銷商和地區連鎖超市分銷商，數目達到22個，另有30多個意向經銷商正在洽談之中。集團現時自家品牌產品分銷商數目已達到148個，而香港分銷點今年可望達到1,500個，具有競爭優勢。另外，今年6月底，集團與臨沂大學生命科學學院合作，將在科學研究、創新發展、教育教學、人才培訓等範疇展開全面合作，前景值得留意。

截至去年12月底止全年，集團純利按年上升32.9%至1.29億元人民

幣，營業額按年升18.1%至6.53億元人民幣，惟整體毛利率下跌0.6個百分點至30.5%。走勢上，昨日呈「太陽燭」上揚，高於10天、20天和50天線，MACD熊轉牛差距，STC%K線續走高於%D線，惟現價明顯高於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低1.15元吸納(昨天收市1.16元)，反彈阻力1.25元，不跌穿1.1元維持有。

本欄逢周五出 (筆者為證監會持牌人士，關聯人士持有上述股份)