

紅籌國企 窩輪

張怡

航運板塊受捧 中遠海能被低估

內地股市昨以反覆偏軟為主,即使軍工、鋼鐵、煤炭等板塊受捧,惟上證綜指退至3,262點報收,跌11點或0.33%。至於港股昨維持好淡爭持的格局,全日高低波幅只有106點,收市小漲31點或0.12%,但觀乎中資股依然不乏炒作亮點,當中軍工股的中航科工(2357)和中船防務(0317),煤炭股的中煤能源(1898)和兗州煤業(1171),汽車股的華晨中國(1114),以及航運股的中遠海控(1919)和中遠海發(2866)均漲逾5%。

市賬率僅0.6倍

同屬航運股的中遠海能(1138),昨隨同業造好,一度高見4.6元,收報4.55元,升0.11元或2.48%,表現較同業雖稍遜色,惟其估值在同業中仍屬偏低水平,不妨考慮留意。集團於去年行業逆境下仍錄得純利19.34億元人民幣,增長63.8%;今年首季股東應佔溢利為5.63億元人民幣,同比增幅3.1%。儘管集團日前發盈警,料截至6月底上半年股東應佔淨利潤約8億元至9億元人民幣,按年減少51%至57%。不過,集團業績倒退,主要是去年同期有出售業務收益,剔除上述因素影響,今年上半年集團持續經營的油氣運輸業務按年少賺約19%至28%。

此外,中遠海能市賬率(PB)僅0.6倍,較中遠海控的2.56倍,以及中遠海發的1.53倍,中遠海能被低估可見一斑。該股預測市盈率約9倍,論估值也不算貴。在同業努力下,中遠海能仍有望後來居上,上望目標為52周高位的4.91元(港元,下同),惟失守近期低位支持的4.18元則止蝕。

騰訊擲市 吼購輪 26875

騰訊(0700)昨曾高見315.4元,直逼歷史高位的317.8元,收報311.4元,仍升2.8元或0.91%,為恒指貢獻27點。根據過去一日認股證資金流向顯示,周四有9,585萬元資金流入騰訊購輪,為是日第一多資金流入的相關資產。若繼續看好騰訊後市表現,可留意同類股證中交投最暢旺的騰訊瑞銀購輪(26875)。26875昨收0.201元,其於明年1月24日最後買賣,行使價為330元,兌換率為0.01,現時溢價12.43%。引伸波幅31.7%,實際槓桿6.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨持續下跌,滬指早盤低開後反覆震盪,曾升上3,287點,惟尾盤跳水,由紅轉綠,收報3,262.08,跌10.85點或0.33%,成交2,856.35億元(人民幣,下同);深證成指收報10,361.23,跌74.94點或0.72%,成交1,515.18億元;滬深300指數收報3,707.58,跌20.25點或0.54%,成交1,682.93億元。創業板指數收報1,719.62,跌0.78%。

從盤面上來看,軍工、鋼鐵、黃金居板塊漲幅榜前列,鈦白粉、鋰電池、次新股居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：3,300點整關壓力仍在,在連續上升後,短線獲利回吐仍佔主導,主板熱點還在活躍。趨勢上,股指還有上行的基礎,但短期回踩需求升溫,可適當關注有業績支撐的超跌小盤股,避開近期漲幅較大的大盤股。 ■綜合報道

證券透視

長和歐電訊成下半年盈利動力

長和(0001)截至2017年6月30日止中期盈利增長7%,至159.2億元,低於市場預期盈利中位數161億元。實際上,長和EBITDA上半年按年上漲7%,亦同樣低於預期。中期息增加6%至0.78元。

扣除匯率影響 經常盈利增1成

長和上半年仍然受到外幣兌換之不利影響,若扣除出售投資及其他收益,長和上半年經常性業務利潤為158.9億元,升4%;若扣除匯率變動,以當地貨幣計算基本業務利潤增長10%。

長和意大利電訊業務2016年底與Wind Tre 組成合資企業,帶來新增貢獻,支持歐洲3集團上半年EBIT-DA按年增長33%至112.6億元;

EBIT 為75.1億元,按年增長39%;是盈利的主要增長動力。

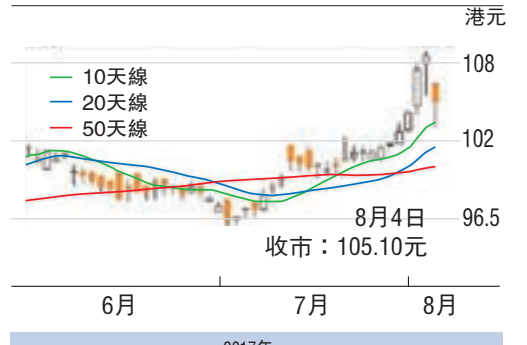
此外,隨着油價趨穩定,赫斯基業務表現也有所改善。然而,2017年上半年,長和港口,基礎設施和零售業務上EBIT 略有下降,而亞洲電訊業務EBIT下降90%,這是整體盈利低於預期的主要原因。

興證盈喜增倍力拓債券

長和整體盈利表現缺乏正面的驚喜。展望下半年,我們認為歐洲電訊業務和外匯趨勢(歐元和英鎊上漲)有所改善,是集團的主要盈利驅動力。然而,由於未來總體盈利增長可能維持於單位數,目前其11.7倍的預期市盈率估值只是合理的,預期其股價表現與大市同步。

凱基證券

長和(0001)



後,資本實力大幅提升,從而拓展各項業務並擴大客戶基礎,特別是增加了債券自營交易的規模。管理層較早前亦提及,去年底至今已承銷最少五個債券項目,而且开展融資金額亦有增長。

雖然集團發佈盈利預喜,但估值不算特別吸引,目前的預測市賬率約1.02倍,低於國泰君安國際(1788)的1.77倍,但高於海通國際(0665)的0.86倍。我們暫時維持觀望的建議。

數碼收發站

美股隔晚未受「通俄門」調查事件擴大影響,道指續小升10點,收報22,026,標指及納指則偏軟。周五亞太區股市升跌俱溫和,台、韓、印度升約0.3%;日股回軟0.38%。內地A股續反覆回落,上證指數收報3,263,跌11點或0.33%。港股小幅高開後轉上落市,騰訊(0700)、汽車股支撐大市,內銀靠穩,恒指全日高低位為27,615/27,508,收報27,563,升32點或0.12%,成交回落至806億元。八月市首周累升583點,為連續第四周上升,在升叩27,800前出現回吐整固,但基金入市態勢未改。美國7月最新就業數據勝預期,反映經濟復甦持續,惟工資增幅平平,未改市場對聯儲局延至12月加息的看法,續有利股市等風險資產。

備受市場關注的美國7月非農業新增職位增加20.5萬個,高於預期的18萬個,並上調6月新增職位至23.1萬個,高於原先的22.2萬個。至於7月失業率為4.3%,符合預期,較6月回落0.1個百分點,重返5月水平之外,並為16年低位。7月勞動力參與率微升至62.9%,較6月高0.1個百分點。

至於工資方面,平均每周工時一如預期維持於34.5小時,平均時薪按月升幅由0.2%升至0.3%,符預期,而按年升幅維持於2.5%。美國最新就業數據公佈後,美元指數扳上93.5之上。

昨日港股基本上處於高位整固,連日強勢的內險股回吐,但騰訊、匯豐(0005)造好支撐大市,個別二線股受追捧,其中鋁業板塊、醫藥板塊乃至環保板塊不乏個股受捧,如日新獲基金、北水力吸的中國忠旺(1333)突破4元關,創4.09元的52周新高,收報4.03元,升3.8%,成交增至7,600萬元。聯邦制藥(3933)急升7.5%,收報5.70元,成交7,340萬元。康健國際醫療(3886)延續升勢,收報0.67元,再升3%。

港資北上昨天再度活躍,有達20.14億元淨流入,其中滬股通佔20.14億元,主力掃平安(601318.SH)、上汽集團(600104.SH);深股通則淨流入7.98億元,主力掃格力電器(000651.SZ)、美的(000333.SZ)。北水南下則只有4.53億元,主要淨買入工行(1398)、匯豐(0005)、豐盛(0607)、天鵝互動(1980),而回吐壓力較大的仍是國壽(2628)、洛鈺(3993)。

進入私有化尾聲的新世界百貨(0825)昨日有異象,突湧上2.13元收市,升0.11元或5.4%,但成交只有369萬元。新世界發展(0017)提出要約以每股2元全面收購新世界百貨,宣佈之時較市價有八成以上溢價,結果有超過82%的股東接受納要約收購,離90%成功私有化尚有一步之距。近日市場傳出新世界可能加價以達成私有化目標,引發股價高於收購價之上,不過可能是個別炒家的風險之作,新世界已聲明監管條例不容提高要約價,並再表明不會加價,倘要約收購失敗就會拉倒,私有化不成,股價極大可能掉頭插水,原因是百貨股低迷,失去全面收購誘因,即時的效應必然插水。值得一提的是,持貨基金絕大多數已接受收購,街外炒家翻盤的機會極低,仍持貨的新世界小股東宜趁高套現。要約收購限期延至8月15日。

港股透視

技術超買待改善 關注27300支撐力



葉尚志 第一上海首席策略師

8月4日,港股本盤繼續高位震盪的走勢,總體穩定性未失,但技術性超買狀態仍有待舒緩。走勢上,恒指目前的好淡分水線仍見於27,300,守穩可以保持上攻勢頭,但如果在未有出現有效整理前又再快速上拉,要提防有進入短線衝高尋頂行情的機會。另外,板塊輪動的狀態仍在。手機零部件股、內房股、汽車股,在回吐過後正逐步恢復穩定性。而內銀股、內險股、原材料資源股,估計仍有相對較強的爆發力,可以繼續關注跟進。

恒指9日RSI高企79

恒指繼續震盪整理的狀態,日內波幅只有107點,仍守27,300好淡分水嶺之上,但技術性超買狀態未改,9日RSI(強弱指數)維持高企於79.02,漲後整理要求依然強烈,市況仍傾向分化行情發展。恒指收盤報27,563點,上升32點或0.11%;國指收盤報11,003點,上升1點。另外,港股本板成交金額有806億多元,而沽空金額有72.3億元,沽空比例8.97%。至於升跌股數比例是837:699,而日內漲幅超過10%的股票有18隻,日內跌幅超過10%的股票有3隻。

汽車股兩周回吐似結束

盤面上,汽車股在回吐過後,已有恢復穩定性的傾向。德國寶馬集團公佈了上半年業績表現理想,顯示華晨寶馬的盈利將持續改善,消息刺激華晨中國(1114)出現放量上漲,漲了8.86%至20.75元收盤,再創歷史新高。另外,汽車經銷商也見全面修復,中升(0881)漲了4.69%,永達(3669)漲了6.24%,而停牌了一天後復牌的正通(1728),宣佈與寶馬汽車經銷商訂立全面合作協議,股價收盤報7.68元,回企已升6.5%。本行認為這趨勢將有助改善中國鋁業(2600)的盈利能力,並支持該股獲得進一步的估值重估。

內銀內險原材料股仍強

另外,內銀股、內險股、原材料資源股,後續強勢保持良好,估計仍有相對較強的爆發力。中保監公佈了上半年內地保險業的表現,保費收入按年增長23%,而投資收益亦同比增长了26.2%。目前,保險業仍處於向好勢頭,尤其是A股有突破3,300關口之勢,估計投資收益在下半年可以繼續有好表現,建議對於內險股如中國平安(2318),可以繼續關注跟進。

內銀股方面,在內地宏觀趨穩,加上市場對於內地銀行體系出現改觀轉好,估計現時股值仍有提升空間。目前,招商銀行(3968)已發出了亮麗的上半年業績快報,建議可以優先關注,而其他的內銀股如建設銀行(0939)和工商銀行(1398),中報將於本月下旬陸續公佈,相信可以是刺激股價進一步向上突破的催化劑。

華晨中國(1114)



永達汽車(3669)



(筆者為證監會持牌人士,沒有上述股份)

證券推介

中國鋁業受惠關停落後產能

內地地方政府正積極整頓不合環保要求或是違規興建的電解鋁產能,尤其是那些位於三大鋁材生產省份的山東、新疆及內蒙古的產能。事實上,自踏入7月份開始我們留意到非法產能被關停的進度加快。在過去一個月,新疆有逾100萬噸的冶煉產能被取締,另一方面,內地最大的鋁冶煉商中國宏橋(1378)亦在8月2日表示將關閉並升級逾200萬噸的鋁產能,而其目標是整體而言將公司的年產能保持於700萬噸水平,然而該公司的發言人並無進一步透露關停的時間表。而山東另一個主要的鋁材商發達集團在上月於山東省環保督察前往調查其設施後亦同意關停53.1萬噸的落後產能。

下半年被關停的落後或非法產能已逾350萬噸,即相當於根據行業研究機構Aladdiny所估計的中國已建產能4,380萬噸約8%。受到以上消息提振,內地的鋁價自6月底以來已升6.5%。本行認為這趨勢將有助改善中國鋁業(2600)的盈利能力,並支持該股獲得進一步的估值重估。

鋁供應緊張價格看升

除了上述所提及將被取締的鋁產能之外,市場亦預期山東省政府將於2017年11月15日至2018年3月15日的採暖季節中關停該省份約30%的氧化鋁及電解鋁產能。這將會進一步令今年下半年的鋁供應轉趨緊張,並成為今年第4季度鋁價上升的催化劑。作為補充,市場估計全國約有30%正在營運的鋁產能是位於山東省。

民信證券

第1季度的氧化鋁價格按季升6%,而其電解鋁業務則大致盈虧平衡。然而本行預期公司的電解鋁業務由第2季開始將會有顯著的改善空間,因鋁材的價格在下半年將會受惠於該行業的供需關係改善而有更大的上升空間。基於鋁價的走勢較預期為強,本行上調2017年的銷售及盈利預測至1,838億元及26.5億元(每股盈利0.236元)。另一方面,基於明年鋁價按年上升5%的假設,我們現時估計2018年的盈利預期為35.2億元(每股盈利0.236元)。現價相當於1.5倍2018年市賬率。雖然估值並不特別吸引,但本行認為由於中國鋁業的盈利預見性有所改善,公司的估值重估並未告一段落。由此,本行重申中國鋁業的買入評級,6個月目標價由此前的4.27元上調至6.20港元(昨大收市5.05港元),基於1.8倍2018年市賬率。(摘錄)

AH股 差價表 8月4日收市價

Table with 5 columns: Name, H Share Price (A股), H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio. It lists various companies like 洛陽玻璃, 浙江世寶, 天津創業環保, etc.