

紅籌國企 窩輪

張怡

水泥股回勇 金隅擴升勢

內地股市昨日反覆向好，在有色金屬及普遍金屬領漲下，上證綜指收報3,279點，升17點或0.53%。至於港股全日均呈升勢，收市報27,690點，升128點或0.46%，觀乎中資股依然不乏炒作熱點，尤以金屬、基建及水泥等股份升勢較凌厲，當中馬鋼(0323)和中國建材(3323)便分別漲9.14%和8.97%。中央全力去產能，成為煤炭及鋼鐵股明顯跑贏大市的藉口，隨着今年去產能的範圍拓展至水泥等行業再度引起市場關注，相關股份炒味因而也轉濃。

金隅股份(2009)昨一度高見4.27元，收報4.25元，升0.18元或4.42%，創出4月26日以來收市高位。集團較早前發表盈測，料截至今年6月底上半年股東應佔淨利潤介乎18.25億至19億元人民幣，較去年同期盈利增加2.2%至4.3%。上半年水泥和熟料銷量4,193萬噸，增106.25%；混凝土銷量624萬立方米，增10.18%；房地產開發結轉面積37.6萬平方米，減48.38%。

京津冀水泥秩序改善

集團表示，金隅冀東重組後，京津冀地區水泥市場秩序持續改善，水泥和熟料價格趨於理性，2017年上半年水泥和熟料單價較去年同期大幅增長，水泥板塊利潤按年大幅增加。金隅業績保持穩增勢頭，股價走勢也呈強，其升勢擴大，下一個目標將上移52周高位的5.25元，順勢跟進，宜以失守4元支持作止蝕位。

北水吸工行 看好棟購輪28651

根據滬港通(南向)十大成交活躍股顯示，在過去的五個交易日內，工商銀行(1398)有4日錄得淨買入，為港股期間淨買入日數最多的股份，而觀乎昨日錄得4.3億元淨買入，為是日買入第2多的相關資產。北水垂青工行，昨曾高見5.67元，逼近52周高位的5.68元，收報5.65元，升0.02元或0.36%，成交18.32億元，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意交投最暢旺的工行海通購輪(28651)。28651昨收0.239元，其於今年11月22日最後買賣，行使價5.78元，兌換率為1，現時溢價6.53%，引伸波幅23.6%，實際槓桿10.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日表現強勢，滬指升17.38點或0.53%，終結了此前的三連跌態勢，但成交縮減至2,319億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,451.08，升89.85點或0.53%，成交2,277億元；滬深300指數收報3,726.79點，升19.22點或0.52%，成交1,343億元。

【後市預測】：金融股分化，保險拉升而其他板塊走低。有色板塊捲土重來，成為市場最熱標的，但方大炭素拉高跳水，延續上周五寬幅震盪的表現。此外，中小創一度表現良好下，雄安概念發力，短期可適當跟進；技術上，股指縮量反彈，短期還會反覆，但上行趨勢依舊，結構性行情延續。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

韋君

搶佔5G機遇 中興有力反彈

中興通訊(0763)



港股昨連漲4周累升2,221點後，昨再升128點或0.46%，收報27,690點。股王騰訊(0700)再成升市的主要動力，單日升9.2元或2.95%，收報320.6元，單一股份已為恒指貢獻88點。市況向好，市場尋寶熱也告升溫，包括鋼鐵、鋁材和水泥股等都紛錄得不俗的升勢。被視為今年強勢股之一的中興通訊(0763)近期處於回氣整固階段，因向好勢頭未變，續為中線持有佳選。

擁技術優勢跑贏同業

中興最近落實減持附屬努比亞10%權益，估計出售收益約4億元，消息曝光後即獲大行唱好。另一方面，5G已漸成未來幾年通訊業發展的焦點，中興作為內地發展5G的主要建構者之一，可望捷足先登捕捉發展機遇。隨着中央積極發展5G及光纖鋪建，內地對電訊設備及工程需求將持續上升，中興未來增長的潛力值得看好。據內地媒體消息指出，廣東移動聯合中興在廣州大學城開通了內地首個5G預商用測試基站，且中興5G全系列產品全面參與5G國家試驗第二階段測試，多項技術方案驗證取得新突破。同時，中興亦積極推動5G關鍵技術在4G網絡中的應用，推動Pre-5G發展。

事實上，中興 Pre-5G 方案已與中國移動(0941)、中國聯通(0762)、日本軟銀、西班牙 Telefonica 和比利時 Telenor 等 40 多個國家和企業合作，部署逾 60 多項 Pre-5G 的網絡，將現有的 4G 網絡技術向 5G 演進。另外，

中興致力成為網絡雲化的領導者，在雲計算和大數據領域走在內地行業前列。趁股價反彈跟進，料短期有力再試上月中旬高位阻力的21.4港元。



周一亞太區股市在美元反彈下互有升跌，澳洲升0.92%、菲股升0.75%、台股升0.69%表現較佳，日股重上二萬關，升0.52%。兩印、星、泰偏軟。內地A股反彈，上證指數升0.53%，收報3,279。港股昨天高開103點，在騰訊(0700)高升帶動下，曾高見27,731，升169點，其後升幅收窄，一度回順至27,629，升66點，尾市受騰訊高收，恒指保持128點或0.46%升幅，收報27,690，成交802億元。水泥、鋼、鋁資源材料股成為資金換馬對象，在大市高位反覆下，中型股有抬頭炒落後之勢。

■司馬敏

港股升勢如虹，騰訊續扮演大旗手，一度衝上321.40元新高紀錄，收市仍大升9.20元或2.9%，報320.60元，成交達67.99億元，佔全日大市成交達8.47%，股王地位超然。騰訊下周放榜前高處未算高，有膽量在高紀錄搶貨，只有鳳凰盤始有能耐，而大量股份歸還至眾多基金的

基金北上掃A股大增

高位，顯示內地資金外流持續改善，人民幣匯價近期顯著回升不無道理。中國經濟、金融等層面持續向好的信息，已令到過去一個月來北上的資金掃A股持續大幅增加，昨天便有27.89億元(人民幣，下同)淨流入滬深股通，其中滬股通15.52億元、深股通12.37億元。滬股中主力掃入股份為平保(601318.SH)、伊利(600887.SH)、寶鋼(600019.SH)。深股主力掃入對象仍然是美的(000333.ZS)，淨買入逾3億元；格力(000651.ZS)、洋河(002304.ZS)均有逾1億元掃貨。

忠旺追落後大升12%

至於北水則有14.3億元淨流入，滬水續有逾4.3億元掃工行(1398)、4.6億元掃騰訊；匯豐(0005)和建行(0939)分別有1.3億、1.1億元淨流入。深水除力捧騰訊外，中國忠旺(1333)亦獲2,500萬元掃貨，為近期

鮮見的追入對象。昨日中國忠旺追落後大升，自早市的4.05元一度升上4.56元，收報4.53元，急升0.50元或12%，成交大增至2.94億元，是過去一年最悅目升幅的一天。上周司機馬敬已提及過瑞信及北水一直大手吸納，數日已大升18%，現價PE升至9.29倍，仍屬落後，但短線已大超買，提防有回吐壓力。此外，中鋁(2600)亦升6.3%；俄鋁(0486)升3.5%。上周六提及「博新百加價必中空寶」，昨天假復市，新世界百貨(0825)一如預期急回至2.04元，跌9仙或4.2%，成交192萬元。新世界發展(0017)已表明以要約價每股2元將新百私有化，已有逾82%接受收購，但要超過90%才會生效，而新世界按條例不可加價，為達至成功私有化，收購日期延至8月15日，上周五市傳可能加價而突炒高至2.19元，屬虛火也。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大市續震盪 板塊輪流受捧

8月7日。受到外圍股市的帶動，港股大盤延續穩中向好的發展。然而，恒指的技術性超買狀態依然嚴重，其9日RSI指標繼續高企於80的水平，因此，不排除大盤仍有出現高位震盪整理的機會，但守穩27,300好淡分水嶺的話，恒指將可延續上攻勢頭。板塊輪動狀態保持良好，原材料資源股繼續有較強的爆發力，依然是目前的領漲板塊，而回吐過後的汽車股尤其是汽車經銷商股，又再出現全面發動，至於手機零部件股，個別股份開始向上突破，也可以多加注視。

恒指出現拉高但未脫震盪整理的狀態，日內波幅繼續收窄僅有103點，在技術性超買狀態未獲緩解之前，要提防大盤仍有震盪的機會，而27,300依然是目前的好淡分水嶺。恒指收盤報27,690點，上升128點或0.46%；國指收盤報11,054點，上升51點或0.46%。另外，港股主板成交金額有802億元，而沽空金額有68.3億元，沽空比例8.52%。至於升跌股數比例是844：750，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

權重指數股方面，騰訊(0700)繼續偷步炒業績，股價漲了2.95%至320.6元收盤，再創歷史新高，其二期報將於下周三公佈，在市場預期情緒偏向樂觀的情況下，估計騰訊仍有進一步率先偷步炒高的機會。另外，一些已公佈了業績的指數股，如匯豐控股(0005)、恒生銀行(0011)、友邦保險(1299)等等，由於業績表現符合預期，對於現時股價可以構成支持力，但是

在短期利好消息已兌現後，暫時也缺乏新的催化劑，股價短期再漲的空間會受到制約。市場焦點傾向放在一些業績仍有待公佈的股份如騰訊方面，而中資金融股的業績將於本月中後陸續發表，有望成為內銀股和內險股的推動因素，可以繼續關注跟進。

原材料資源股續強勢

原材料資源股繼續有良好的後續強勢。其中，馬鋼(0323)再漲了9.13%，鞍鋼(0347)再漲了6.45%，股價持續創新高。另外，汽車經銷商股在上周後段出現全面修復後，升勢有再度加速的傾向。近日點評過的正通汽車(1728)，股價放量向上突破創新高，漲了6.25%至8.16元收盤，成交金額激增至2.2億元，有延續突破後進一步試高的趨勢。至於內房股方面，則仍處於回吐調整階段，兩隻板塊龍頭股，中國恒大(3333)跌了4.32%下試至20日線18.3元水平，而融創中國(1918)在盤中亦曾一度失守早前的配股價18.33元，進入中短期關鍵時刻。然而，一些績優內房股已率先再發動，其中，在7月上旬發了盈喜的中國金茂(0817)，股價漲了4.89%並且回企到10日線以上，有重拾強勢傾向。中國金茂即將於今天(8日)出業績，宜多加注視。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

雲計算業務中線高增長

隨着內地互聯網普及，移動設備使用數量持續增加，當中移動智能手機用戶近年增長為明顯，去年全球智能手機出貨量超過13億，按年增加近5%，當中近一半為內地手機品牌，超越了國際知名品牌三星及蘋果兩者出貨量總和。手機出貨量上升帶動移動互聯網需求增長，中國的移動互聯網的活躍設備用戶至今年6月已超過10億，移動互聯網設備滲透率超過70%，移動互聯網設備的總使用時長自去年6月份約827億小時上升至今年6月份的930億小時，市民花時間在移動社交行業的總時長為最高，系統工具和移動視頻則排第二及第三，其後較受歡迎的行業則為新聞資訊、手機遊戲、移動音樂及移動購物。筆者看好內地移動社交平台及網上視頻中短線維持高增長，主要由於移動社交平台用戶持續上升，並增加全國滲透率，內地廣告投入已由傳統媒體及搜尋器轉向移動社交平台，新浪微博(WB.US)及騰訊(0700.HK)料主導線上廣告市場。

相反，過往高速增長的電商平台遭遇瓶頸，三四線城市線下配套及食品配送令行業面對挑戰，京東(JD.US)、天貓等巨型企業已宣佈大力投資線下企業建購新零售平台，筆者料電商於內地市場增長短期內有所回落。

紫光浪潮可關注

除移動社交平台外，筆者認為雲計算服務將成為未來三年高增長業務，由於內地積極推動「大數據」及「共享經濟」，促使企業對雲系統需求急升，行業具規模企業料主導行業發展，紫光股份(000938.SZ)及浪潮電子信息產業(000977.SZ)料成為阿里及騰訊外的重點企業，建議投資者持續吸納。(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

價值投資

經營環境改善 中國銀行吸引

近年內地經濟增長放緩、地方債務違約隱現等問題，持續壓抑內地銀行業發展。不過，隨着內地積極加強金融風險監管，加上不少企業盈利改善，不良貸款情況或見底，有利行業發展。本周筆者推介中國銀行(3988)，因其為內地四大商業銀行之一，可受惠行業經營環境持續改善，發展前景不俗，加上估值吸引，值得關注。

淨息差料改善「帶路」機遇廣

據中國會計準則，截至2017年3月底止首季業績，集團收入按年增

長5.27%至1,292.95億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年微升0.06%至466.49億元，表現尚可。早前招商銀行(3968)中期業績表現勝預期，集團月底公佈的中期業績料可憧憬。

期內，集團利息收入佔比達60.8%，首季度收入按年下降1.17%至786.08億元，淨息差1.80%，按年雖下降0.17個百分點，但按季基本持平，有回穩跡象。集團境外業務佔比約25%，遠高於同業，境外淨息差受美國聯邦基金利率影響較大，今年以來美聯儲已加息兩次，

有利集團淨息差回升。

集團不良貸款總額1,503.18億元，不良貸款率1.45%(去年全年不良貸款率為1.74%)，按季略降0.01個百分點，為四大行中最低。同時，集團存款增長強勁，客戶存款總額137,599.60億元，比去年末增長6.34%，增速為四大行中最高。

據惠譽報告表示，「一帶一路」計劃或已實施的項目規模超過9,000億美元，其中多數資金或來自中國政策性銀行及大型商業銀行。隨着下半年更多「一帶一路」項目推進，集團在人民幣國際化業務具領

先地位，料可大為受惠。此外，最近人民幣升至九個月高位，有利集團資產價值提升。

估值方面，以8月7日收市價4.00港元(下同)計，中國銀行市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為6.18倍和0.75倍，考慮未來增長因素，估值吸引。集團可持續受惠銀行業經營改善，且P/B在四大行中最低，增長潛力大，投資者不妨在3.9元買入，目標價5.0元，止蝕位3.5元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份)

AH股 差價表					8月7日收市價				
					人民幣兌換率 0.85882 (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)	4.49	18.45	79.10					
浙江世寶	1057(002703)	3.33	12.13	76.42					
天津創業環保	1065(600874)	5.17	17.57	74.73					
山東墨龍	0568(002490)	1.56	4.91	72.71					
京城機電股份	0187(600860)	2.17	6.61	71.81					
東北電氣	0042(000585)	1.87	5.27	69.53					
中石化油服	1033(600871)	1.29	3.27	66.12					
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.76	8.67	62.75					
南京熊貓電子	0553(600775)	4.51	10.25	62.21					
安徽皖通公路	0995(600012)	6.01	13.36	61.37					
天津港	2880(601880)	1.48	3.11	59.13					
上海電氣	2727(601727)	3.63	7.61	59.03					
中遠海發	2866(601866)	2.00	4.09	58.00					
山東新華製藥	0719(000756)	7.07	14.24	57.36					
北京北辰實業	0588(601588)	3.11	6.01	55.56					
東方證券	3958(600958)	8.20	15.83	55.51					
中船防務	0317(600885)	13.76	26.11	54.74					
大唐發電	0991(601991)	2.51	4.76	54.71					
中國中冶	1618(601618)	2.76	5.03	52.88					
兗州煤業股份	1171(600188)	8.07	13.90	50.14					
金風科技	2208(002202)	8.88	15.22	49.89					
廣汽集團	2238(601238)	15.32	25.87	49.14					
洛陽鉬業	3993(603993)	4.32	7.20	48.47					
中海油田服務	2883(601808)	6.96	11.44	47.75					
中國石油股份	0857(601875)	5.02	8.19	47.36					
金隅股份	2009(601992)	4.25	6.85	46.72					
中煤能源	1898(601898)	4.16	6.68	46.52					
中國東方航空	0670(600115)	4.27	6.73	45.51					
四川成渝高速	0107(601107)	3.22	4.89	43.45					
東江環保	0895(002672)	10.36	15.57	42.86					
中遠海能	1138(600026)	4.65	6.98	42.79					
上海石油化工	0338(600688)	4.79	7.09	41.98					
中國交通建設	1800(601800)	10.54	15.60	41.97					
中遠海控	1919(601919)	5.34	7.75	40.82					
農鳴銀業	1812(000488)	11.88	17.15	40.51					
江西銅業股份	0358(600362)	13.94	19.93	39.93					
中國中車	1766(601766)	7.10	10.12	39.75					
華電國際電力	1071(600027)	3.28	4.63	39.16					
中國中鐵	0390(601390)	6.15	8.63	38.89					
華能國際電力	0902(600011)	5.15	7.19	38.48					
中國南方航空	1055(600029)	5.94	7.99	36.15					
白雲山	0874(600332)	20.45	27.09	35.17					
中國鋁業	2600(601600)	5.37	7.09	34.95					
深圳高速公路	0548(600548)	7.08	9.26	34.34					
海信科龍	0921(000921)	10.90	14.18	33.98					
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.30	5.57	33.70					
長城汽車	2333(601633)	9.86	12.72	33.43					
紫金礦業	2899(601899)	2.95	3.76	32.62					
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.10	5.18	32.02					
中信銀行	0998(601998)	5.65	6.50	31.82					
中國國航	0753(601111)	7.02	8.70	30.20					
東方電氣	1072(600875)	8.64	10.61	30.06					
上海醫藥	2607(601607)	20.80	25.20	29.11					
中聯重科	1157(000157)	4.10	4.95	28.86					
中國鐵建	1186(601186)	10.40	12.44	28.20					
中集集團	2039(000039)	16.40	19.02	25.95					
新華保險	1336(601336)	52.70	60.72	25.46					
海通證券	6837(600837)	13.32	14.99	23.69					
中興通訊	0763(000063)	19.90	22.12	22.74					
鞍鋼股份	0347(000888)	6.93	7.70	22.71					
中國光大銀行	6818(601818)	3.79	4.17	21.94					
交通銀行	3328(601328)	5.90	6.46	21.56					
中國人壽	2628(601628)	24.95	27.30	21.51					
廣珠藥業	1513(000513)	43.90	47.99	21.44					
廣發證券	1776(000776)	16.16	17.61	21.19					
民生銀行	1988(600016)	7.97	8.56	20.04					
中信證券	6030(600030)	16.82	17.32	16.60					
建設銀行	0939(601939)	6.65	6.84	16.50					
中國石油化工	0386(600028								