



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

地震對A股並非影響甚微

8月8日(周二)21時19分，四川省阿壩州九寨溝縣發生7.0級地震，對A股上市公司影響備受資本市場關注。地震發生後，對相關上市公司的影響便立即顯現出來，其中有不少受創的上市公司，例如宋城演藝的經營可能受到一定影響。根據上市公司公告，宋城演藝其控股子公司阿壩州九寨溝千古情旅遊發展有限公司和九寨溝縣藏謎文化傳播有限公司所在地震中較近，雖然在地震發生之後，九寨溝千古情和藏謎景區第一時間組織上萬名遊客和員工及時疏散，但在此地震中，一名景區實習員工卻不幸罹難。

在九寨溝景區，還有一家名為阿壩九寨溝旅遊集團有限責任公司的景區運營公司，正在籌備IPO，此次地震，或會導致該公司前景撲朔迷離。隨著震區救援工作的有序展開，相關上市公司的信息也逐漸公開。值得關注的是，受此次地震影響，與救災相關的概念股在二級市場的表現卻十分引人注目。例如四川金頂、四川路橋等多隻個股在8月9日(上周二)出現了強勢上漲的跡象，受到市場的追捧。

近年來，從內地幾次較大的地震來看，短時間A股市場均會受情緒影響而波動。四川金頂和四川路橋強勢上漲的原因，我認為與四川九寨溝發生7.0級地震直接有關。兩隻股票是四川當地的基建股，救災及災後重建期間，對相應的基建需求均會大幅度飆升，從而刺激上市公司股價上漲。但從中長期而言，地震並不會對大盤造成太大的影響，仍舊依賴於股票的基本面和市場整體的行情。

九寨溝震後重建股崛起

上周(8月7日-11日)有市場消息稱，接下來或會有更多的上市公司從自身及力所能及的層面對九寨溝震區展開救援和幫助，受這些預期影響，相關公司在近期可能會表現活躍。我認為這個說法具有一定的道理。救災及災後恢復期間，對醫藥、水泥、通信設施等的需求會大大增加，這些需求無疑會刺激相關上市公司股票的上漲。但保險股可能是個例外，因為市場可能會擔心保險賠付急劇上升，使保險公司股價承压，使其受到負面衝擊。例如在汶川地震以及玉樹地震後，中國人壽、中國太保等保險股票均出現短期下跌態勢。作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新形態》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副總裁

回顧上周，恒指全周下跌679.17點或2.46%，收報26,883.51點；國指下跌430.11點或3.91%，收報10,572.97點；上證指數下跌53,539點或1.64%，收報3,208,542點。

除了美國和朝鮮的關係外，中國和印度在邊境對峙，投資者宜留意事態發展。此外，周內仍有多間企業公佈業績，也值得留意。

長實下半年銷售績佳有保障



黎偉成 資深財經評論員

9RSI、MACDMI皆頂背馳，即日市短中期技術指標反覆爭持後明顯轉壞。即使華爾街三大指數作重挫後之反彈，升幅卻十分有限，主要受困於美國總統特朗普經常心煩氣躁，更獨斷專行，對朝鮮已是先而口角，會否繼續而動武？上周五恒指大幅低開463點的裂口27,463至27,000，將會是短期十分強大的阻力位，相信本月初步支持為26,720至26,674。

內地銷售貢獻佔逾6成

股份推介：長江實業集團(1113) 2017年中期股東應佔溢利達144.1億元，按年增長67.44%，而投資物業重估前溢利94.8億元則升14%，業績

業務省區增長快 潤泥績佳向好

此外，周內仍有多間企業公佈業績，也值得留意。股份推介：華潤水泥(1313)主要業務為於中國從事生產及銷售水泥、熟料及混凝土產品。集團在截至2017年6月底止中期營業額131.88億元(港元，下同)，增長16.6%；毛利38.96億元，增長44.4%。綜合毛利及毛利率增加是由於產品售價較去年同期上升所致。

控制成本 中期多賺5.3倍

期間，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為31.0%、23.1%及26.0%，而去年同期則分別為23.0%、4.7%及30.4%。期內的股東應佔溢利16.4億元，增長536.7%，主要由於成本控制得宜，以及成功節省能源消耗所致。

元，增長536.7%，主要由於成本控制得宜，以及成功節省能源消耗所致。

期內，水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸294.6元、每噸248.2元及每立方米371.4元，較去年同期分別增加23.8%、增加43.3%及下降0.8%。

集團產品在期內的平均售價保持穩定，但因第二季度進入雨季而輕微下降。在集團有運營的區域——廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南及貴州，2017年上半年GDP增長幅度分別為7.8%、7.2%、8.3%、7.5%、6.9%、9.5%及10.4%。增長幅度均較同期全國6.9%的GDP增長為快。上述省份固定資產投資增幅分別為14.6%、12.8%、14.4%、12.8%、5.1%、16.0%及

21.0%。增長幅度也較全國固定資產投資(不含農戶)的8.6%增長為快。集團業務集中在經濟增長較快之省份，支持業績表現向好。

預期在內地交通運輸基礎設施建設、城市地下綜合管廊建設，以及區域發展規劃的逐步升級，將有助於維持水泥平穩需求。隨着供給側改革的不斷深化，內地政府持續推進淘汰落後產能、節能減排及產品升級等工作，水泥行業供需矛盾將逐步緩解，有助中國水泥行業長遠健康發展，也有利集團業務發展。參考彭博數據，集團2017年預測市盈率為9.94倍，周息率4.26%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份。)

避險升溫 港鐵發展穩健



鄧聲興 君陽證券行政總裁

恒指上上周下跌，結束連續四個星期上升勢頭，全星期累積跌幅達679點，日均成交額增至1,070.4億元。美朝局勢緊張，拖累恒指跌穿20天線，北水明顯流出，恒指支持下移至26,300水平。周三恒生指數公司將公佈季檢，目前以舜宇(2382)染藍的呼聲較高。地緣政治風險增加，料恒指於50天線(26,300)有支持。

基本業務利潤增15%

股份推介：港鐵(0066)。上周，美國與朝鮮半島局勢急劇升溫，令市場避險情緒升溫，拖累區內主要股市走弱，恒指連續兩日大幅下挫，累跌873點。大市轉趨波動，料公用股走勢較穩健。港鐵公佈中期業績，截至6月底止，計入投資物業重估後的純利按年增長46%至74.8億元。其中，來自基本業務利潤58.48億元，按年增15.3%，主要受惠深圳「天

碩」項目入賬，令物業發展之純利按年大增5.62倍至13.7億元。另外，來自投資物業重估的純利按年大增33倍至16.32億元。

鐵路業務方面則未見明顯復甦，香港客運業務收入按年增3.9%至89.57億元，EBITDA增幅僅2.5%至41.73億元，主要受員工薪酬上升及班次加密所影響。此外，香港兩條新鐵路於去年最後一季通車後，帶來折舊及利息等固定開支上升。集團所有鐵路及巴士客運服務等總乘容量上升3.1%至7,983億人次。

港鐵上半年的業績略勝市場預期，主要由於物業發展銷售業務表現所推動，而下半年將有兩項新開投資物業，全年預料總推出三個住宅項目，料來自深圳及香港的物業銷售可抵消經營新鐵路的初期成本。

港鐵未來的經營環境料可望獲得改善，票價可加可減機制、高鐵成本問題，及派特別利息的資金問題已陸續解決，去年末季開通的鐵路料可帶來現金流，加上物業銷售回復盈利，相信未來發展轉趨穩健。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

美股上周五以溫和反彈背馳於亞、歐市急跌，有利今天假後復市的亞洲股市急跌後反彈，特別是上周三天急跌近千點的港股，可望乘勢重回27,000關。美朝局勢緊張之際，特朗普今天高調開記招宣佈指示美國貿易代表萊特希澤，決定是否按照美國《1974年貿易法》對中國發起調查。據新華社表示，一旦美方決定發起調查，將首先與中方磋商，調查程序可能長達一年。因此，有關影響不會在今年內出現，市場焦點仍是美朝局勢的變化。

據美國傳媒報道，美國總統特朗普較早前與國家主席習近平通電話，特朗普曾告知對方，自己會在星期一指令美國貿易代表萊特希澤，就中國貿易涉嫌違規，展開初步調查。報道說，萊特希澤研究後，將建議政府是否展開正式調查，如果獲得確認，美國便可向中國進口的貨品，徵收懲罰性關稅。

美企業望中資併購勢落空

特朗普此舉無疑是有損中美正進行

美股回穩 有利亞股反彈

出國政局有排亂已可預期。至於引發上周世界金融動盪的美朝相互攻擊言論，特朗普繼續放炮，警告朝鮮勿輕舉妄動，一旦攻擊關島，必定會後悔，與之前講的「火與怒」同樣受關注。最新的發展，是特朗普致電國家主席習近平討論朝局勢，習主席呼籲各方克制，避免加劇朝鮮半島局勢緊張的言行，歸根結底要堅持對話談判、政治解決的大方向，解決朝鮮半島核問題。

對朝鮮本月中完成部署發射4枚導彈到關島30公里海域，藉以回應特朗普對朝「火與怒」的警告。是否屬口水戰受全球關注，但朝鮮近月已兩次成功試射洲際導彈，特朗普應不會任意向敘利亞發射導彈的做法加諸朝鮮，若朝鮮遭滅頂，隨時報復攻擊美國或其盟國。美股上周五止跌回升，除了通脹放緩有利加息步伐降溫外，美國金融市場認為軍事打擊朝鮮的概率仍低成為主要原因之一。

狂人特朗普續放狂言，朝鮮之後，又針對委內瑞拉，揚言不排除軍事回應委政局動盪，遭委軍方抨擊其言論瘋狂、非常極端。這個南美洲石油輸

的全面經濟對話，即時的效果將影響中資企業併購美企業的商談和已接近協議的項目，對改善中美貿易順差有害無益。中資企業、民企對美企業併購本來有利對美企注資，如今獲批的機會大降，勢必令中資、民企的收購轉向歐洲、德、法應受益。

狂人特朗普續放狂言，朝鮮之後，又針對委內瑞拉，揚言不排除軍事回應委政局動盪，遭委軍方抨擊其言論瘋狂、非常極端。這個南美洲石油輸

美朝兩狂人互發嘴炮後，何時坐下來談判將是市場關注焦點，一日未成事，東北亞局勢持續緊張，而關島亦拜「火與怒」的言論影響而處於防範導彈降臨的日常秩序中。

德萊季績大增待轉主板

正向聯交所申請轉主板的德萊建業(8122)，剛公佈截至今年6月30日止第一季業績，收入1.48億元，按年增長116%，毛利1,836.5萬元，大增275%，股東應佔盈利1,047.2萬元，激增80倍；每股基本盈利為1.31仙。德萊的最新訂單是獲建築署外判一個新項目，為東涌一所輕度、中度及嚴重智障學生的特殊學校進行建造工程，中標金額約為2.68億元。連同於過往獲判的其他項目，集團現時手頭所有項目之未結算合約總額超過20億元，確保了未來數年的收入。德萊建業優勢集維修、保養、改建及加建(RMAA)工程服務，以及設計及建造服務。

股市縱橫 韋君

績優股抗跌 中建材博反彈

地緣政治風險升溫，拖累港股上周五沾壓增大，進一步失守27,000關，收報26,884點，單日跌560點或2.04%。不過，觀乎上周五的大跌市中，部分有業績可憧憬的個股抗跌力仍佳。就以海爾電器(1169)為例，便因預期中期業績強勁，於上周五逆市升0.25元或1.17%，收報21.7元；至於業績同被看好，將於下周一、二派發成績表的康師傅(0322)和中國旺旺(0151)也分別升1.12%和4.15%。

資金有跡象持續流入績優股，水泥板塊是可留意對象，何況不少股份近日隨大市已作回調，提供低吸建倉機會。中國建材(3323)主要經營水泥、輕質建材、玻璃纖維及複合材料等業務，乃全球最大的水泥、商品混凝土、石膏板及內地最大的風機葉片生產商。中建材早前發佈第一季業績，其中收入錄得208.7億元人民幣，比去年同期升幅有9.9%，而扣除成本稅項後歸屬於母公司的淨利潤，同比則升18.2%，至1.89億元人民幣。

水泥業淡季不淡

此外，中建材早前又發盈喜，預期截至6月底止中期盈利，未經審核權益持有人應佔利潤，將較2016年同期大幅增加。預期增幅主要由於水泥價格上升，及按公允值於損益賬確認的金融資產公允價值變動淨收益大幅增加所致。匯豐證券較早前發表的研究報告也看好行業前景，認為內地水泥業下半年是「淡季不淡，旺季仍然旺」，上半年的強勁需求會延至下半年，該行將中建材列為行業首選，調升目標價7%至7.5元，即較上周五收市價的4.88元，尚有近54%的上升空間。

就股價走勢而言，中建材上週現先高後低的走勢，周初曾創出5.36元的逾3月高位，收市價雖稍為跌穿10天線(4.91元)，惟仍企於20天及50天線之上，論向好勢頭仍未逆轉。就估值而言，潤泥預測市盈率(PE)約8.71倍，相比安徽海螺預測PE約11.7倍，以及華潤水泥(1313)的9.78倍，仍然偏低。此外，中建材市賬率(PB)僅0.57倍，相比安徽海螺和華潤水泥PB均逾1倍，其被低估可見一斑。趁潤泥上周五遇美朝局勢緊張急跌博反彈，中線目標仍看今年初高位阻力的5.94元。

中國建材(3323)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

業績前部署騰訊Call博反彈

恒指上週顯著調整，自高位27,876點回落近千點，一口氣跌穿10天及20天兩條平均線，最低曾見26,863點，短線或於27,000點關口附近反覆尋找支持，暫宜先行觀望，策略上以候低吸為主。

恒指牛熊證資金流方面，上周一至周四恒指牛證錄得約6,080萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1,890萬元淨流入資金，反映不少資金套現牛證避險。街貨分佈方面，截至上週四，牛證街貨分佈在收回價26,800點至27,300點之間，相當約3,480張期指合約，惟大部分街貨於周五跌市中已被收回，新的看好資金重新於收回價26,500點至26,800點之間建倉；至於恒指熊證，街貨集中在收回價27,900點至28,100點附近，相當於約1,910張期指合約。

個股富輪資金流方面，騰訊認購證過去5天錄得約6,050萬元資金淨流入，目前市場上較活躍的騰訊認購證條款差異不算大，行使價介乎343元至363元之間，普遍為長期價外條款，實際槓桿約6倍至7倍。技術上，騰訊股價上周五裂口急跌，下試20天平均線約310元附近，料業績前將沿着此平均線整固，波幅範圍在300至320元之間。如看好騰訊，可留意長期價外認購證28486，行使價358.88元，明年3月初到期，實際槓桿約6.3倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

紅籌國企 推介 張怡

業績或有驚喜 潤燃可留意

美國與朝鮮關係於上週轉趨緊張，導致港股大幅波動，由周初曾創27,876的26個月高位，轉而掉頭急跌至26,883報收，全周累跌679點或2.5%，而國指更瀉430點或3.9%，收報10,572點。不過，個別汽車股逆市下仍見受捧，估值較落後的東風集團(0489)全周累漲5.3%，為升幅最大的國指成份股。

國家發改委於6月下旬出配氣價格監管指導意見提出，核定配氣價格時全投資收益率不超過7%(此前市傳僅為6%)。隨着相關政策的出台，大行紛紛唱好板塊表現，多隻股份於上月初至中下旬有頗悅目的表現。華潤燃氣(1193)便於7月24日造出31.8元的52周高位，其後股價出現獲利回吐，惟觀乎在上周五的560點大跌市下，該股抗跌力依然不俗，曾高見28.9元，逆市升0.35元，收報28.35元，雖轉跌0.2元或0.7%，論表現仍跑贏大市。

潤燃已定於本周五(18日)公佈中期業績，雖然市場預期在去年上半年的高基數效應下，集團今年上半年業績或轉弱，但多家大行卻對其成績抱樂觀態度。摩根大

通發表報告，便預期潤燃上半年每股盈利增長約有10%，全年增速達18%，主要是因為上半年銷氣量及新接駁收入將好於預期，又認為去年尚未盈利的天津項目或有驚喜，並將其目標價由29元上調至35元。候股價處調整期收集，上望目標仍看52周高位的31.8元，惟失守50天線支持的27.48元則止蝕。

匯豐回購 博彈揀購輪17667

匯豐上週除周二持平外，其餘4個交易日均報跌，收報74.75元，全周累跌3.75元或4.78%。匯豐受壓已引起管理層關注，集團於上週四(10日)以每股7.457英鎊至7.564英鎊，回購358.35萬股。按每股加權平均價7.5188英鎊計算，涉資約2,694.4萬英鎊(約2.74億港元或3,498萬美元)。若看好匯豐後市表現，可留意交投較暢旺，數據也較合理的匯豐海通購輪(17667)。17667上周五收報0.148元，其於今年11月28日最後買入，行使價80元，兌換率為0.1，現時溢價9%，引伸波幅21.7%，實際槓桿14.2倍。