

紅籌國企 窩輪

張怡

力拓污水處理 津創可吸

內地上證綜指昨低開高走，收報3,237點，升29點或0.9%，而創業板指數彈力更強，漲近3%完場。至於港股彈力亦見不俗，在騰訊(0700)及內地金融股領漲下，恒指走高至27,250點收，勁升367點或1.36%。大市投資氣氛改善，有表現的中資股也有所增多，當中食品股(0506)見異動，收報4.23元，升0.44元或11.61%。此外，中國聯通(0762)預計上半年盈利按年增69%，股價亦漲5.62%。

天津創業環保(1065)主要從事污水處理及相關設施的建設管理，自來水供水、中水及供熱供冷服務及相關設施建設管理。除了全力拓展天津市內相關業務外，集團於上年中標安徽界首、湖南寧鄉同新疆克拉玛依污水處理項目，再於今年中標甘肅省臨夏市，以及最近的內蒙古巴彥淖爾市污水處理項目，涉資7.77億元人民幣。

業績方面，津創繼去年盈利增長33.1%至4.43億元人民幣，而集團今年第一季集團純利亦增長24.3%，至1.19億元人民幣，續保增長勢頭。津創H股較A股大折讓77.11%，兩地股價收窄空間較大，亦是H股具吸引之處。津創上周五回落至4.69元獲支持，昨隨大市反彈，收報4.85元，升0.14元或2.97%。現水平博反彈，上望目標為5月初高位的5.78元，惟失守4.69元支持則止蝕。

國壽博反彈 購輪揀 15465

國壽(2628)上月中曾創出26.2元的52周高位，其後股價反覆回軟，近日見加速尋底，在退至23.2元水平始獲支持，昨隨大市回升，收報23.65元，升0.1元或0.43%，表現雖不算突出，但該股在上周的跌市中，已有資金流入相關購輪。根據過去五日認股證資金流向顯示，有2,129萬元資金流入國壽購輪，為其間第4多資金流入相關資產；此外，在上周五的跌市中，則有661萬元資金流入國壽購輪，為當日第4多資金流入相關資產。若看好國壽後市表現，可留意國壽海通購輪(15465)。15465昨收0.097元，其於今年11月29日最後買賣，行使價25元，兌換率為0.1，現時溢價9.81%，引伸波幅28.7%，實際槓桿9.6倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：在上周五重挫後，滬深股市昨日展開反攻，以深股反彈最大。上周五暴跌的鋼鐵、稀土永磁等紛紛大漲，盤面呈現普漲格局，滬指收盤上揚28.82點或0.9%，收報3,237.36點，成交2,090.96億元(人民幣，下同)；深圳成指收盤10,519.80點，大升228.46點或2.22%，成交2,630億元；滬深300指數3,694.68點，急升47.33點或1.30%，成交1,402億元。創業板指數更是飆升2.95%，收報1,793.48點。但市場成交量嚴重萎縮，兩市合計成交4,721億元，行業板塊幾乎全線上揚。

盤面上，軟件服務、安防、電信運營、環保、電子元件、園林工程、區塊鏈、蘋果概念、生物識別、高送轉、稀土永磁、網絡安全、OLED、觸摸屏等板塊漲幅居前，

【後市預測】：滬指自3,300點調整以來，前期熱炒的漲價題材已構築階段性頭部，然而超跌的創業板有補漲的態勢，市場總體向上的力量並未遭到破壞。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

基金密密吸 國藥可留神

雖然朝鮮半島緊張局勢仍然困擾金融市場，不過亞太區股市經過上週顯著波動後，部分市場已見企穩及展開較佳的反彈，其中又以港股急漲367點或1.36%攀至27,250點最見悅目。在港股昨日急漲反彈市中，前期強勢股續為資金主要追捧焦點，尤其是一線科網股的騰訊(0700)、瑞聲科技(2018)和舜宇(2382)等均升逾4%最見吸睛。此外，市場投資氛圍改善，連帶有國策支持藥業股也紛紛回勇，被視為板塊龍頭股的國藥控股(1099)，近日三度退至32.3元或附近獲支持後，昨現較佳的反彈，曾高見33.3元，收報33.05元，仍升0.5元或1.54%，因股價尚處於近期偏低水平，續可作為低吸

對象。

續擴零售店規模添動力

國藥曾於4月底公佈，截至今年3月底止三個月業績，淨利潤12.52億元人民幣，按年增22.5%；期內營業總收入684億元人民幣，按年增8.5%；營業利潤22.4億元人民幣，升15.5%。集團首季收入只增8.5%，但透過全力控制成本，以及有效稅率下降，支持盈利按年上升22.5%，業績表現也符合市場預期。值得一提的是，集團預期今年將零售店規模增加至超過4,000間，同時發展網店業務。另外，國藥旗下近日與日本品牌FANCL簽署保健食品中國獨家代理經銷協議，令產品更



周一亞太區股市以反彈為主導，美朝局勢未升級，有助上周五大跌的港股急彈1.36%、內地A股升0.90%、星股升0.88%、印度升0.75%，而處於風眼的韓股亦彈升0.63%。日股則續受日圓強勢而急跌0.98%。內地上證指數在鋼鐵股等上升下，躍升上3,237報收。港股高開208點重上27,000關，在騰訊(0700)等科網股、內銀、汽車股挺升帶動下，一度抽升上27,268，最多升383點，並以27,250報收，全日升366點，成交則減至851億元。恒指輕易收復20天線27,191，顯示升市動力持續。

韓國總統文在寅在今天朝鮮光復節前夕，敦促美國在任何情況下必須和平解決朝核問題，續有僵局降溫，歐股及道指期貨昨晚均顯著反彈。

韓總統高呼談判化核危機

文在寅昨天與到訪的美軍參謀長聯席會議主席鄧福德會晤後，促請朝鮮和美國採取理性和平行動，認為在任何情況下，必須和平解決朝核問題。上周朝鮮回應特朗普「火與

怒」後，揚言在本月中部署發射四枚導彈到關島30公里海域。今天是朝鮮光復節，也正是本月中，朝鮮會否試射仍受關注，不過市場均深信朝鮮在美向其軍事打擊前，不敢悍然攻擊關島而招致滅頂之災。另一項有助抑制軍事升級的消息，是中國公佈依照聯合國制裁決議，今天起全面禁止進口朝鮮鋼鐵等產品，藉以令朝鮮經濟將受重挫。

值得一提的是，美國重申無意推翻朝鮮政權，仍強調希望透過談判化

■司馬敬

利好數據支撐 內銀強反彈

解危機，而美軍參謀長聯席會議主席鄧福德將訪問中國，相信中方將重申美朝應「雙暫停」透過政治談判解決朝核問題。總括而言，從韓股昨天急彈0.63%來看，爆發軍事打擊的可能性仍低。

騰訊明日(周三)放榜前夕，昨強力反彈13.40元或4.3%，收報324元，成交97.91億元。影響所及，瑞聲科技(2018)升6.9%，為升幅最大藍籌，丘鈺科技(1478)升19.7%；舜宇光學(2382)有望望藍挺升7.5%；ASM太平洋(0522)升1.7%；比亞迪電子(0285)升4.3%。舜宇在收市後宣佈，截至今年6月底中期盈利按年激增近1.5倍，至11.6億元人民幣，不派中期息。上半年盈利增加主要由於毛利升至20.6%，按年上升約3.9個百分點，及有效控制營運費用。

內銀三大行(工中建)強力反彈1.5%至1.8%有良好消息支持，收市後中國銀監會公佈，截至6月底止，商業銀行不良貸款餘額1.64萬億元人民幣，較首季末增加563億元，不良貸款率1.74%，按季持平。期內，利潤增速有所回升，

商業銀行上半年累計實現淨利潤9,703億元，按年增長7.92%，不過資本充足率下跌，加權平均核心一級資本充足率為10.64%，較上季末下跌0.15個百分點；加權平均資本充足率為13.16%，較上季末下跌0.11個百分點。

南北水在昨天大反彈市中以表現為主，北水淨流出7.21億元，其中滙水流達10.31億元，深水則有3.1億元淨流入。港資北上縮減至1.64億元，滬股通淨流出2.64億元。

公司消息方面，嘉里物流聯網(0636)宣佈與美心食品有限公司訂立長期合約，全年365天為美心集團提供綜合物流服務及冷鏈解決方案，以支援美心旗下全港逾780間店舖及主要客戶，為本地社區提供快捷及衛生的食品供應。嘉里物流早已成為亞洲最強物流網絡集團，食正「帶路」物流業黃金期，並在物流業務上配套包裝分發，早在泰國曼谷已提供配送業務，今次取得美心長期合約，可以講係「回歸」服務香港，亦代表這個集香港、東南亞的當地配送業務分拆上市建立規模效益。

AH股 差價表

8月14日收市價

人民幣兌換率0.85213 (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)	4.22	18.05	80.08
浙江世寶	1057(002703)	3.06	11.41	77.15
天津創業環保	1065(600874)	4.85	18.07	77.13
山東墨龍	0568(002490)	1.40	4.83	75.30
京城機電股份	0187(600860)	2.05	6.87	74.57
東北電氣	0042(000585)	1.84	5.18	69.73
南京熊貓電子	0553(600775)	4.35	10.24	63.80
第一拖機股份	0038(601038)	3.64	8.46	63.34
安徽皖通公路	0995(600012)	5.81	13.12	62.26
上海電氣	2727(601727)	3.44	7.69	61.88
中遠海發	2866(601866)	1.91	4.11	60.40
大連港	2880(601880)	1.40	2.99	60.10
山東新華製藥	0719(600756)	7.35	15.15	58.66
北京北辰實業	0588(601588)	2.96	5.95	57.61
中船防務	0317(600885)	13.34	26.55	57.18
中國中冶	1618(601618)	2.57	5.04	56.55
東方證券	3958(600958)	7.82	15.77	56.91
大唐發電	0991(601991)	2.50	4.50	52.66
金隅股份	2009(601992)	4.12	7.13	50.76
兗州煤業股份	1171(600188)	7.33	12.61	50.47
金風科技	2208(002202)	8.69	14.88	50.24
瀋陽鎔鋁	3993(603993)	3.78	6.45	50.06
廣汽集團	2238(601238)	15.08	25.53	49.67
中海油田服務	2883(601808)	6.57	10.96	48.92
中國東方航空	0670(600115)	4.19	6.77	47.26
中國石油股份	0857(601887)	4.95	7.95	46.94
中煤能源	1898(601898)	3.91	6.18	46.09
宇通客車	1038(600262)	4.36	6.82	44.27
四川成渝高速	0107(601107)	3.15	4.76	43.61
中國交通建設	1800(601800)	10.30	15.51	43.41
東江環保	0895(002672)	10.40	15.59	43.15
中遠海控	1919(601919)	5.00	7.45	42.81
上海石油化工	0338(600688)	4.62	6.70	41.24
中國中車	1766(601766)	6.87	9.91	40.93
中國中鐵	0390(601390)	6.04	8.52	39.59
農鳴銀業	1812(000488)	11.54	16.27	39.56
華能國際電力	0902(600011)	4.96	6.91	38.83
中國南方航空	1055(600029)	5.85	8.15	38.83
華電國際電力	1071(600128)	2.22	4.47	38.67
海信科龍	0921(000521)	9.25	13.40	38.13
江西銅業股份	0358(600362)	13.08	17.98	38.01
白雲山	0874(600332)	19.88	27.26	37.86
紫金礦業	2899(601899)	2.87	3.79	35.47
深圳高速公路	0548(600548)	7.11	9.15	33.79
中國國航	0753(601111)	7.08	9.11	33.78
長城汽車	2333(601633)	10.18	13.01	33.32
中信銀行	0998(601998)	4.98	6.33	32.96
上海醫藥	2607(601607)	20.50	25.95	32.68
中國鈔票	2600(601600)	5.37	6.76	32.31
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.22	4.78	31.90
東方證券	1072(600875)	8.22	10.26	31.73
中聯重科	1157(000157)	3.89	4.74	30.07
中集集團	2039(000039)	15.46	18.77	29.81
新華保險	1336(601336)	50.10	60.53	29.47
中國鐵建	1186(601186)	10.10	12.17	29.28
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.20	5.06	29.27
麗珠醫藥	1513(000513)	42.20	49.98	28.05
中興通訊	0763(000063)	18.80	21.77	26.41
海通證券	6837(600837)	12.64	14.63	26.38
中國人壽	2628(601628)	23.65	27.26	26.07
中國光大銀行	6818(601818)	3.65	4.06	23.39
鞍鋼股份	0347(000898)	6.15	6.80	22.93
廣發證券	1776(000776)	15.56	17.13	22.60
交通銀行	3328(601328)	5.68	6.22	22.18
民生銀行	1988(600016)	7.68	8.18	20.00
中信證券	6030(600030)	16.00	17.03	19.94
建設銀行	0939(601939)	6.45	6.60	16.72
中國石油化工	0386(600028)	5.86	5.97	16.36
中國銀行	3988(601988)	3.84	3.91	16.31
復星醫藥	2196(600196)	29.10	29.59	16.20
工商銀行	1398(601398)	5.40	5.49	16.18
農商銀行	1286(601286)	3.52	3.60	15.70
萬科企業	2202(000022)	22.10	21.95	14.20
比亞迪股份	1211(0002594)	48.75	48.20	13.81
中國太保	2601(601601)	34.60	34.03	13.36
招商銀行	3968(600036)	25.35	24.78	12.83
青島啤酒股份	0168(600600)	33.70	32.10	10.54
中國平安	2318(601318)	57.35	50.49	3.21
滙豐動力	2338(000338)	7.90	6.77	0.56
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.30	9.44	-2.00
瀋陽水泥	0914(600585)	28.75	23.64	-3.63
聯珠機	0566(601717)	4.47	*	-
中石化油服	1053(600871)	1.33	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.78	*	-
中國神華	1088(601088)	19.20	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
*停牌				

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

回吐低點已現 大市漸復穩定

8月14日。港股本盤放量下挫兩日後，出現反彈回升，恒指漲了接近有400點，回企至27,200水平。正如我們指出，市場在通過拋售來把沽壓釋放後，將有利港股找到回吐底部位置。目前，可以假設恒指的回吐調整低點已出現，只要沒有再度放量下挫跌穿26,800，大盤後市可望逐步恢復穩定性。然而，在經歷了最近的一波震盪下跌後，相信市場也將會進入新一輪的篩選過程，尤其是上半年業績已陸續公佈，獲得新資金加配的股份板塊，將可以再度脫穎而出。

恒指連跌三日後出現反彈，在盤中一度上升384點高見27,268，並且以接近全日最高位收盤，在潛在沽壓獲得有效釋放後，回吐調整低點已有出現的機會，要密切注視有否新漲火車頭跑出。恒指收盤報27,250點，上升367點或1.36%；國指收盤報10,707點，上升134點或1.27%。另外，港股本股成交金額回降至851億多元，而沽空金額有78.7億元，沽空比例9.25%。至於升跌股數比例是1,142:468，而日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

港股本週四和周五出現了放量下挫，日成交量都超過1,000億元，市場在通過拋售來把潛在沽壓有效釋放後，大盤將可望找到回吐調整低點，並且再度重新逐步建立穩定性。而在集體拋售過後，一般都會先迎來全面反彈，出現類似普漲的狀態，但相信分化行情也將會隨之而來。事實上，每一波震盪

都是市場趁機進行篩選的時點，只有獲得新資金加配的股份板塊，才可以再度脫穎而出向上突破。因此，正如我們指出，在經歷了一波震盪洗禮後，操作上可以優先關注的，是行業龍頭股以及績優且具後延性的品種。

內險內銀料新一輪突破

行業龍頭方面，吉利汽車(0175)和騰訊(0700)，都有相對突出的表現，都分別漲了有超過4%跑贏大盤，而他們的中報也將於週三發表，宜多加注視。另外，績優且具後延性的品種方面，舜宇光學(2382)漲了7.56%再創歷史新高，而正通汽車(1728)也漲了有5.73%。目前，一些已發了中報的指數股，股價短期內要再度出現突破的機會不大，反而仍未出中報的如內險股和內銀股，在業績帶動下，有望作出新一輪突破。其中，中國平安(2318)和招商銀行(3968)，將分別於本週四和周五發業績，可以多加注視。

此外，離創中國(1918)、吉利汽車、海螺水泥(0914)、中國神華(1088)以及騰訊等等，績優且具後延性的品種如旭輝控股(0884)、華晨中國(1114)等，可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

智能汽車未來將高速增长

中國公安部交管局數據顯示中國新能源汽車超過百萬輛，同時為更好辨識新能源汽車，中央將於未來啟用新能源汽車專用號牌方案。此外，下半年推出寶馬全新5系及領克01，筆者觀察智能汽車發展漸趨成熟，因此電池及汽車系統將被引爆。

寧波均勝電子(600699.SH)於去年完成收購美國KSS Holdings、德國TechniSat Digital GmbH及美國Breed進一步完善集團系統開發佈局。集團集中開發智能駕駛及安全系統及新能源汽車動力控制系統，並供應海外知名車企如寶馬、奧迪、奔馳、勞斯萊斯等，透過去年海外併購獲得導航輔助駕駛、安全系統及車載訊息系統技術及市場，一躍成為國際領先汽車系統開發商。此外，集團海外併購步伐未停，未來更有可能進一步收購海外同業。筆者認為集團受惠於智能駕駛及安全系統未來發展趨勢，加上蘋果、谷歌、寶馬等全力開發及推動，相信智能汽車未來將迎爆發性增長。

另一方面，集團業績亮麗，分別於首季及上半年同比錄得逾倍增長，目前銷售大部分集中於內地市場。筆者相信集團未來將積極進入歐美市場，看好集團盈收持續翻動。近日中證監批出新股上市項目，筆者料A股將出現一波凍資潮，上證將出現輕微調整，建議投資者長線吸納寧波均勝電子。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

業績改善 中外運航運可期待

今年上半年，環球經濟持續復甦，帶動海運需求增長，同時運力供應維持較低增速，供過於求情況明顯改善，有利航運業逐步走出低谷。本周筆者推介中外運航運(0368)，因其為中國最大的船務公司之一，可持續受惠航運業復甦，業績更扭虧為盈，值得留意。

據集團公佈截至2017年6月底中期業績顯示，收入按年上升30%至5.01億元(美元，下同)，股東應佔溢利為801萬元，扭轉去年同期錄得4,023萬元虧損情況。其中，集團兩大核心業務乾散貨航運及集裝

受惠整體航運行業復甦

集團乾散貨航運收入按年大增48.1%至2.41億元，分部溢利627萬元，扭轉去年同期虧損，為業績增長主要動力。今年上半年波羅的海乾散貨指數(BDI)均值为974.76點，較去年同期大增100.6%，截至8月11日更上漲至1,138點。集團乾散貨船隻的日均租金費率/期租約對等費率(TCE)為9,514美元，按年大增71%，並高於BDI平均租金水平約一成。在目前全球運力供

應維持較低增速情況下，料下半年BDI整體表現仍將穩中向好，集團乾散貨業務有望持續改善。

集團集裝箱航運主要包括亞洲及澳洲航線，收入按年增長16.4%至2.6億元，分部溢利大增47.5%至1,536萬元。其中亞洲航線收入佔比達90.90%，按年增長15.40%至2.36億元。今年上半年中國出口集裝箱運價指數(CCFI)平均值為827.95點，較去年同期上升19.83%。隨着全球貿易增長加快，加上「一帶一路」戰略推進，集運需求增長空間大，集團可持續受惠。