紅籌國企 窩輪　　張怡

中鋁佳績可期可擴升勢

內地股市昨日互有升跌，上證綜指小跌0.15%，收報3,246點；深證成指則升0.39%，收報10,601點；而創業板明顯跑贏主板，收報1,825點，升1.48%。這邊廂的港股則在騰訊(0700)和內銀股領漲下，走高至27,409點報收，升234點或0.86%。中資股方面，部分消費類股份有頗悅目的升勢，當中蒙牛(2318)和海爾電器(1169)分漲8.92%和7.62%。

中國鋁業(2600)昨日彈力亦見不俗，曾高見5.41元，並以近高位的5.39元報收，升0.23元或4.46%，亦令10天線得以失而復得。中鋁為內地第二大電解鋁生產商，受惠中央近期積極進行電解鋁供給側改革，刺激鋁價持續向上，刺激集團今年一季度純利3.9億（人民幣，下同），按年增長約20倍，遠高於去年上半年0.57億的純利。中鋁將於今日公佈上半年業績，基於鋁價於期間持續上升，預期第二季盈利增長將優於首季，料對股價後市表現也進一步的推動作用。

集團日前宣佈與山西華澤重組協議，將向對方注入資產，持股比例將由60%升至85.98%。中鋁重組山西業務後，將有助提高企業市場競爭力和抗風險能力。中鋁於上周三創出6.26元(港元，下同)的52周高位後，近期出現調整，惟退至5.15元獲支持。現水平博反彈，目標價仍看6.26元，惟失守5.15元則止蝕。

中行估值低 看好揀購輪15961

內銀股昨日成為升市的主要動力所在，當中中國銀行(3988)收報3.95元，升0.05元或1.28%，因現價市賬率(PB)為0.7倍，乃四大行之中最為偏低。另外，港股通十大成交股份資金流顯示，周二有1.05億元透過滬港通(南向)淨買入中行，為是日第3多資金淨買入相關資產。中行估值仍被低估，兼且獲北水垂青，若看好該股後市追落後行情，可留意在同類股證中交投最暢旺的中行摩通購輪(15961)。15961昨收0.183元，其於明年1月25日最後買賣，行使價為1元，現時溢價8.18%，引伸波幅22.6%，實際槓桿9.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日互有升跌，創業板續挺漲。滬指早盤低開後受資源、銀行保險表現不佳影響，全天低位震盪，最後跌4.81點或0.15%，收報3,246.45，成交2,008.33億元(人民幣，下同)；深證成指則低開後反覆上升，收報1,898.39點，升11.1點或0.59%，成交1,551.87億元；滬深300指數收報3,701.42，跌4.64點或13%，成交1,272.82億元；創業板指數低開高走，受題材類板塊輪番大漲影響，創指盤中漲幅一度超2%，且放量突破半年線，尾盤衝高回落，止步於半年線下方，收報18,25.19，升26.62點或1.48%。

盤面上，人工智能、網絡安全、次新股等題材類概念股居板塊漲幅榜前列，有色、鋼鐵、煤炭居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：滬深兩市四大指數昨均低開，創業板指數快速拉起翻紅並且擴大漲幅。自3,300點調整以來，創業板可謂異軍突起單騎救主。滬市經過前期連續不斷攀升後，漲幅客觀，資金獲利套現，「蹺蹺板」效應凸顯，這也是創業板大漲的一個重要因素。目前市場存在大資金向創業板戰略性轉移的可能性。操作上，建議投資者重點關注中報超預期的中小市值個股，對於強周期板塊的強勢回調，不建議輕易介入。　■綜合報道

AH股 差價表　　8月16日收市價

人民幣兌換率0.85576 (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)	4.25	18.21	80.03
天津創業環保	1065(600874)	4.84	18.16	77.19
浙江世寶	1057(002703)	3.08	11.35	76.78
山東墨龍	0568(002490)	1.40	4.88	75.45
京城機電股份	0187(600860)	2.15	6.89	73.30
東北電氣	0042(000585)	1.78	5.24	70.93
南京熊貓電子	0553(600775)	4.32	10.41	64.49
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.66	8.49	63.11
安徽皖通公路	0995(600012)	5.84	13.49	62.95
上海電氣	2727(601727)	3.41	7.54	61.30
中遠海發	2866(601866)	1.88	3.99	59.68
大連港	2880(601880)	1.41	2.98	59.51
山東新華製藥	0719(000756)	7.30	15.42	59.49
中船防務	0317(600685)	13.20	27.39	58.76
北京北辰實業	0588(601588)	3.06	6.02	56.50
東方證券	3958(600958)	7.66	14.96	56.18
中國中冶	1618(601618)	2.59	5.02	55.85
大唐發電	0991(601991)	2.57	4.50	51.13
兗州煤業股份	1171(600188)	7.09	12.40	51.07
金風科技	2208(002202)	8.74	15.26	50.99
中海油田服務	2883(601808)	6.45	10.91	49.41
金隅股份	2009(601992)	4.03	6.81	49.36
廣汽集團	2238(601238)	15.14	25.40	48.99
洛陽鉬業	3993(603993)	3.71	6.22	48.96
中國石油股份	0857(601857)	4.87	7.90	47.25
中國東方航空	0670(600115)	4.19	6.75	46.88
中煤能源	1898(601898)	3.81	6.11	46.64
中遠海控	1919(601919)	4.92	7.45	43.49
中遠海能	1138(600026)	4.46	6.71	43.12
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.74	42.95
東江環保	0895(002672)	10.44	15.63	42.84
中國交通建設	1800(601800)	10.32	15.43	42.76
上海石油化工	0338(600688)	4.55	6.60	41.00
中國中鐵	0390(601390)	5.96	8.47	39.78
中國南方航空	1055(600029)	5.86	8.32	39.73
中國中車	1766(601766)	7.00	9.87	39.31
海信科龍	0921(000921)	9.46	13.18	38.58
晨鳴紙業	1812(000488)	11.70	16.16	38.04
華電國際電力	1071(600027)	3.25	4.48	37.92
江西銅業股份	0358(600362)	12.92	17.72	37.60
華能國際電力	0902(600011)	5.07	6.93	37.39
白雲山	0874(600332)	19.76	26.10	35.21
紫金礦業	2899(601899)	2.79	3.67	34.94
中國國航	0753(601111)	6.86	9.02	34.92
中國鋁業	2600(601600)	5.39	7.00	34.11
長城汽車	2333(601633)	10.14	13.04	33.46
深圳高速公路	0548(600548)	7.16	9.20	33.40
中信銀行	0998(601998)	5.00	6.32	32.30
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.74	4.72	32.19
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.24	5.26	31.02
東方電氣	1072(600875)	8.32	10.30	30.87
上海醫藥	2607(601607)	20.25	25.05	30.82
中聯重科	1157(000157)	3.83	4.71	30.41
新華保險	1336(601336)	49.85	61.09	30.17
中國鐵建	1186(601186)	10.00	12.06	29.04
中集集團	2039(000039)	15.38	18.23	27.80
海通證券	6837(600837)	12.48	14.57	26.70
麗珠醫藥	1513(000513)	42.50	49.10	25.93
中興通訊	0763(000063)	19.48	22.43	25.68
中國人壽	2628(601628)	23.65	27.16	25.48
鞍鋼股份	0347(000898)	5.99	6.71	23.61
中國光大銀行	6818(601818)	3.66	4.07	23.04
廣發証券	1776(000776)	15.66	17.11	21.68
交通銀行	3328(601328)	5.73	6.22	21.17
中信証券	6030(600030)	15.92	17.08	20.24
民生銀行	1988(600016)	7.69	8.18	19.55
中國石油化工	0386(600028)	5.67	5.92	18.04
中國銀行	3988(601988)	3.95	4.03	16.12
建設銀行	0939(601939)	6.66	6.76	15.69
萬科企業	2202(000002)	21.80	21.86	14.66
復星醫藥	2196(600196)	29.70	29.67	14.34
工商銀行	1398(601398)	5.65	5.63	14.12
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.63	13.72
比亞迪股份	1211(002594)	48.70	48.26	13.64
中國太保	2601(601601)	34.70	34.24	13.27
招商銀行	3968(600036)	25.75	25.16	12.42
青島啤酒股份	0168(600600)	34.50	32.14	8.14
中國平安	2318(601318)	57.95	51.17	3.09
濰柴動力	2338(000338)	7.80	6.68	0.08
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.36	9.42	3.20
海螺水泥	0914(600585)	28.00	22.90	4.63
鄭煤機	0564(601717)	4.49	*	–
中石化油服	1033(600871)	1.34	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.71	*	–
中國神華	1088(601088)	18.58	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

拓「帶路」 青啤有運行

美股隔晚變動不大，不過港股昨日在股王騰訊(0700)，以及重磅內銀股造好推動下，有234點進賬，收報27,409點。雖然騰訊在港股收市後才派發上半年成績表，但觀乎該股全日均見造好，市場普遍看好可謂表露無遺。騰訊盤後公佈的中期純利達327.07億元人民幣，按年上升64.2%，明顯優於市場預期。騰訊業績不負眾望，港股夜期即被搶高，相信相關因素可望推動恒指後市反覆挑戰28,000關。

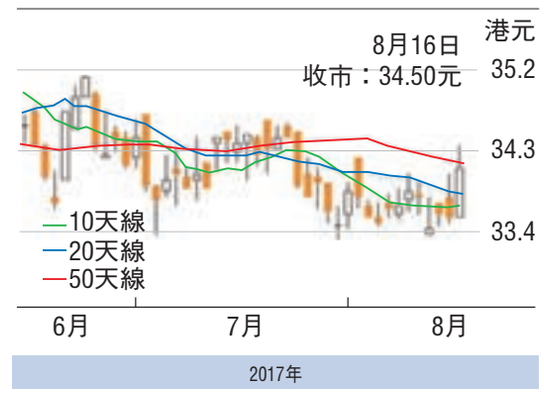
在昨日反彈市中，部分中資消費股的表現頗為吸睛，其中華潤啤酒(0291)曾走高至20.75元，直逼52周高位的21.2元，收報20.35元，仍升1.09元或5.66%。潤啤往績市盈率(PE)高達83.4倍，市賬率(PB)亦達3.38倍，論估值已不便宜，但從股價「輕鬆」走高，也反映市場對內地消費股給予較高的估值。本地啤酒股之中，尚有青島啤酒(0168)可供選擇，昨收34.5元，升0.85元或2.53%，表現雖不及潤啤，但股價及估值相對落後。

上半年業績可看好

受公司補繳2007年以前年度所得稅稅款差異的影響，青啤去年錄得純利倒退39%至10.43億元(人民幣，下同)，每股收益77.2分。末期息35分，上年同期派39分。不過，集團今年首季錄得營業收入70.4億，按年增加2.6%。純利5.79億元，增長8.5%，每股收益42.9分。季內，累計實現啤酒銷量201萬千升，增長3%。青啤單是首季純利已高於去年全年一半，在行業表現只是漸見起色，而集團卻可以脫穎而出，其經營情況趨樂觀已可預期。青啤已定於本月30日(星期三)公佈業績，不排除會為市場帶來驚喜，成為股價造好的催化劑。

在日前舉行的青島啤酒遠銷100個國家暨「一帶一路」市場拓展發佈會上，集團管理層冀以一瓶啤酒的「中國功夫」，發展「質」造和「智」造，在繼續鞏固提升海外傳統優勢市場的同時，沿着「一帶一路」國家積極開拓新市場。青啤未來拓展前景看好，今年預測PE約28倍，PB2.57倍，雖也不算便宜，但不失為看好強勢啤酒股的另類選擇。後市上望目標為仍看5月下旬高位阻力的37.7港元。

青島啤酒(0168)



數碼收發站

期指大高水再展升勢

美股隔晚在零售數據勝預期、零售股好消息回吐而靠穩，道指微升5點收報21,999。周三亞太區股市普遍上揚，以印度升1.02%、港股升0.86%、印尼升0.98%較突出，韓股續升0.60%，日股偏軟。內地A股微跌5點或0.15%，上證收報3,246。港股高開63點後持續挺升，騰訊(0700)、內銀領漲，恒指最多升247點，高見27,422，並以27,409近高位收市，全日升234點，成交817億元。收市後騰訊中期盈利大增70%勝預期，刺激夜期大炒高水140點，恒指料重越10天線27,467，有望再向27,600/27,800推進。　■司馬敬

期指市場在港股收市後已擴大升勢，7月期指收報27,387，升260點，成交增至10萬張，低水幅度收窄至27點。騰訊放榜後，夜期即抽升越過27,500，徘徊在27,556水平，較恒指大高水逾140點，反映期指好友看好今天騰訊進一步上揚。

騰訊公佈今年第二季盈利182.31億元(人民幣，下同)，按年上升70%，按季上升26%。按美國非通用會計準則計算的盈利163.91億元，按年上升45%，按季上升15%。期內，收入566.06億元，按年上升59%，主要受智能手機遊戲、個人電腦遊戲、支付相關服務、網絡廣告以及數字內容訂購及銷售所推動。上季收入按季上升14%。

騰訊股價在放榜前屢創新高，押注業績大升成動力。剛公佈的中期業績最受注目之處，是來自智能手機遊戲收入大增54%至148億元，已超過個人電腦客戶端遊戲收入的136億元(增29%)，手遊大旺受《王者榮耀》等所推動。

收市後另一注目消息，中聯通母公司落實混合所有制改革。中聯通(0762)表示，母公司計劃向戰略投資者增發A股，涉及投資額約780億元人民幣，預計所得款項在年底收到，主要用作5G建設。

在16名戰略投資者當中，以中國人壽認購最多股份，涉及217億元人民幣的聯通A股，混改完成後約佔聯通10.22%權益；騰訊認購70億元A股，佔3.3%；京東和阿里巴巴分別認購50億元和43億2,500萬元股份，佔2.36%和2.04%；至於百度則認購30億元聯通A股，佔1.4%權益。

國壽持聯通A10% 北水大回吐

中國聯通並宣佈上半年業績，股東應佔盈利按年增長68.9%，達到24.2億元。收入達到1,241.1億元，按年增長3.2%。盈利能力按計劃明顯改善，EBITDA1達到435.6億元，按年增長5.5%，EBITDA佔服務收入比達到35.1%，按年提升0.8個百分點。中聯通業績對辦兼混改落實，今日復牌股價有力挑戰52周高位12.26港元。

講開又講，國壽投入217億擁有聯通A股10.22%權益，不過國壽(2628)股價在北水中仍然是最大套現股份，昨天在北水(滬)淨流出11.05億元中，國壽有逾4.2億元淨流出，工行(1398)亦有1.5億元淨賣出獲利。

內銀四大行續成為基金追捧對象，以建行(0939)升2.1%最省鏡，收報6.66元，成交達25.53億港元(下同)。工行(1398)分別升1.8%，收報5.65元；中行(3988)升1.28%，收報3.95元；農行(1288)升0.5%，收報3.66元，成交3.86億元。

二線股中，敏華控股(1999)大升6%受注目，收報7.23元。恒指成份股昨宣佈增加至50隻，萬洲國際(0288)成為第50隻藍籌股，昨升1.6%，收報7.98元，成交5.91億元。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

內銀續領漲 騰訊業績超預期

8月16日。在內地金融股繼續領漲下，港股大盤出現縮量上升，恒指漲了200多點至27,400水平。目前，由於港股的中期業績總體符合預期，加上地緣政治風險出現降溫，都減低了市場急於拋售的迫切性。然而，如果港股在現水平進一步走高的話，相信仍將會面對較大的回吐壓力，估計市場仍將以分化行情來發展。另一方面，港股大盤在上周後段回吐下打後，市場需要新的火車頭來領漲，而內地金融股近日來表現強勢，有望充當現時的領漲火車頭角色，可以多加注視。

待破10天線強化升勢

恒指出現高開高走，在盤中一度上升247點高見27,422，但仍受制於周二高位27,438和10日線27,456，要進一步升穿後才可望強化彈升勢頭，而即將發中報的內地金融股能否繼續充當領漲火車頭，是大盤短期後市走勢關鍵之一。恒指收盤報27,409點，上升234點或0.86%；國指收盤報10,818點，上升80點或0.74%。另外，港股主板成交金額回降至817億多元，而沽空金額有81.1億元，沽空比例9.93%。至於升跌股數比例是859：690，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有13隻。

內銀股繼續放量走高，資金有持續流入加配的跡象。建設銀行(0939)漲了2.14%，工商銀行(1398)漲了1.8%，中國銀行(3988)漲了1.28%，都是連漲第三天，繼續打進最大成交榜的前六位。事實上，內銀股在上周後段跟隨大盤做出了深度的回調，但其後出現了快速的放量報復性回升，顯示市場資金有增持的跡象，走勢上有利股價伸延升勢，估計內銀股有進一步向上突破本月初高位的機會。

騰訊有望挑戰340元

另一方面，權重股騰訊(0700)在收盤後公佈了季績，第二季純利按年增長70%至182.31億元人民幣，表現優於市場預期，相信消息對股價可以構成進一步的推動，有升穿本月上旬高點333元、挑戰340元關口水平的機會。正如我們指出，新經濟科技股、汽車股、內地金融股，近日都有相對突出的表現，連同我們近期點評過的必需消費品股，相信都是現時市場資金加配的對象。然而，一些在前期走強領漲的板塊，如內房股和原材料資源股，一方面在中報出來後將暫時缺乏新的催化劑，另一方面市場資金在早前可能已超配，估計其股價現時要做出新一輪突破會有難度，操作時可以多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

服務業比重增 醫療市場大

國家發改委副主任胡祖才發佈了一篇主題為《加快推動服務業創新發展，支撐引領經濟轉型升級》的文章，當中指出預計到2025年，將會在優化結構、提高質量及提升效率各基礎之上，把服務業增加值實現2016年至2025年「十年倍增」，並把服務業佔全國國民生產總值(GDP)比重由現在的50%提高至60%。筆者相信中國經濟未來將走向成熟，低端製造業將逐步邁向東南亞，服務業最終有望提升至七成佔比。

近年隨着內地經濟蓬勃發展，城市中產人口上升，加上農鄉經濟亦逐步受地方政府及企業支持，內地整體收入持續上升，引發內地零售服務業升級轉型。同時，中央亦積極推動實現網絡化、平台化及智慧化等產業發展，引領「新零售」誕生。銀川新華百貨(600785.SH)過去於寧夏打造高中端百貨網點，去年積極推動O2O線上線下連結業務模式，相信未來集團將受惠中西部地區發展及地方配送優勢。

此外，中國人口結構亦隨經濟發展改變，內地二孩政策並未刺激出生率增長，造成中國人口老化情況益發加劇，預期內地醫療及養老市場寵大，中央未來亦將進一步支持產業發展。眾多醫療服務供應商中，愛爾眼科(300015.SH)最受筆者推崇，集團深耕眼科專業，擁有專業眼科診所及醫院，過去數年業績維持高增長。眼科專科市場門檻高，加上集團於內地市佔率強勁，進一步鞏固其競爭優勢，筆者看好集團成為內地眼科醫療服務龍頭。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券 推介　　民信證券

中海物業估值便宜

考慮到中海物業(2669)的盈利風險較低，而盈利增長前景亦頗為良好，本行首次覆蓋該股票並給予公司買入的評級。

中海物業是中國領先的物業管理公司，而其61.2%的股權被於上海上市的中國建築工程總公司所持有，而該公司乃中國最大的工程建設及房地產綜合發展商，更是中國最大的工程承包商。截至2017年6月30日，中海物業為中國超過52個城市和工500個項目提供專業物業管理服務，管理面積合計約達9,860萬平方米。中國的物業管理市場開始逐步由勞工密集，專注於傳統物業管理服務的形式轉型至集約化、自動化、智能化、網絡化的服務。在母公司給予強力的支持之下，中海物業有望在長線依靠規模效益錄得優秀的盈利增長。

中海物業最近公佈了截至2017年6月30日的業績，盈利優於預期。雖然公司管理的總建築面積按年升14.7%，中海物業的收入在2017年上半年只錄得4.1%的按年增長至13.1億元，主要因為營改增所帶來的影響、人民幣兌港元貶值及酬金制物業管理合同佔比較去年同期上升。毛利按年升27.1%至3.94億元，受毛利率由2016年上半年所錄得的24.7%大幅改善至2017上半年的30.1%所支持，以及公司的成本控制效果良好及營改增減輕了公司的稅務負擔。淨利潤按年升36.0%至1.55億元，淨利潤率達11.9%。中期股息按年升36%至0.015元。公司截至2017年6月30日的淨現金水平達17.9億元，相當於每股淨現金0.54元，財務狀況穩健。

淨利率改善增至8.8%

中海物業的往績紀錄良好。公司管理的總建築面積由2013年的4,590萬平方米大幅增加至2016年的9,350萬平方米，相當於27%的3年年複合增長率。在公司總員工成本收入比例由2013年的65.7%逐漸減至2015年的57.5%和2016年的52.7%，中海物業的淨利潤分別在2015年和2016年大增20.6%及93.3%，而淨利率則由2015年的4.6%大幅改善至2016年的8.8%。本行相信公司較高的淨利率有望在科技發展和規模效應的支持下繼續維持。

根據彭博數據顯示，中海物業的盈利預計將在2017年和2018年分別升33%和22%至3.02億元和3.69億元，相當於每股盈利增長的2年年複合增長率達28%。現價相當於18.4倍和14.9倍的2017年和2018年預測市盈率，公司估值在本行看來被市場低估。我們因而建議買入中海發展，6個月目標價根據18.0倍2018年市盈率計算為2.0元(昨天收市1.68元)。