紅籌國企 窩輪　張怡

國藥業績看好伺機收集

受混改概念、鋼鐵及藥業股造好推動下，上證綜指昨高開高走，收報3,287點，升18點或0.56%。至於港股亦現反彈行情，收市升107點或0.4%，收27,155點。大市彈力不算強，但資金輪動的情況未變，當中強勢內房股的恒大地產(3333)便告大升17.9%。至於中資藥業股則以個別發展為主，白雲山(0874)漲近5%最見突出。

國藥控股(1099)已定於本周五(25日)公佈中期業績，基於集團較早前公佈的首季營業表現理想，不排除稍後派發的成績表為市場帶來驚喜。事實上，國藥於4月底公佈的首三個月業績報告顯示，淨利潤12.52億元(人民幣，下同)，按年增22.5%；期內營業總收入684億元，按年增8.5%；營業利潤22.4億元，升15.5%。集團首季業績優於市場預期，主要得力於開支、有效稅率下降，以及錄得較大投資收入所致。據管理層指出，在持續提升效率及成本控制下，國藥可望維持全年可較行業增長高出3%-5%的指引。

另一方面，國藥今年擬將零售店規模增加至超過4,000間，同時力拓網店業務，其競爭優勢相信也有助提升整體盈利表現。就股價走勢而言，該股近日回落至32.1元(港元，水平)已獲承接，因現價離低位不遠，候低收集博反彈，上望目標為近月高位阻力的35.35元，並以跌穿31.5元止蝕。

資金撈購輪 看好國壽揀27107

內險股近期表現頗見參差，當中中國平安(2318)曾創出52周高位，反觀同屬一線保險股的國壽(2628)則處於調整期，上周五曾造出逾1個月低位的23元，昨收報23.25元，升0.1元或0.43%，表現雖不突出，惟仍為板塊追落後對象。國壽走疲，但上周五日認股證資金流向顯示，有1,973萬元資金流入相關資產，為期間第1多資金流入相關購輪。若繼續看好正股後市表現，可留意國壽摩通購輪(27107)。27107昨收0.082元，其於今年11月27日最後買賣，行使價為25元，兌換率為0.1，現時溢價11.05%，引伸波幅30.3%，實際槓桿10.1倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨明顯反彈，滬指延續上周強勢表現，高開高走，最終升18.18點或0.56%，收報3,286.91點，日K線強勢三連陽，再度向3,300點發起衝擊，成交2,097.19億元(人民幣，下同)。深證成指收報10,689.77點，升75.69點或0.71%；滬深300指數收報3,740.99點，升16.32點或0.44%，成交1,239.12億元。兩市合計成交4,555億元，行業板塊呈現普漲態勢，中國聯通A股復牌漲停。

【後市預測】次新股表現強勢，小盤題材股發力，價值有色等資源股的回升，市場多數板塊個股翻紅上行；消息上，中報顯示，養老金正式出手A股，而且現身兩隻中小創個股。養老金的出手，從態度和信心上講，對市場構成正面影響，也給中期投資傳遞信心；技術上，大盤連續反彈後面臨前期3,300點區域的壓力。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增長科技股的趨勢投資機會。　■大唐金融集團

股市縱橫　韋君

業績對辦 潤啤中線佳選

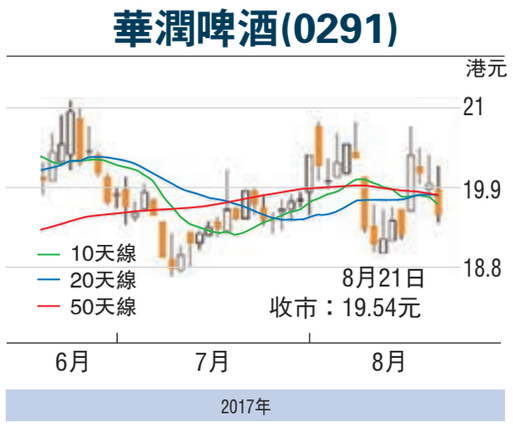
港股昨日未受上周美股下跌影響，恒指最多升173點，埋單計數尚有107點進賬，收報27,155點，成交818億元。港股跌唔落，有利收集績優股，其中今年以來跑贏大市的華潤啤酒(0291)是可留意對象。潤啤在昨日港股上午收市後公佈截至今年6月底止中期業績，純利為11.7億元（人民幣，下同），按年升93.4%。每股盈利為0.36元，每股派息0.07元。業績表現符合市場預期。

集團上半年營業額為157.74億元，按年升3.7%。毛利為52.82億元，按年升3.2%。值得一提的是，集團啤酒銷量較去年同期上升2.9%至約63.1億升，表現較行業平均水平為好，市場佔有率進一步提高，主要通過華潤雪花啤酒提升與分銷商的長期緊密合作關係，以及通過加強品牌推廣以擴大市場覆蓋率。其中「雪花　Snow」啤酒銷量佔集團啤酒總銷量約90%。集團是於去年10月完成收購華潤雪花啤酒49%股權，令所佔權益由51%增至今年上半年的100%，成為盈利增長的主要動力。另外，集團整體中高檔啤酒銷量保持增長，使今年上半年的整體平均銷售價格較去年同期上升約0.8%。

復派中期息回饋股東

潤啤現時財務報表處於淨現金狀態，截至2017年6月30日，淨現金為4.76億元，另有40億至50億元備用信貸。值得留意的是，集團上半年資本開支只是介乎7億至8億元，但全年承諾的資本開支則高達30億至40億元。換言之，潤啤現時至今年年底完結前，將併購消息公佈，有關因素相信可望成為股價後市造好的催化劑。集團中期業績勁升，在連續兩年都沒派中期息後，是次再度恢復派息0.07元，管理層又表明全年希望維持合理穩定的派息比率，而去年派息比率超過30%。潤啤有望透過增長派息回饋股東，有助吸引長線基金增持，對股價也有正面的支持作用。

潤啤可算是今年港股的強勢股之一，由去年底收市價的15.4元(港元，下同)，升至今年高位的21.2元，累積升幅達37.66%，昨回調2%，收報19.54%，年內升幅仍近27%。股價回調反而有利收集，中線目標仍看年高位的21.2元。



數碼收發站

恒大狂升 北水大手回吐

周一亞太區股市普遍偏軟，以印度跌0.84%、印尼跌0.56%及日股跌0.40%壓力較大，惟港股及內地A股則上揚，上證指數升0.56%，收報3,287。港股高開53點後，升幅曾收窄至38點，其後在騰訊(0700)、中資電訊、內房、內險挺升下，恒指最多升173點，高見27,221，尾市騰訊回順，恒指收報27,155，全日升107點或0.40%，成交818億元。港股仍處於26,800/27,300區間整固，二線股個別發展成特色。　■司馬敬

北水昨天續有7.8億元淨流入，在港股升越27,500後，北水掃入港股成交額明顯減退，上周曾連續數天淨流出，反映內地投資者傾向獲利回吐，昔日大盤掃匯豐(0005)不復見，甚至已較明顯回吐早前大手買入的內銀如工行(1398)、招行(3968)，昨天分別淨流出1.1億元、2.38億元，而新華保險(1336)亦持續淨流出5,100萬元。講開又講，恒大(3333)雖然大升3.34元或17%，收報22元，成交高達18.44億元，但北水則淨沽恒大逾億元，滬水佔8,900萬元、深水佔2,600萬元，內地擁躉寧願高價套現。

聯通(0762)、聯通A股(600050)混改獲中證監批准以個案處理，兩股昨早復牌，聯通收升3.52%，報12.36元，成交達41.86億元。內地聯通A股則漲停。大派特別息的中移動(0941)升0.9%，收報87.20元，成交10.21億元。

香港電視(1137)主席兼執董王維基不再直接持股以及傳出港視或放棄營辦流動電視及免費電視，股價大跌15.89%，收報2.33元，成交逾2,000萬元。

近期焦點民企之一的萬達集團，旗下萬達酒店發展(0169)，昨日急升12%，報1.96元，成交9,800萬元，主要是受到萬達集團董事長王健林透露利好消息，包括將在蘭州市投資建設一個大型文化旅遊項目，同時選擇甘肅其他城市新建設10個項目。

長汽傳收購法佳士拿

外電引述長城汽車(2333)內部人員說，集團有意收購法國快意佳士拿。路透社較早時報道，長城汽車要求與快意佳士拿管理層會面，目的為收購部分或全部權益。有報道說，長城汽車對收購快意佳士拿旗下Jeep品牌有興趣。長汽昨升0.16元，收報10.08元，成交4.42億元。

「股王」騰訊昨天高開330元，其後回落至326元收市，僅升0.20元，成交51.21億元。騰訊由曾升4.2元到幾乎打回原形，反映高位回吐壓力仍大。騰訊旗下的微信支付再有進展，渣打宣佈接入微信支付，成為首家全球性外資銀行加入，填補了空白。

大市回穩 期指轉炒高水

期指市場在港股收市後轉炒高水，8月期指全日高低位為27,199/27,021，收報27,158，較恒指高水3點，一改上周以來低水狀況，而成交合約為9.16萬張。昨天港股在外圍跌市下仍反覆上升，顯示市底仍強，大戶仍視大升後的整固市。

上周內銀一度抽高，市場憧憬有條件降準，不過仍屬只聞樓梯響。昨日人行進行1,800億元人民幣逆回購操作，當中1,000億元7日期，800億元14日期逆回購操作。以公開市場昨日將有2,300億元人民幣逆回購到期計算，昨日淨回籠500億元人民幣。銀行體系一直有涉及逾6,000億元逆回購及中期便利貸款等操作，在人民幣已顯著回升及資金外流明顯放緩下，降準已具備條件。

AH股 差價表　8月21日收市價

人民幣兌換率0.85253 (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)	4.95	24.22	82.58
天津創業環保	1065(600874)	4.86	18.48	77.58
浙江世寶	1057(002703)	3.01	11.41	77.51
山東墨龍	0568(002490)	1.41	5.01	76.01
京城機電股份	0187(600860)	2.19	7.23	74.18
東北電氣	0042(000585)	1.79	5.28	71.10
南京熊貓電子	0553(600775)	4.44	10.80	64.95
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.63	8.71	64.47
安徽皖通公路	0995(600012)	5.81	13.48	63.26
上海電氣	2727(601727)	3.40	7.66	62.16
山東新華製藥	0719(000756)	7.30	15.99	61.08
大連港	2880(601880)	1.40	3.00	60.22
中遠海發	2866(601866)	1.92	4.07	59.78
中船防務	0317(600685)	13.54	28.63	59.68
東方證券	3958(600958)	7.57	15.15	57.40
中國中冶	1618(601618)	2.54	5.06	57.21
北京北辰實業	0588(601588)	3.13	6.04	55.82
大唐發電	0991(601991)	2.63	4.65	51.78
金風科技	2208(002202)	8.69	15.25	51.42
金隅股份	2009(601992)	4.08	7.16	51.42
兗州煤業股份	1171(600188)	7.30	12.80	51.38
廣汽集團	2238(601238)	14.98	26.15	51.16
中海油田服務	2883(601808)	6.46	11.27	51.13
中國東方航空	0670(600115)	4.19	7.06	49.40
中煤能源	1898(601898)	3.83	6.41	49.06
洛陽鉬業	3993(603993)	3.75	6.26	48.93
中國石油股份	0857(601857)	4.86	8.02	48.34
中遠海控	1919(601919)	5.17	8.09	45.52
中國交通建設	1800(601800)	10.34	16.06	45.11
東江環保	0895(002672)	10.50	16.15	44.57
中遠海能	1138(600026)	4.45	6.78	44.04
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.79	43.76
中國中鐵	0390(601390)	5.89	8.57	41.41
中國中車	1766(601766)	6.89	9.96	41.02
上海石油化工	0338(600688)	4.71	6.80	40.95
海信科龍	0921(000921)	9.47	13.52	40.29
晨鳴紙業	1812(000488)	11.46	16.28	39.99
江西銅業股份	0358(600362)	12.98	18.38	39.79
中國南方航空	1055(600029)	5.90	8.35	39.76
華電國際電力	1071(600027)	3.24	4.57	39.56
華能國際電力	0902(600011)	5.10	7.16	39.28
中國鋁業	2600(601600)	5.37	7.28	37.11
白雲山	0874(600332)	20.10	26.93	36.37
深圳高速公路	0548(600548)	7.23	9.67	36.26
紫金礦業	2899(601899)	2.82	3.77	36.23
中國國航	0753(601111)	6.87	9.14	35.92
長城汽車	2333(601633)	10.08	13.26	35.19
中信銀行	0998(601998)	4.93	6.35	33.81
上海醫藥	2607(601607)	19.66	25.31	33.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.88	4.93	32.90
東方電氣	1072(600875)	8.54	10.77	32.40
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.36	5.49	32.29
中聯重科	1157(000157)	3.82	4.77	31.73
中國鐵建	1186(601186)	9.95	12.39	31.54
中興通訊	0763(000063)	19.02	23.03	29.59
中國人壽	2628(601628)	23.25	27.86	28.85
新華保險	1336(601336)	49.40	58.90	28.50
中集集團	2039(000039)	16.00	18.98	28.13
海通證券	6837(600837)	12.38	14.60	27.71
麗珠醫藥	1513(000513)	43.65	50.99	27.02
中國光大銀行	6818(601818)	3.62	4.08	24.36
廣發証券	1776(000776)	15.44	17.22	23.56
鞍鋼股份	0347(000898)	6.21	6.91	23.38
交通銀行	3328(601328)	5.63	6.24	23.08
民生銀行	1988(600016)	7.60	8.19	20.89
中信証券	6030(600030)	15.78	16.80	19.92
中國石油化工	0386(600028)	5.69	6.03	19.55
復星醫藥	2196(600196)	28.80	30.28	18.91
建設銀行	0939(601939)	6.53	6.76	17.65
中國銀行	3988(601988)	3.86	3.98	17.32
工商銀行	1398(601398)	5.48	5.64	17.17
萬科企業	2202(000002)	22.10	22.62	16.71
農業銀行	1288(601288)	3.57	3.65	16.62
比亞迪股份	1211(002594)	48.05	48.66	15.82
招商銀行	3968(600036)	25.80	25.31	13.10
中國太保	2601(601601)	34.70	33.61	11.98
青島啤酒股份	0168(600600)	33.90	32.35	10.66
濰柴動力	2338(000338)	7.75	6.91	4.38
中國平安	2318(601318)	60.65	53.04	2.52
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.32	9.56	−0.95
海螺水泥	0914(600585)	28.10	23.59	−1.55
鄭煤機	0564(601717)	4.50	*	–
中石化油服	1033(600871)	1.34	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.57	*	–
中國神華	1088(601088)	18.86	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股相對強勢 弱勢內房股回穩

8月21日。雖然美股未能擺脫下跌調整的行情，特朗普管治風險再現增加了不明朗因素，但是在中期業績符合預期的支持下，港股大盤仍能表現出較強的穩定性，估計後市有望延續穩中向好的總體運行模式。正如我們近期指出，港股正處於「高位有回吐、但拋壓不大」之局，市況目前會傾向以分化行情來發展，等待新的火車頭跑出來領漲。而進入了反覆整理局面達三周時間的內房股，有回復穩定性的跡象，板塊龍頭中國恒大(3333)急漲接近18%，對內房股該可以起到有效的提振作用。

受阻27300 沽空率11%

恒指連跌兩日後出現反彈，惟彈性未見明顯增強，仍受制於10日和20日線的交匯水平27,300以下，然而，在上周五美股持續下跌的情況下，港股未有進一步跟跌，也可以顯示出大盤的總體穩定性保持良好。恒指收盤報27,155點，上升107點或0.39%；國指收盤報10,752點，上升58點或0.54%。

聯通好消息盡出忌高追

另外，港股主板成交金額有818億多元，而沽空金額有94.9億元，沽空比率11.6%。至於升跌股數比例是832：727，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7隻。

盤面上，中聯通(0762)的復牌是市場焦點之一，混改最終獲通過，消息刺激股價一度衝高逾10%創出13.24元的新高，但是在短期利好出盡後，市場有相對明顯的獲利操作，中聯通股價最後漲了3.51%至12.36元收盤。事實上，中聯通在年內的漲幅已有40%，明顯高於同業如中電信(0728)和中移動(0941)的10%漲幅，估計對於混改的潛在利好因素已有相當的反映。目前，在中聯通的短期利好已出盡後，操作上建議要注意追高的風險。

另一方面，受到外圍市況的影響，匯豐控股(0005)和友邦保險(1299)仍處弱勢，分別逆市下跌0.06%和0.25%。然而，已反覆整理了有三周的內房股，則有回復穩定性的跡象。融創中國(1918)發盈喜，公司預計上半年盈利將按年增長逾15倍，而中國海外(0688)也交出了符合預期的中報，純利按年增長25.2%至216.5億元，消息對已調整下來的內房股，帶來了整體的提振作用。融創中國漲了6.91%，中國海外漲了2.82%，而在下周一發中報的中國恒大(3333)，更是放量急漲了有17.89%。

(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

雄安綠色經濟受惠股

上周北京市代市長陳吉寧與河北省省長許勤簽署《北京市人民政府河北省人民政府關於共同推進河北雄安新區規劃建設戰略合作協議》，正式落實北京市與河北省就雄安新區建設七大戰略性合作，包括(一)建設全國科技創新中心，引進科技企業及基金；(二)落實京津冀鐵路及公路交通一體化；(三)改善大氣及水生態治理；(四)轉移低端第二三產業；(五)提升公共服務水平，完善醫療及教育配套；(六)加強城市規劃及管理；及(七)加強人才交流。

是次建設方向隨市場預料交通建設外，亦多次提及建立綠色生態宜居新城區，筆者相信雄安新區未來五年基建項目將投放大量資源於節能減排等方案上。同時，隨着雄安新區成為內地政策試點，筆者相信為配合節能減排投資，綠色金融融資市場龐大，綠色補貼、生態補償機制、環境權益抵質押融資及綠色PPP等項目方案將相繼出台，為綠色產業帶來爆發性增長。

北京碧水源科技(300070.SZ)為內地領先水資源科技企業，自主研發膜生物反應器，同時亦參與內地多個國家水環境治理重點工程，相信集團將成為首批被引入的綠色科研機構，並參與雄安新區水資源管理工程，看好集團未來五年機遇，成為筆者首推綠色經濟受惠者。北京首創(600008.SH)、北京清新環境技術(002573.SZ)及北京雪迪龍科技(002658.SZ)同樣被筆者納入受惠名單，建議投資者長線持有雄安新區相關股份。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券 推介　比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

液態奶前景佳 蒙牛可憧憬

受惠消費升級及品質改善，內地乳製品行業逐漸復甦。同時，「二胎」政策落地，出生率提升，加上奶粉註冊制實施，亦有利內地乳企發展。本周筆者推介蒙牛乳業(2319)，因其為內地領先的乳製品生產商，可持續受惠乳製品消費增長，發展前景廣闊，值得關注。

集團產品主要包括液態奶(如UHT奶、乳飲料及酸奶)、冰淇淋、奶粉及其他產品(如奶酪)。截至2016年12月底止全年業績，集團收入按年上升9.7%至537.79億元(人民幣，下同)，毛利率上升1.4個百分點至32.8%，業績轉盈為虧，錄得7.51億元虧損。集團業績轉虧主要受旗下控股公司雅士利國際(1230)商譽減值及聯營公司虧損所影響。

受惠乳製品消費高增長

液態奶是集團主要收入來源，收入佔比達89.4%，按年增長11%至481.03億元。其中UHT奶及酸奶分別佔液態奶收入49.6%及30.9%，按年分別增長11.6%及29%，增速理想。據《2017中國奶業質量報告》資料估算，去年中國乳製品總消費量約4,992萬噸，至2020年更有望增至5,235萬噸，增長潛力大。液態奶佔總消費量約48%，隨着消費者收入提升及健康意識提高，有望刺激集團高端產品如特侖蘇、純甄的銷情。

嬰幼兒奶粉配方註冊制將於明年起實施，早前內地食品及藥品監督管理局公佈了配方註冊名單，當中包括19家乳企和121個配方。集團共獲得21個嬰幼兒奶粉註冊配方，數目遠遠高於其他乳企，有利集團搶佔嬰幼兒配方奶粉市場，競爭優勢極大。

中期業績料不佳已反映

股價方面，蒙牛乳業8月21日收市價為16.94港元(下同)，雖然接近52周高位，但考慮到未來增長因素，仍有上升動力。集團將於本月底公佈中期業績，預料表現或受控股子公司拖累，惟股價已基本反映，加上液態奶增長潛力仍大，投資者不妨在16.5元附近買入，目標價20.5元，止蝕位14.0元。

本欄逢周二刊出

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)