

紅籌國企 窩輪

張怡

上實業務穩健可持中線

內地股市昨日好淡爭持，在保險和銀行股向好支撐下，上證綜指收報3,290點，小升3點或0.1%。至於這邊廂的港股也在中資金融股和內房股強勢推動下，升至27,402報收，漲247點或0.91%。內房股受追捧，當中由中糧集團香港持有66.83%權益的大悅城地產(0207)見異動，收報1.37元，升0.18元或15.13%。此外，富力地產(2777)亦現攀高行情，收報16.28元，升1.44元或9.7%。

上海實業(0363)近期在年內偏低水平上落，昨收報21.7元，小升0.1元或0.46%，表現雖不突出，但仍不失為候低收集對象。上實已定於8月29日(下周二)公佈上半年業績，受惠於旗下基建及消費業務可望保持穩定的增長，盈利表現可續看好。上實控股股東上海實業集團是上海市政府在境外最大的綜合性企業集團，業務多元化，可分為三大核心業務，基建設施、房地產和消費品。基建設施範圍涵蓋收費公路、水務和新邊疆業務等。

上實現時在上海市全資擁有三條主要收費公路，三條收費公路通行費收入約佔上海市全部路費收入約32%，可望為集團穩定收益和經常性現金流。另一方面，集團有意分拆上實環境來港上市也可望提升公司估值。上實往績市盈率8.12倍，市賬率0.64倍，估值仍處於偏低水平。此外，上實現息率逾4厘，論股息回報也具吸引。趁股價仍低迷吸納，若短期升穿22.9元阻力，中線目標將上移至25.15元，宜以失守21元支持作為止蝕位。

北水垂青工行 看好吼購輪26144

中資金融股續成升市的火車頭，當中工商銀行(1398)走高至5.62元報收，升2.56%，表現跑贏大市。根據港股通十大成交股份資金流顯示，昨日有1.47億透過滬港通(南向)淨買入工行，為是日第一多淨買入相關資產。北水再度垂青工行，若繼續看好該股後市表現，可留意同類股證中交投最暢旺的工行摩通購輪(26144)。26144昨收0.217元，其於今年11月24日最後買賣，行使價為5.77元，兌換率為1，現時溢價6.53%，引伸波幅24%，實際槓桿11.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨互有升跌。滬指持續強勢，小升3.32點或0.1%，收報3,290.23點，成交2,229.27億元(人民幣，下同)，日K線實現四連陽，盤中最高漲至3,293.48點，再度逼近3,300點整數關口。深證成指收報10,653.98點，跌35.79點或0.34%，成交1,353.75億元；滬深300指數收報3,752.30點，升11.30點或0.30%，成交1,311.31億元。兩市合計成交4,846億元。

行業板塊漲少跌多。中國聯通A股雖然一度打開漲停，但之後迅速封回漲停板，收盤時依然是維持漲停態勢，收報9.04元，收出了復牌後的第二個漲停板。航天航空、水泥建材、保險、銀行、次新股、充電樁、豬肉概念、醫療、稀土永磁等漲幅居前，釀酒、石油、煤炭、車聯網、軟件、在線旅遊、海工裝備等跌幅居前。中國聯通開板，國資改革板塊退潮。

【後市預測】：金融股和強周期拉升指數，但市場成交量依舊低迷，預計大盤短線仍有調整壓力。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成長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

業績復甦 聯邦制藥看俏

港股昨日在內銀、內險和內房股造好領漲下最多升354點，埋單計數則升247點或0.91%，收報27,402點。資金輪流炒的情況未變，尤其是有業績支持的股份，多成為追捧對象。聯邦制藥已定於今日宣佈上半年業績，因集團之前已曾發盈喜將扭虧，預計消息面依然利好，不妨續加留意。在業績公佈前夕，聯邦制藥仍見受捧，曾高見6.23元，收報6.15元，仍升0.14元或2.33%。

聯邦制藥日前發佈的盈喜預期，截至2017年6月30日止六個月將錄溢利約1億元（人民幣，下同），而2016年同期虧損約1,300萬元人民幣。業績扭虧，主要由於中間體及原料藥產品的銷售量上升；內蒙古廠產

能的利用增加，使生產成本得以降低，使中間體及原料藥分部的業績按年顯著改善；可換股價券嵌入式衍生工具部分的公平值變動收益增加；並抵消投資物業的公平值變動虧損。

甘精糖尿病新藥成增長點

值得一提的是，集團旗下中間體產品工廠建有半合成青霉素中間體6-氨基青霉烷酸(6-APA)生產線、青霉素工業鹽(Penicillin G)生產線、β-內酰胺酶抑制劑克拉維酸叔辛胺的生產線，生產規模居於全國前列，技術先進性更具優勢，6-APA採用直通工藝法生產，產品穩定。原料產品方面，共包括五大系列近50個品種，其中原料藥阿莫西林通過德

韋君

聯邦制藥(3933)

國、歐盟、美國FDA認證，國內外銷售排名領先。至於製劑產品共有11大系列60多個品種120個品規。集團今年旗下「甘精胰島素」糖尿病新藥，和第三代胰島素的甘精已在福建、重慶、黑龍江和河南四個省市中標應市，當中甘精的出貨量極速上升，配合更多省份的中標及補貨需求，成為盈利增長點。另外，集團已同時擁有最新兩代胰島素產品，旗下最新相關項目已獲得批文，將有助加快推出，料能將其業務比重提升，配合旗下6-APA產品均價回升，重返15年初



水平，都有助改善盈利表現。

筆者於本月初曾推介過聯邦制藥，當時公司尚未發出盈喜報告，股價約企於5.3元水平，而隨着盈喜報告的消息曝光，其曾創出6.36元52周高位，如今收市價6.15元離高位不算遠，但因有業績復甦概念可憧憬，料後市仍有力擴大升勢，下一個目標將上移至7元。



美股隔晚回穩小升29點，紓緩了市場對美股持續大跌的憂慮。周二亞太區股市除日股偏軟外全線上揚，以港股升0.91%、台股升0.64%、大馬升0.52%及韓股續升0.44%的表現較佳。內地A股進一步向收復3,300關推進，上證指數收報3,290，升3點。港股高開167點，輕越27,300阻力，在內險、內銀、匯豐(0005)及內房、港地產股帶動下，恒指高見27,509，大升354點，尾市騰訊倒跌無礙大市升勢，收報27,402點，升247點，成交903億元。恒指收復10天線27,286、20天線27,351，有利高位整固市下資金轉向落後板塊炒作，內銀續強勢外，港地產股及周期股明顯受追捧。 ■司馬敬

期指市場在周二轉炒高水後，昨天延續升勢，8月期指收報27,429，升271點，較恒指高水27點，成交9.29萬張。

內險股續放異彩，平保(2318)再升2.55元或4.2%，收報63.20元，成交達57.7億元，創歷史新高。影響所及，曾受北水力沽的國壽(2628)亦追升2.58%，收報23.85元。此外，新

華保險(1336)升3.44%；人保(1339)升1.97%；太平(0966)升3.21%；太保(2601)升5.62%。

金融股再發力，成為扭轉跌市的動力，匯豐、友邦(1299)齊升1%，內銀三大行工、中、建均升逾1%。至於騰訊跌2元或0.61%，收報324元；恒大(3333)跌1.59%，收報21.65元。港地產股今年受樓盤熱賣帶動業

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

中資金融股成領漲火車頭

8月22日。港股大盤經歷了兩周來的反覆震盪後，恒指已見回企至10日和20日線27,300水平以上，有逐步重新建立穩定性，並且在中資金融股跑出來領漲的情況下，有利大盤延續穩中向好、進一步試高的格局發展。目前，中資金融股包括內險

股和內銀股，有全面再啟動的跡象，其中，在上周已發了中報的中國平安(2318)，更是率先放量上漲創出歷史新高。

內險內銀全面做好

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升354點高見27,509，內險股和內銀股全面做好，是領漲火車頭，然而，權重股騰訊(0700)仍見回吐壓力，市場對美股納指的跌勢表現關注。恒指收盤報27,402點，上升247點或0.91%；國指收盤報10,955點，上升203點或1.89%。另外，港股本板成交金額增加至903億多元，而沽空金額亦同步上升至101.9億元，沽空比率11.28%。至於升跌股數比例是945：635，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

中資金融股包括內險股和內銀股，是我們近期的重點觀察名單之一，是有望充當新一輪領漲火車頭角色的品種。正如早前指出，由於市場對於中資金融股的看法，已出現了逐步改觀好轉，加上其中報正在陸續發表，估計業績將有成為加速資金流入的催化劑。目前，已發了中報的中國平安(2318)，已率先放量上漲創出新高，漲了4.2%至63.2元收盤，成交金額激增至57.7億元，站到了最大成交榜的首位。另

證券推介



黃敏碩
康證有限公司董事

務及針織服裝產品之裁剪與縫紉。目前集團擁有逾130萬平方米的廠房面積，其產品涵蓋了所有的針織服裝，包括運動服、休閒服、內衣、睡衣等。同時，集團亦與多家國際知名品牌建立了穩固的合作夥伴關係，當中包括運動品牌的

內房難再爆發性上升

至於內房股方面，在反覆整理了三周後，穩定性已見有所恢復，並且繼續受到業績公佈的牽動，有進入個股分化行情階段的傾向。其中，碧桂園(2007)公佈上半年股東應佔溢利按年增長39.2%至75億元人民幣，中期派息倍增至15.02分人民幣。另外，富力地產(2777)也公佈了上半年純利增長7.98%至24.03億元人民幣，中期股息派0.33分人民幣，也高於過去幾年的中期派息幅度。受惠於業績的理想表現，內房股在年內已大幅跑贏大市，股價的平均漲幅都超過了50%，有些甚至以倍數計，相信對估值方面已有充分的提升反映。

目前，由於盈利基數已升高了，加上前期資金已進行了配置，估計內房股要出現類似上半年的爆發性上升會有相當難度，下半年走勢總會與大市同步。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

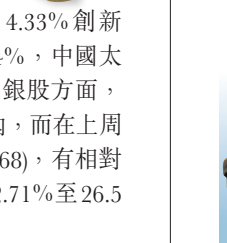
申洲下半年料保持佳績

NIKE、ADIDAS、PUMA、ANTA等。

於今年上半年，集團的營業額為82.64億元人民幣(下同)，按年升18.9%，當中運動類產品的收入按年升22.9%至55.19億元，並為集團的最大收入來源。另外，佔整體收入24.9%的休閒類產品收入亦增17.7%至20.61億元。

而以地區劃分，歐盟及美國地區收入增幅最為顯著，分別升27.1%及44.9%，並分別佔整體收入的23.4%及12.4%，而佔總營業額的23.9%及18.1%的內地及日本地區收入則分別增19.7%及持平。

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

內地旅遊業爆發吼首旅國旅

則達7.8億，按年增長亦有8.5%，意味着上半年平均每人旅遊次數達2次。同時數據亦顯示內地旅遊收入達2.17萬億元人民幣，按年增長15.8%，當中城鎮居民消費達1.71萬億元人民幣，按年增長16.1%，農村居民消費亦達0.46萬億元人民幣，按年增長14.8%。

此外，數據亦顯示2017年上半年旅客入境人數亦按年上升2.4%，至6,950萬人次，其中外國人數為1,425萬人次，按年增長5.8%；國際旅遊收入亦按年增長4.3%，至601億美元，而中國市民出境旅遊人數亦按年上升5.1%，至6,203萬人次，顯示無論國外或內地旅遊均呈現增長勢態，加上內地進一步提升交通運輸，將進一步加強旅遊行業發展。

內地旅遊事業發展迅速，筆者首選以下受惠股份：首旅酒店(600258.SH)於內地較具規模，近年與如家併購後，使其業務成績更加理想，業務覆蓋範圍進一步擴大，其發展潛力不限於此；中國國旅(601888.SH)為內地大型免稅店及旅行社領導者，隨着國內外遊客增加，消費金額的擴大將可提高其免稅店收入，同時其旅行社規模服務覆蓋多個地方及與多個旅遊景點合作，其協同效應將可帶來更高營運表現。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

隨著全國經濟不斷發達，人均可支配收入持續上升，推動中國旅遊業向前發展。近日國家旅遊局數據中心發佈《2017年上半年旅遊統計數據報告》，當中數據顯示2017年上半年內地旅遊人數達25.37億人次，較上年同期增長13.5%，其中城鎮居民旅遊人次達17.57億，按年增長15.8%，而農村居民旅遊人次

達17.57億，按年增長15.8%。此外，數據亦顯示2017年上半年旅客入境人數亦按年上升2.4%，至6,950萬人次，其中外國人數為1,425萬人次，按年增長5.8%；國際旅遊收入亦按年增長4.3%，至601億美元，而中國市民出境旅遊人數亦按年上升5.1%，至6,203萬人次，顯示無論國外或內地旅遊均呈現增長勢態，加上內地進一步提升交通運輸，將進一步加強旅遊行業發展。

內地旅遊事業發展迅速，筆者首選以下受惠股份：首旅酒店(600258.SH)於內地較具規模，近年與如家併購後，使其業務成績更加理想，業務覆蓋範圍進一步擴大，其發展潛力不限於此；中國國旅(601888.SH)為內地大型免稅店及旅行社領導者，隨着國內外遊客增加，消費金額的擴大將可提高其免稅店收入，同時其旅行社規模服務覆蓋多個地方及與多個旅遊景點合作，其協同效應將可帶來更高營運表現。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

有機會入選國企指數

展望未來，管理層預料下半年可延續上半年的業績強勢，其目標銷量可再增長10%至15%，同時銷售均價亦會有所提升，再配合公司近年不斷新增客戶，包括Polo Ralph Lauren、Eland Apparel及Converse