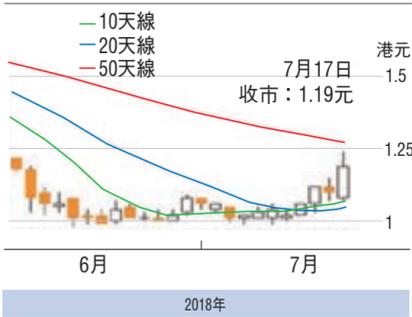


紅籌國企 高輪

張怡

金川國際(2362)



金川逆市強有力擴升勢

人民幣中間價昨續下調63點子，報6.6821兌一美元，屢創2017年8月16日以來新高。上證綜指昨現低開低走的行情，收報2,798點，跌16點或0.57%。至於港股也告反覆走疲，最多跌逾400點，收報28,182點，仍跌358點或1.25%，主板成交則稍增至782億多元。港股氣氛進一步轉弱，惟觀乎部分中資板塊或個股表現仍佳，尤以盈喜及受惠國策股逆市最為吸晴。事實上，金隅集團(2009)料半年賺24億-26億人民幣，按年增長30%-41%，在資金追落後買盤推動下，股價便一度走高至2.89元，收報2.8元，仍升0.18元或6.87%。

此外，個別汽車股亦見走高，尤以華晨中國(1114)逆市走勢最見強橫，其一度高見12.32元，收報12.02元，仍升0.62元或5.44%。至於廣汽(2238)亦反彈近4%，為升幅最大的國指成份股。落後汽車股的長城汽車(2333)則小跌1仙或0.19%完場，集團於收市發盈喜，預料中期淨利潤按年增52%，相信消息對其一直跑輸的股價有支持作用。

金川國際(2362)昨逆市下也現突破，曾高見1.24元，收報1.19元，仍升0.09元或8.18%，收市價已升穿逾1個月高位，現價亦企於10天及20天平均線之上，配合成交顯增至4,772萬元，都有利其後市擴升勢。金川主要從事礦產及金屬產品貿易；金屬開採業務，主要生產鋼及鋁。今年3月初，金川股價曾創出2.17元的逾5年高位，當時主要受到車傳導果有意直接向礦企購買鋁金屬後，加上今年全球電動車佈局升溫，也觸發重要電池原料鋁出現供不應求憂慮，都成為其股價大受追捧的藉口。

業績方面，金川去年全年純利4,162.4萬美元升398.7%，較集團早前盈喜料至少賺3,000萬為佳，而錄得佳績主要拜經營效益改善，以及鋁及銅的平均售價上升帶動。另一方面，恒指服務公司將於8月10日公佈「恒生綜合指數」的股份變動，據華泰金融發表報告預計，將有27隻股份獲納入港股通，當中便包括金川。

由於納入「恒生綜合指數」成份股，將會自動成為港股通內的成份股，若華泰估計無誤，金川日後不難成為北水青睞對象，股價上升潛力自不妨看高一線。趁金川股價逆市有勢跟進，下一個目標為6月初阻力位的1.45元，惟失守10天線支持的1.07元則止蝕。

恒生抗跌 看好吼購輪23080

恒生銀行(0011)昨收報201.2元，升0.2元或0.1%，為少數逆市向好的重磅藍籌股。若繼續看好其後市表現，可留意恒生摩通購輪(23080)。23080昨收0.47元，其於今年9月21日最後買賣，行使價211.11元，兌換率為0.1，現時溢價7.26%，引伸波幅25.1%，實際槓桿14.4倍。

股市 縱橫

韋君

中建材盈喜候低收集

在內地A股再跌破2,800關的弱勢氛圍下，港股低成交引發的下調憂慮加深，令恒指再考驗28,200/28,000的支持，騰訊(0700)及內銀領跌，埋單跌358點或1.25%，收報28,182，成交只有782億多元。內需原材料股亦隨大市下跌，投資者可吼龍頭候低吸納，為日後反彈製造獲利機會，中國建材(3323)昨回落1.6%，可作為候低吸納對象。

中建材主要經營水泥、輕質建材、玻璃纖維及複合材料以及工程服務業務。中建材在去年成功與中材股份合併，今年5月已完成，不但成為內地水泥行業一哥，更成為全球最大水泥生產商，在定價權上擁有優勢。

截至去年12月底止，中建材全年純利32.25億元(人民幣，下同)，按年大增2.08倍。每股基本盈利0.597元，派末期息每股0.1元。營業收入1,276.26億元，按年升25.7%，毛利352.45億元，

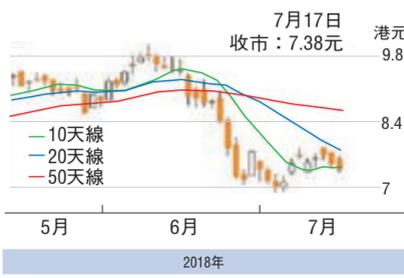
按年增長31.6%。昨天公佈2018年中期盈喜，截至6月30日止股東應佔純利按年大幅增長，源自集團主要業務的水泥的價格上漲，但因為集團按公允值於損益賬確認的金融資產公允價值大幅減少，所以部分收入降低。

藍天保衛戰利行業龍頭

今年度將反映中材股份合併後的業績表現，過去水泥業務的重疊產能約1億噸，將統一管理，並集中採購、共同開採礦山，有利下調成本，提高議價能力。

國務院早前宣佈推行打贏藍天保衛戰三年計劃，旨在2020年減少空氣污染及碳排放量，至2020年二氧化硫、氮氧化物排放總量分別比2015年下降15%以上。上述政策對作為行業龍頭的原材料股有正面影響，在內地持續擴大基建、增加保障房等舉措下，水泥需求保持適度增長，中建材

中國建材(3323)



材的中期盈利前景頗為樂觀。

中建材近日在大市轉弱下連番下挫，昨天中期盈喜的消息亦無阻下跌，曾低見7.33元，收報7.38元，跌0.12元或1.6%，成交達2.21億元。現價剛跌穿10天線7.41元，而近期低位為6.88元，這一波的下跌是在6.88元反彈上7.90元後掉頭回落，故有再下試7.00元之勢。現價預測市盈率7.38倍，預測息率2.36厘，估值吸引，投資者可候7元附近分段收集，博反彈目標為8元水平。

資金審慎 後市仍存下跌空間



葉尚志 第一上海首席策略師

7月17日。港股大盤仍處於階段性徘徊的格局狀態，但是有再度回軟轉弱的跡象。恒指下跌超過350點，雖然未有跌穿本月5日的盤中低點27,831，但以收盤價28,182來算，是創出了年內的收盤價新低。另外，大市成交量是增加了接近12%至782億多元，但依然是年內的第三最少日成交量。

由此可見，雖然大盤現時已打到了低點水平，但是資金趁低抄進的積極性依然疲弱，綜合起來預示着後市可能仍有下跌空間，是以資金未敢貿然介入抄進。

在未能升穿29,000至29,500阻力區之前，估計後市仍將以向下發展為主，而在階段性底部未可確立出現之前，操作上建議仍要維持风控管理。以目前形勢來估算，恒指的階段性底部該在25,000至27,500區間內出現。

騰訊內房內銀等沽壓明顯

恒指窄幅震動了兩天後，出現低開低走的行情，在盤中曾一度下跌402點低見28,138，資金趁低抄進積極性仍弱，權重指數股騰訊(0700)、內房股、內銀股，以及手機相關股，壓力來得相對明顯。恒指收盤報281,82點，下跌358點或1.25%；國

指收盤報10,592點，下跌113點或1.05%。另外，港股主板成交金額回升至782億多元，但仍處年內低位水平，而沽空金額有93.7億元，沽空比例11.98%。至於升跌股數比例是578:1074，日內漲幅超過10%的股票有25隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

以今年初最高點33,484來算，恒指已暴跌了超過5,000點。如果以最近一波中期跌浪來算，從6月7日高點31,521跌到7月5日的盤中低點27,831來算，恒指也暴跌了有3,690點或11.7%。

港股流通量降且現淨賣出

美元轉強引發資金流出新興市場，港股流通量下降並且出現淨賣出，這些曾經在去年支持港股的正面因素，目前都已反過來變成為對港股構成壓力的負面因素，疊加國際貿易

磨擦升溫，全球央行進入收水去槓桿操作階段，相信港股除了要從高位回跌之餘，甚至要調整去年的大漲幅度。

事實上，恒指去年全年一直持續走高，從年初的22,000水平一直漲到年底的收盤價29,919，累積了36%冠全球。如果跟去年的收盤價來相比，恒指現時的調整幅度才6%至7%。以目前形勢來看，調整幅度該未算充分，估計恒指的階段性底部會在25,000至27,500區間內出現。

撈底值博窗口未全面打開

因此，以操作的角度來看，正如我們早前指出，恒指要跌低於27,500以下，抄底值博窗口才可以逐步全面的打開，我們目前還是維持這個觀點看法。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

流動性持續趨緊 擾A股



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

內地A股周二主要繼續受中美貿易戰升級危機，以及市場對下半年經濟下行壓力增加的憂慮揮之不去所困擾。

雖然人民銀行最近已持續兩天大額注進市場流動性，但市場繼續擔心內地流動性趨緊格局(尤其中央政府繼續積極執行降低金融槓桿的政策)將影響下半年整體經濟表現。

人行昨天開展中央國庫現金管理商業銀行定期存款操作1,500億元(人民幣，下同)的基礎上，以利率招標方式開展1,000億元逆回購操作。公開市場昨天有100億元逆回購到期，即當天淨投放900億元，連續兩天淨投放，累計淨投放3,900億元。儘管如此，上海銀行間同業拆放利率(Shibor)昨天再近全線上升。

社會融資規模逐預期

事實上，根據人行近期發佈6月份的金融數據，雖然當月內地人民幣新增貸款增至18,400億元，遠超市場預期，但廣義貨幣供應量(M2)增速及社會融資規模則差過市場預期，當中，M2增速回落至按年增長8%，創歷史最低水平。

6月社會融資規模為11,800億元，較上月的7,608億元多4,192億元，但仍遠低於預期的14,000億元。上半年社會融資規模增量累計為9.1萬億元，較上年同期減少2.03萬億元；廣義貨幣M2增速回落至按年增長8%，不單低於市場預期，增速較5月的8.3%回落0.3個百分點，亦創出歷史新低。

6月社會融資規模按年增跌破10%，信貸高於社會融資，反映回表壓力太大，銀行資本金壓力很大。

此外，在新增人民幣貸款增速平穩情況下，M2增速下降，表明除信貸以外的融資仍較為低迷，境內貨幣創造能力下降，當前內外部環境壓力較大，人行可能需要進一步降準，來紓緩流動性趨緊壓力，以達穩增長目標。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩 康證有限公司董事

港華燃氣兼備增長防守

內地發改委上季發佈通知，將會理順及完善居民與非居民用氣價格機制銜接，燃氣股板塊仍受國策支持，料可維持強勢。港華燃氣(1083)於內地從事燃氣業務投資、開發及運營管理，提供管道天然氣及液化石油氣，及經營天然氣汽車加氣站等。集團去年股東應佔溢利13.65億元，增幅超過4成，期內整體毛利率微升0.5個百分點至14.7%。現時於內地經營108個管道燃氣項目，合共銷售超過84億立方米，按年上升18%，總客戶數目超過1,177萬名。

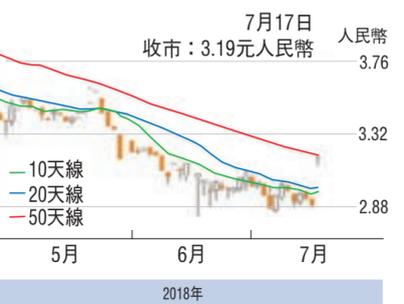
自踏入次季，集團燃氣業務單位利潤率表現理想，估計新接駁用戶由去年的86萬名，增至今年的100萬。此外集團近年致力發展綜合及分佈式能源業務，且積極拓展中游管輸業務，能充分保障城市燃氣項目的氣源供應，有助實現一體化管理格局。由於集團已於年初新增兩個分佈式能源項目，估計五年後天然氣等值用氣量，分別將達1.5億及800萬立方米。

業務具重估上調空間

隨着內地煤改氣政策及城鎮化率上升，加上集團新投資項目增加，預期未來數年燃氣銷量，年複合增長率預計將達14%，另旗下燃氣儲存設施及液化天然氣接收業務估值，亦具重估上調空

興證國際

中趨控股(002471.SZ)



消費股亦表現低迷。

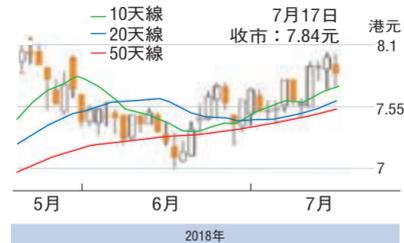
創業板再度相對抗跌

整體來看，滬指跌破2,800點，已三連陰下跌，創業板表現再度相對抗跌。滬指下跌主要推手是周期股+金融+消費白馬集體回調，但跌幅均不深，隔夜油價大跌引發兩桶油下行，從而帶動鋼鐵、煤炭等板塊資金流出。

續等待中報邏輯發酵

可以看到，市場分化進一步明確。上證50指數並未脫離震盪橫盤格局，而活躍資金則圍繞工業互聯、晶片等概念炒作。策略上看，激進型投資者可觀察交投活躍的工業互聯、晶片概念股短期衝高潛力，但需注意倉位控制；穩健型投資者可觀察中報業績超預期周期類標的表現潛力，繼續等待中報邏輯發酵。

港華燃氣(1083)



間，兼備增長防守概念，後市仍可看俏。現價預測市盈率15.7倍，建議可於7.95元以下分注吸納，上望目標8.5元，跌穿7.45元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

7月17日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.85093 (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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.81	14.11	83.05
浙江世寶	1057(002703)	1.38	5.09	76.93
山東墨龍	0568(600249)	1.27	4.14	73.90
京城機電股份	0187(600860)	1.77	4.75	68.29
天津創業環保	1065(600874)	3.52	9.41	68.17
第一拖拉機	0038(601038)	2.54	5.96	63.74
南京熊貓電子	0553(600775)	2.97	6.31	59.95
東北電氣	0042(000585)	0.90	1.85	58.60
中遠海發	2866(601866)	1.20	2.36	56.73
山東新華製藥	0719(000756)	5.21	10.24	56.71
惠博燃業	1812(000488)	6.32	11.89	54.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.18	2.04	50.78
長城汽車	2333(601633)	5.23	9.03	50.72
大連港	2880(601880)	1.13	1.92	49.92
洛陽鋁業	3993(603993)	3.74	6.30	49.48
中石化油服	1033(600871)	1.13	1.89	49.12
江西銅業股份	0358(600362)	9.05	14.83	48.07
中船防務	0317(600685)	8.30	13.51	47.72
鄭煤煤	0564(601717)	3.42	5.52	47.28
中煤能源	1898(601898)	3.07	4.69	44.30
中國交通建設	1800(601800)	7.17	10.91	44.08
東方電氣	1071(600085)	4.79	7.14	42.91
中國中冶	1618(601618)	2.19	3.21	41.95
四川成渝高速	0107(601107)	2.36	3.41	41.11
廣汽集團	2238(600238)	7.32	10.25	39.23
中集集團	2039(000039)	9.05	12.57	38.74
大港發電	0991(601991)	2.19	3.03	38.50
金風科技	2208(002202)	9.28	12.80	38.31
中遠海控	1919(601919)	3.31	4.54	37.96
新華保險	1336(601336)	32.30	44.19	37.80
江江環保	0895(002672)	10.90	14.73	37.03
中聯重科	1157(000157)	2.99	4.01	36.55
中國南方航空	2600(600029)	5.17	7.41	36.27
中國石油股份	0857(601857)	5.56	7.30	35.19
中海油服務	2883(601808)	6.90	9.06	35.19
北京北辰實業	0588(601588)	2.57	3.33	34.33
安徽皖通高速	0995(600012)	4.59	5.82	32.89
中信銀行	0998(601998)	4.71	5.87	31.72
華能國際電力	0902(600011)	5.60	6.94	31.34
克州煤炭股份	1171(600188)	9.40	11.50	30.45
金隅集團	2009(601992)	2.80	3.42	30.33
中國東方航空	0670(600115)	4.98	6.06	30.07
紫金礦業	2899(601899)	2.77	3.37	30.06
華電國際電力	1093(600027)	3.46	4.14	29.91
中遠海能	1138(600026)	3.39	4.09	29.47
中國中車	1766(601766)	6.11	7.37	29.46
海通證券	6837(600837)	7.74	9.16	28.10
海信科龍	0921(000921)	7.59	8.93	27.68
中國人壽	2628(601628)	19.60	22.65	26.37
上海醫藥	2607(601607)	21.45	24.62	25.86
中國國航	0753(601111)	7.13	8.02	24.35
百雲山	0874(600332)	35.70	39.79	23.65
中國鐵建	1186(601186)	7.63	8.48	23.44
中國鋁業	2600(601600)	5.17	5.50	22.93
深圳高速公路	0348(600548)	7.13	7.86	22.81
中國太保	2601(601601)	29.40	32.28	22.50
青島啤酒股份	0168(600600)	41.70	45.54	22.08
上海石油化工	0338(600688)	4.82	5.21	21.28
中信證券	6030(600030)	15.12	16.33	21.21
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.07	4.23	18.13
中興通訊	0763(000063)	16.48	17.06	17.80
民生銀行	1988(600016)	5.61	5.76	17.12
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.45	3.54	17.07
交通銀行	3328(601328)	5.48	5.55	15.98
中國神華	1093(600027)	17.26	17.35	15.35
復星醫藥	2196(600196)	41.00	41.16	15.24
比亞迪股份	1211(002594)	44.45	43.55	13.15
中國銀行	3988(601988)	3.58	3.49	12.71
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.42	10.93
工商銀行	1398(601398)	5.49	5.23	10.68
江蘇滬高高速	0177(600377)	9.15	8.71	10.61
建設銀行	0939(601939)	6.79	6.38	9.44
招商銀行	3968(600036)	27.85	25.38	6.63
滙豐銀行	2338(000338)	9.52	8.65	6.35
中國石油	0386(600028)	7.05	6.20	3.24
中國平安	2319(601319)	70.15	58.02	-6.14
藍籌股份	0347(000898)	0.15	0.16	-6.14
藍籌水泥	0914(600585)	43.15	33.58	-9.34
中國中鐵	0390(601390)	5.87	*	-
上海電氣	2727(601727)	2.57	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-