

紅籌國企 高輪

張怡

光國調整期可部署收集

中國光大國際(0257)



中美貿易戰消息再度引起市場關注，隔晚傳出中美有恢復談判打算，昨早又爆出特朗普欲對2,000億美元中國進口商品加徵關稅由10%，大幅提高至25%。受相關消息影響，離岸人民幣(CNH)兌美元隔夜一度抽升衝破6.8，昨曾掉頭最多瀉至6.8466水平。除了中美貿易戰存在變數，中央表態要堅決遏制房價上漲，都令市場充斥觀望氛圍。上證綜指昨以近低位的2,825點報收，跌52點或1.8%。至於這邊的港股也現先高後低行情，尾市最多挫363點，收報28,341點，仍跌242點或0.85%；主板成交稍增至904億元。

儘管市場籠罩觀望氛圍，不過觀乎部分有國策支持的板塊或個股逆市表現尚佳。事實上，財政部對新能源車船免徵車船稅，節能汽車減半徵收，部分汽車股表現向好，尤以華晨中國(1114)升勢最悅目，其曾高見10.76元，最後以10.68元報收，仍升0.44元或4.3%，成交3.33億元。至於廣汽集團(2238)表現則較波動，早市曾高見7.76元，最後回順至7.48元報收，收窄至升0.12元或1.63%。另外，部分藥業股表現亦見不俗，當中以石藥(1093)和白雲山(0874)漲逾2%較突出。

綠色動力環保(1330)昨日淡市下升勢亦不俗，該股高位曾見3.7元，最後以近高位的3.66元報收，仍升0.13元或3.68%。被視為環保龍頭的中國光大國際(0257)昨則現先高後低的走勢，早市曾高見9.64元，收報9.47元，倒跌0.09元或0.94%，表現雖不顯眼，但因股價仍處於年低偏低水平，在國策續有利行業發展下，其仍不失為趁低建倉對象。

光國旗下光大水務日前簽署山東濟南污水處理項目擴建項目，涉及總投資額約10.43億元人民幣。項目對濟南污水處理項目一廠及二廠進行20萬立方米擴建，擴建後一廠設計處理能力由原先每日35萬立方米提升至45萬立方米，二廠設計處理能力由每日20萬立方米提高至30萬立方米。

集團乃內地環保行業首個一站式、全方位的環境綜合治理服務商，包含三大主營業務垃圾發電、水環境處理以及綠色環保(生物質+危廢+風電光伏)。截至去年底，集團擁有19個在建及13個籌建中的垃圾發電項目。集團去年12月底止業績，純利35.09億元，按年增36%；每股盈利78.3元；派末期息每股12仙。全年派息合共24仙，較去年升17%。光國往績市盈率為12倍，市賬率1.88倍，作為行業龍頭，論估值仍屬偏低。趁股價仍低迷吸納，中線博反彈目標為52周高位的12.8元，惟失守近期低位支持的9.17元則止蝕。

看好小米留意購輪23053

小米集團(1810)昨逆市向好，收報17.86元，升1.48%。若看好小米後市反彈行情，可留意小米法興購輪(23053)。23053昨收0.238元，其於明年1月2日最後買賣，行使價19.18元，兌換率為0.1，現時溢價20.72%，引伸波幅61.6%，實際槓桿3.8倍。

AH股 差價表

8月1日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.86792 (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)	2.99	15.33	83.07
浙江世寶	1057(002703)	1.31	5.10	77.71
山東墨龍	0568(002490)	1.37	4.50	73.58
京城機電股份	0187(600860)	1.81	5.04	68.83
天津創業環保	1065(600874)	3.53	9.30	67.06
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.61	6.07	62.68
東北電氣	0042(000585)	0.88	1.96	61.03
南京熊貓電子	0553(600775)	2.75	5.90	59.55
中遠海發	2866(601866)	1.25	2.51	56.78
晨鳴紙業	1812(000488)	6.70	12.49	53.44
中石化油服	1033(600871)	1.04	1.92	52.99
大連港	2880(601880)	1.11	1.99	51.59
中船防務	0317(600685)	8.00	13.64	49.10
鄭煤機	0564(601717)	3.60	5.86	46.68
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.33	2.13	45.81
江西銅業股份	0358(600362)	9.83	15.20	43.87
山東新華製藥	0719(000756)	4.76	7.34	43.72
中國中冶	1618(601618)	2.27	3.48	43.39
中國交通建設	1800(601800)	8.59	13.03	42.78
東方電氣	1072(600875)	4.89	7.40	42.65
中煤能源	1898(601898)	3.26	4.88	42.02
天津港	0391(601391)	2.17	3.24	41.87
瀋陽陽明	3993(603993)	3.80	5.66	41.73
長城汽車	2333(601633)	5.74	8.53	41.60
四川成渝高速	0107(601107)	2.50	3.69	41.20
北京北辰實業	0588(601588)	2.49	3.62	40.30
廣汽集團	2238(601238)	7.48	10.58	38.64
中遠海控	1919(601919)	3.34	4.53	36.01
中集集團	2039(000039)	9.06	12.26	35.86
金風科技	2208(002202)	9.98	13.50	35.84
東江環保	0895(002672)	11.86	15.92	35.34
華能國際電力	0902(600011)	5.69	7.62	35.19
交通運輸	0679(601328)	4.62	5.62	34.99
中聯重科	1157(000157)	3.19	4.13	32.96
中海油田服務	2883(601808)	7.09	9.15	32.75
中國石油股份	0857(601857)	5.87	7.57	32.70
安徽皖通高速	0995(600012)	4.54	5.83	32.41
中國南方航空	1055(600029)	5.49	7.04	32.32
海信科龍	0921(000921)	6.99	8.72	30.43
兗州煤業股份	1171(600188)	9.43	11.45	28.52
華電國際電力	1071(600027)	3.64	4.39	28.04
中遠海能	1138(600026)	3.51	4.22	27.81
紫金礦業	2891(601899)	2.88	3.46	27.76
交通運輸	0679(601328)	4.62	5.62	27.30
中國中車	1766(601766)	6.88	8.21	27.27
金隅集團	2009(601992)	3.07	3.66	27.20
中信銀行	0998(601998)	4.97	5.89	26.76
海通證券	6837(600837)	7.72	9.05	25.96
中國人壽	2628(601628)	19.52	22.74	25.50
深圳高速公路	0548(600548)	7.10	7.93	22.29
上海石化	0338(600688)	4.80	5.35	22.13
上海醫藥	2607(601607)	20.90	22.92	20.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.95	4.32	20.64
中興通訊	0763(000063)	13.42	14.67	20.60
中國太保	2601(600160)	30.40	33.14	20.38
百雲山	0874(600332)	34.20	36.80	19.34
中國國航	0753(601111)	7.14	7.67	19.21
中國鋁業	2600(601600)	3.47	3.70	18.60
中信證券	6030(600030)	15.56	16.54	18.35
中國鐵建	1186(601186)	9.43	9.98	17.99
民生銀行	1988(600016)	5.76	5.94	15.84
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.00	4.06	14.49
中國神華	1088(601088)	17.66	17.92	14.47
青島啤酒股份	0168(600660)	42.80	43.22	14.05
交通銀行	0391(601391)	7.07	6.90	13.21
建設銀行	0839(601939)	7.07	6.90	11.07
中國銀行	3988(601988)	3.68	3.57	10.53
復星醫藥	2196(600196)	37.85	36.28	9.45
工商銀行	1398(601398)	5.79	5.54	9.29
農業銀行	1288(601288)	3.81	3.60	8.15
比亞迪股份	1211(002594)	44.85	41.98	7.27
招商銀行	3968(600036)	30.45	27.85	5.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.57	8.60	3.42
中國石油化	0386(600028)	7.59	6.66	1.09
滬東動力	2338(000338)	10.10	8.54	2.65
中國平安	0347(000898)	72.35	59.67	-5.24
乾輝股份	0347(000898)	7.90	6.35	-7.98
海豐水泥	0914(600585)	49.30	37.45	-14.25
中國中鐵	0390(601390)	6.85	*	-
上海電氣	2727(601727)	2.62	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

建行守7元關分段吸納

港股在8月首個交易日先升後急跌242點，收報28,341，成交增至904億元，跌市成交增，顯示昨天跌破10天、20天線後引發短線沽售，有再下試28,000關之勢。不過，內銀股表現僅偏軟，低位有承接，建行(0939)退守7元關，仍守10天線，投資者留意分段低吸機會。

中美貿易戰升級，人行及國務院相繼推出新舉措撐基建及實體經濟，包括降準及大增中期便利貸款紓緩金融市場資金，在下半年的流動性環境較去年寬鬆，有利內銀下半年的業績表現。

建行今年首季實現淨利潤738.15億元(人民幣，下同)，按年增5.43%；平均資產回報率1.32%，股東權益回報率17.05%。不良貸款餘額為1,963.50億元，較上年末增加40.59億元。不良貸款率1.49%，與上年末持平。減值準備對不良貸款比率為189.48%。於3月31日，集團核心一級資本充足率13.12%，均滿足監管要求。

人行昨天在會議後宣佈下半年工作重點，除了把好貨幣供給總閘門、積極穩妥防範化解金融風

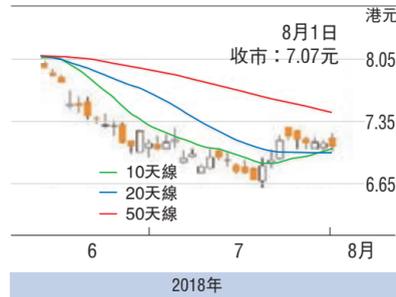
險之外，其中鼓勵金融機構加大支持實體經濟的力度，降低實體經濟融資成本，則屬正面消息，相信是應對貿易戰要求銀行在借貸上採取較為寬鬆的做法，對內銀下半年貸款業務增長有利。

人行鼓勵撐經濟增借貸

值得一提的是，人行剛在7月5日定向降準0.5個百分點，釋放7,000億元，其中以支持債轉股為主；可以預期，在第三、四季度，人行再度降準擴大支持實體經濟及基建的可能性大為提升。事實上，目前大型銀行的存款準備金率在15%左右，仍有空間下降至13%水平，即仍有2個百分點的空間釋放逾2萬億元的資金應對經濟環境的變化。降準預期成為內銀四大行的催化劑，而貸款居前列之一的建行，受惠程度佔優。

建行近日在低位反彈，北水由上月大手沽售開始轉為吸納，有助股價回穩。建行昨天早段曾彈上7.22元(港元，下同)，其後隨大市急跌低見7.02元，收報7.07元，跌4仙或0.56%，成交19.84億

建設銀行(0939)



元。建行守住10天線7.03元，而20天線為6.95元，現價市盈率為6.4倍，預測PE為5.90倍，預測息率5.14厘。當大市回穩反彈，建行作為重磅股的反彈動力必強，投資者可分段吸納，跌穿6.90元止蝕。

港透視



葉尚志 第一上海首席策略師

8月1日。港股本盤反覆震盪了三日後，出現高開後倒跌的走勢，恒指下跌接近250點，失守了28,400的短期好淡分水線。在市場再現時續放量下跌行情的情况下，要提防短期跌勢有伸延傾向，估計28,000/27,746的支持力將會再次受到考驗。市場傳出中美貿易談判有重啟的曙光，但隨即有消息指特朗普提出，將對2,000億美元中國進口商品加徵關稅，從原本計劃的10%提高到25%，消息疊加起來令到市場重燃對貿易摩擦的關注。

走勢上，恒指的重要阻力區仍見於29,000至29,500，在未能升穿此阻力區之前，總體下跌調整趨勢未可改觀，操作上建議要維持風控管理。

恒指跳升開高174點以28,757開盤後掉頭向下，在盤中曾一度下跌363

提防短期跌勢有伸延傾向

點低見28,220，權重指數股騰訊(0700)反彈乏力，加上內房股又再領跌，都是拖累大盤表現的元兇。潛在沽壓有積累跡象

恒指收盤報28,341點，下跌242點或0.85%；國指收盤報10,973點，下

跌52點或0.47%。另外，港股本板成交金額進一步回升至904億元，而沽空金額有127.2億元，沽空比例14.07%仍處超標水平，潛在沽壓有繼續積累跡象。至於升跌股數比例是662:997，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

走勢上，恒指在28,000至29,000震盪徘徊有一個月時間了，正如早前指出，相信是處於弱平衡的狀態階段，在未能升穿29,000至29,500的重要阻力區之前，總體下跌調整趨勢未可改觀。

而目前，恒指在7月26日高見29,083，受阻於阻力區後再度掉頭回落，並且在過去兩日出現相對的放量下跌，要提防短期跌勢有出現再次伸延的機會，若確認跌穿28,000至29,000的弱平衡交易區間，總體下跌調整趨勢將會出現延續，開展新一波尋底行情。

A股回跌宜多加留意

另一方面，對於A股的回跌也要多加留意，上證綜指跌了1.8%至2,824收盤，雖然未有跌穿前一級短期浪底2,753(7月20日的盤中低點)，中短期反覆向上的反彈形態依然完好，但是在跌穿了7月23日收盤價2,859的情況下，似乎市場的信心是有所減弱了。

事實上，在7月20日傳出資管新規快將出台，銀行或許可以自主整改，到了7月23日，人行推出了超過5,000億元人民幣的MLF操作，而在當日收盤後，市場亦傳出國務院在常務會議上提出，財政政策要更加積極，並且要跟金融政策協同出力，消息疊加起來燃起了市場對政策面轉動的憧憬，但如果以上證綜指跌到7月23日收盤價以下的情況來看，似乎市場現時的信心程度依然是有所不足。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

人幣受壓再牽動避險情緒



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

市場近期最關注的中共中央政治局會議訊息前天出，在中美貿易戰「大敵當前」的背景下，中央政治局會議對中國經濟的評價已呈現明顯變化，前者首次提出經濟運行「穩中有變」，措辭由早前相對樂觀變得相對謹慎，引導市場加深預期下半年政策將更趨溫和。同時，中央政治局會議亦明確財政更加積極的方向，確認基建投資加碼。

儘管中央政治局會議明確下半年經濟政策偏向寬鬆的基調，但因人民幣兌美元昨天加速貶值，再令金融市場避險情緒升溫，加上，中美貿易戰升級方面同時出現正、負面的消息，適逢7月中國財新製造業採購經理指數(PMI)表現較市場預期遜色，統統皆導致上證綜合指數昨天下跌1.8%作收，錄得最近一個月最大的單天終盤跌幅。

中美貿易戰變幻莫測

中美貿易戰變數升級，昨天中美貿易戰升級相關的消息包括：外電報道中國國務院副總理劉鶴

和美國財長姆努欽各自的代表，正私下商討重啟貿易談判的可能性，希望能夠避免爆發全面貿易戰，雙方同意需要保持對話，但其後市場傳出消息指特朗普政府將提議對2,000億美元中國進口商品加徵關稅的稅率，由原來計劃的10%提高至25%。

上述貿易戰的消息觸發離岸人民幣(CNH)昨天盤中跌破6.84關卡，較盤中高位6.8014回落389點子，在岸人民幣(CNY)亦下測6.83關卡。

此外，財新7月中國製造業PMI降至50.8，不但遜於市場預期的50.9，亦低於上月的51，為2017年11月以來的最低水平。

政治局會議提出把補短板作為當前深化供給側結構性改革的重點任務，加大基礎設施領域補短板的力度，增強創新力，發展新動能。

會議消息繼續誘使資金昨天追捧基建股，如山東路橋(000498.SZ)等5隻相關股漲停。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

市場情緒低迷 觀望為上

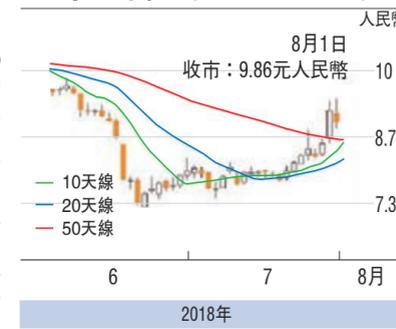
滬深兩市昨天全開低走，滬指尾盤失守20日線，同時量能有所放大，個股普跌，市場情緒一路下行。截至收盤，滬指下跌1.8%，報收2,825點；深成指下跌1.89%，報收9,005點；創業

板下跌1.24%，報收1,541點。兩市合計成交3,285億元(人民幣，下同)。滬股通淨流入5.64億元，深股通淨流入5.75億元。

進口博覽股逆勢大漲

政治局會議定調下半年經濟工作路線，提出「六個穩定」。受此影響，大基建類板塊集體衝高，隨即出現集體回落，嚴重挫傷市場做好情緒，但觀乎北新路橋、西部創業、達安股份等仍見漲停。多頭嘗試拉升半導體、知識產權、港口航運、上海天津國資概念等板塊，但沒有後續跟進資金，市場情緒低迷。政治局會議提出精心辦好首屆國際進口博覽

東方創業(600278.SS)



會，進口博覽會概念股逆勢大漲，當中東方創業(600278.SS)、飛力達(300240.SZ)和中遠海科(002401.SZ)等多股漲停。

新一波調整在所難免

正如我們周二的預判，市場走到十字路口，昨日選擇放量向下調整，宣告此輪反彈結束，新一波的調整行情在所難免，調整幅度仍需進一步觀察。政策底已明確，市場底還需反覆確認。建議創業板逢反彈減倉，早盤昨日衝高機會不知各位是否把握住。後市操作上，建議維持防禦策略，控制倉位持幣觀望，在沒有明確的企穩信號出現前不宜盲目入場抄底。

鞍鋼仍被低估可買入

政府料不會放鬆政策力度

我們認為內地政府在實現這些目標之前，都不會輕易放鬆政策力度，因此供應端今年預期維持偏緊。我們認為產能關閉和環境治理的綜合影響將有力支撐鋼價，有利於今年鋼廠盈利保持較高水平。半年過去，我們看到整體鋼材價格和利潤率仍保持在較高的水平，這證實了我們年初的想法。鞍鋼於7月12日發了盈喜，預計

18年上半年淨利潤將增加至3,492百萬元(人民幣，下同)，而去年上半年則為1,823百萬元，同比增長92%，我們相信由於18年上半年噸鋼利潤率較去年同期高。我們認為上半年的強勁業績以及市場對這次行業的周期將延續較長時間的共識逐漸形成，將成為短期內推動鞍鋼的估值重估的催化劑。

對行業前景保持樂觀看法

我們對內地鋼鐵行業仍保持樂觀

的看法，並預測鞍鋼2018年的盈利和賬面值將分別達到69.0億元(每股盈利0.95元)和590億元(每股資產淨值7.6元)，淨資產收益率為13%。目前鞍鋼股價對應2018年7.6倍市盈率及0.95倍市淨率。相對過往在同等淨資產收益率下的估值，我們認為鞍鋼目前估值仍被低估，值得進一步重估。我們維持鞍鋼買入的建議，6個月目標價格維持在9.80港元，基於2018年1.1倍的市淨率。

茂宸證券