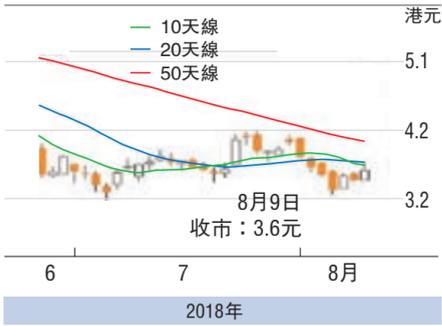


紅籌國企 窩輪

張怡

洛陽鉬業(3993)



人民幣連續第四日上升，在市場漸化中美貿易戰的憂慮下，內地上市證綜指昨走高至2,794點報收，升50點或1.83%。受A股造好帶動，港股昨日亦告反覆造好，最多升369點，最後則以28,607報收，仍升248點或0.88%，主板成交911億元。港股四連升，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多，尤以內房、保險、券商和航空等表現較突出。個股方面，中興通訊(0763)昨曾高見13.42元，收報13元，仍升1.1元或9.24%，集團較早前已重申從美《禁止出口人員清單》移除，圍繞其利淡因素漸消除，可望有利其低迷的股價回升。

航空股的表現亦見不俗，當中中國國航(0753)曾高見7.34元，收報7.22元，仍升0.42元或6.18%。而同業的東航(0670)亦見走強，其一度高見4.97元，收報4.9元，升0.25元或5.38%，該公司日前與日航擬合組聯營，便利中國遊客訪日，而摩通較早前唱好東航，視其為行業首選，評級由「中性」升至「增持」，目標價由6.35元降至6.1元，惟較現價仍有約25%的上升空間。

有色金屬股的中國鋁業(2600)昨日亦見受捧，曾高見3.63元，收報3.51元，仍升0.22元或6.69%。中鋁再受追捧，相信與上海鋁鋁周四上漲近2.5%，創下約兩個月收盤高點有關。據了解，鋁價造好，主要是受到美國鋁業在澳洲氧化鋁煉廠的罷工消息刺激，以及俄鋁(0486)關於可能關閉部分生產的警告，都支撐鋁價。據估計美鋁的這些工廠產能約為930萬噸，或佔全球氧化鋁供應的約8%，惟該公司表示，預計此次罷工不會對公司生產造成影響。

同屬有色金屬股的洛陽鉬業(3993)昨彈力也有所增強，曾高見3.71元，收報3.6元，仍升0.13元或3.75%。洛鉬較早前發盈喜，預計6月止六個月公司股東淨利潤平乎31億元-33億元人民幣，較2017年同期增長271%-295%，原因是：公司主要金屬產品銅、鋅、鎢及鎢市場價格大幅上漲；去年完成發行A股募集180億元人民幣，導致利息支出下降、利息收入及投資收益增加；及合併銅鋅業務之少數權益間限增加。

洛鉬盈喜支持，大行花旗也隨即加入唱好行列。花旗重申對洛陽鉬業的「買入」評級，目標價5.45元。由於內地新電動汽車補貼計劃實施後使電池需求復甦，以及主要陰極供應商的結庫存較低，該行預計今年下半年的結價將有溫和反彈。趁股價仍低迷吸納，上望目標為1個月的4.16元，惟失守近期低位支持的3.26元則止蝕。

看好中國平安吶購輪13415

中國平安(2318)昨收72.4元，升1.4元或1.97%，成交35.45億元。中國平安彈力不俗，若看好其後市表現，可留意平安中銀購輪(13415)。13415昨收0.146元，其於今年10月23日最後買賣，行使價為76.85元，兌換率為0.1，現時溢價8.16%，引伸波幅24.3%，實際槓桿14.7倍。

股市縱橫

韋君

券商股追落後 信証績優可捧

內地A股顯著反彈1.83%，上證指數叩2,800點，帶動港股由跌轉升，一度急升369點，收報28,607，再升248點或0.88%，成交911億元。港股四連升，走勢有望向29,000關推進，券商股昨天成為資金追落後對象之一，行業龍頭中信証券(6030)昨天彈升2%，續可留意。

中美貿易戰升溫對股市的衝擊，在近期的跌市中已消化，內地A股近日自2,700點邊緣強勁反彈，券商股成為追炒對象。中證監表示，積極支持A股納入富時羅素國際指數，並推動「滬倫通」在年底開通，均有利券商股。

信証主要業務為提供證券經紀、投資銀行、資產管理、交易及相關金融服務。信証上月公佈2018年上半年業績快報，純利按年增長13.4%，至56億元(人民幣，下同)。中國會計準則下，經營收入及經營利潤分別按年增長6.9%及4.8%，至

200億元及73億元。表現大致符合市場預期。相較於內地同業上半年盈利倒退10%至50%，在經營環境不利下，表現出眾。

業務多元化，成為信証搶佔行業的重要部署，並能夠減少受到股市波動帶來的負面衝擊，取得較同業更佳的業績。根據Wind最新數據，公司在今年首季股基成交佔率按年提升0.3個百分點至5.9%，列行業第二位。儘管股權融資市場受監管影響較為低迷，但信証依然保持了在股權和債券承銷金額上的行業頭名，市佔率分別達到12.8%及13%。

雖然中證監減慢CDR發行令信証等大型券商的如期落空，不過在資管業務逐步趨穩的情況下，下半年的業務表現依然可憧憬。

PB僅1倍 走勢轉強

信証自6月中以來大幅下滑，由18.60元(港元，

中信証券(6030)



下同)水平跌至14.40元始喘定，並在低位橫行了兩三周，近日隨市況好轉而反彈，昨天自14.90元升上15.58元，收報15.36元，升0.32元或2.13%，成交增至2億元。技術上已升越10天、20天線，現價預測市盈率(PE)12.56倍，預測息率2.77厘，市賬率(PB)僅1.04倍，估值吸引，首站有望上試50天線16.38元，不妨順勢跟進，跌穿14.70元止蝕。

港股扭轉跌勢言之尚早



葉尚志 第一上海首席策略師

8月9日。港大盤伸延反彈走勢，恒指在周三升穿了短期阻力區2,8000至28,300後，再漲了250點，修復到了28,600水平。一方面受到A股的帶動，另一方面在中報業績刺激下，港股的短期跌勢是有所回穩喘定了，但是否已扭轉總體下跌調整的趨勢，目前仍是言之尚早。

走勢上，恒指是恢復到了前一級交易區間28,000至29,000範圍內，但是未能扭轉中長期一級低於一級的運行模式，而29,000至29,500依然是重要阻力區。對於目前的回升行情，維持以跌後反彈的觀點來看，未許過分激進看多，相信現時出現的更多是短線炒波段的交易機會。

好淡對決格局仍在持續

恒指出現低開高走，確認突破28,000至28,300的短期阻力區，在盤

幅超過10%的股票有13隻。

關稅影響限於心理層面

美國落實對第二批160億美元的中國商品加徵25%關稅，本月23日實施，而中國隨後也提出了對等的反制措施。消息在市場預期範圍之內，未有對股市構成即時衝擊。而事實上，就以兩批總額500億美元的加關稅清單來看，相比內地去年12萬億美元的GDP來算，其實是一個很少的佔比數字。因此，提關稅的影響，目前僅限於心理層面，而市場真正擔心的，是在貿易摩擦持續升溫下，會否引發關稅以外的其他問題。由此觀之，對於中美互提關稅的實質影響，不宜過度敏感反應，更多的該是回歸基本面，對宏觀經濟總體運行態勢要多加重視。

保持風控未許過分看好

在市場審慎氛圍未能扭轉之前，

相信港股仍將處於調預期殺估值的過程中。操作上，建議要保持風控管理，現時更多的是博反彈、短炒波段的交易機會，未許過分激進看多。博反彈的話，第一個條件當然是股價要跌得足夠多，但是第二個條件更重要，就是有沒有催化劑來觸發，而目前正在陸續公佈的中期業績，相信將會是主要的觸發劑。

就以雅生活(3319)來看，在7月尾出現了一波持續跌，走了一波六連跌，9日RSI指標低見23.51後，終於出現跌後反彈。而在周三公佈了上半年純利按年增長196.2%後，消息刺激雅生活進一步反彈，並且在盤中曾高見15.1元，但未有突破7月16日的收盤價15.58元，也就是在早前發盈喜時的位置水平，顯示目前的反彈已基本到位，博反彈的話，以短線操作的角度來看，可以考慮趁高套現減持。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評



監管層強心劑助力市場反彈

滬深兩市昨低開高走，創業板指盤中漲幅超4%。截止收盤，滬指上漲1.83%，報收2,794點；深成指上漲2.98%，報收8,752點；創業板上漲3.44%，報收1,497點。滬股通淨流入34.8億元(人民幣，下同)，深股通淨流入19.8億元，北向資金持續流入，昨日流入值創近期新高。

各板塊呈強勢反彈格局

板塊方面，市場迎來全面爆發，前期兩大熱點題材晶片、5G板塊率先走強，軟體板塊緊隨其後震盪上行，帶動創業板指走高。各板塊呈現強勢反彈格局，市場人氣再度活躍。

超跌科技股領漲創板指

證監會明確五大工作重點進一步促進資本市場平穩健康發展的消息無疑是市場的一劑強心劑。昨天市場未如昨日預測回測前期低點，主要指數低開後直接上攻，國務院成立國家科技領導小組的消息持續發酵，受此影響超跌科技股帶動創業板指大幅反彈。

關注量能能否配合情況

昨日中陽線創業板指明顯放量，滬指量能略顯不足。整體來看，市場大板塊在當前點位反覆構架階段底部，滬指上方面臨多條均線和跳空缺口壓力，今日關注量能配合情況。操作上切勿追漲殺跌，逢低佈局受益寬鬆預期的大基建及周品漲價題材。



股份 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

深圳國際(0152)主要從事物流基礎設施的投資、建設與經營，並通過持有約51%權益的深圳高速公路(0548)經營收費公路業務。隨著粵港澳大灣區的發展規劃醞釀多時，

深國短線走勢有望改善

憧憬政策快將出台，集團有望從中受惠。今年7月底，集團及深圳高速公路聯合公佈，集團旗下附屬聯合置地公司，擬通過在深圳聯合產權交易所公開掛牌及競爭性談判方式，引入專業地產開發商作為戰略投資者，建議增資的掛牌底價將不低於29億元人民幣，前景值得留意。

集團積極發展「深國際城市綜合物流港」，去年先後與義烏、武漢蔡甸及成都青白江地區政府部門簽署了城市綜合物流港項目投資協議。集團旗下貴州、寧波、杭州等多個項目陸續竣工及投入營運，預期今年新增營運面積將達35萬平方米，另外昆明、重慶、句容及西安

等多個項目，將在今年開展工程建設工作，支持往後的發展。至於梅林關城市更新項目，已轉型升級為計容建築面積約48.6萬平方米的綜合開發項目，預計在明年開始產生收益，有望成為新的增長亮點。

現金流產生能力保持穩定

集團去年總收入97.07億元，按年上升25%，經營盈利升58%至55.87億元。純利升82%至38.42億元，核心業務股東應佔盈利按年上升28%至22.45億元。期內，集團的業務現金流產生能力保持穩定，從營運活動產生的淨現金流入為24.28億元。去年底，集團持有現金73.35億元，

主要是期內集團的附屬公司深圳高速支付收購湖南益常公司、德潤公司以及深圳市沿江公司的股權代價合約共約70億元人民幣。期末，資產負債率及借貸總額與總權益比率分別為47%及42%，較去年年底跌6個百分點及2個百分點。

今年5月31日高見17.86元，期後形成下降軌，現價累計跌幅約2成。走勢上，目前失守各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距離收窄，短線走勢有望改善，可考慮14元吸納，反彈阻力16.2元，不跌穿13.3元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

AH股 差價表

8月9日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.86959 (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)	2.88	14.58	82.82
浙江世寶	1057(002703)	1.28	4.96	77.56
山東墨龍	0568(002490)	1.40	5.02	75.75
京城機電股份	0187(600860)	1.85	5.02	67.95
天津創業環保	1065(600874)	3.36	8.90	67.17
東北電氣	0042(000585)	0.81	1.95	63.88
南京熊貓電子	0553(600775)	2.50	5.87	62.96
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.53	5.71	61.47
上海電氣	2727(601727)	2.60	5.39	58.05
中遠海發	2866(601868)	1.25	2.48	56.17
廣鳴電業	1812(000488)	6.59	12.40	53.79
中石化油服	1033(600871)	1.06	1.96	52.97
大連港	2880(601880)	1.11	2.01	51.98
中國交通建設	1800(601800)	8.38	13.67	46.69
中船防務	0317(600685)	7.83	12.77	46.68
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.33	2.14	45.96
中國中冶	1618(601618)	2.25	3.57	45.19
長城汽車	2333(601633)	4.80	7.52	44.49
山東新華製藥	0719(000756)	4.33	6.69	43.72
江西銅業股份	0358(600362)	9.72	14.95	43.46
中煤能源	1898(601898)	3.27	5.01	43.24
聯發機電	0064(601717)	3.25	6.05	43.22
大唐發電	0991(601991)	2.14	3.24	42.56
東方電氣	1072(600875)	4.87	7.29	41.91
四川成渝高速	0107(601107)	2.50	3.63	40.11
北京北辰實業	0588(601588)	2.55	3.68	39.74
金風科技	2208(002022)	9.28	13.26	39.14
廣汽集團	2238(601238)	7.33	10.46	39.06
洛陽鉬業	3993(603993)	3.60	5.00	37.39
華能國際電力	0902(600011)	5.48	7.42	35.78
中國石油股份	0857(601857)	6.02	8.06	35.05
中聯重科	1157(000157)	3.13	4.17	34.73
安徽皖通高速	0895(600012)	4.47	5.90	34.12
中集集團	2039(000039)	9.09	11.86	33.35
中海油田服務	2883(601808)	7.68	10.00	33.22
新華保險	1336(601336)	34.55	44.88	33.06
中遠海控	1919(601919)	3.46	4.45	32.39
東江環保	0895(002672)	11.90	15.11	31.51
金隅集團	2009(601992)	3.00	3.77	30.80
海信科龍	0921(600921)	6.53	8.00	29.02
中國南方航空	1055(600029)	5.50	6.73	28.93
克州煤業股份	1171(600188)	9.64	11.79	28.90
交通銀行	1766(601766)	7.22	8.64	27.33
華電國際電力	1071(600027)	3.55	4.62	26.50
紫金礦業	2899(601899)	2.92	3.45	26.40
海通證券	6837(600837)	7.50	8.85	26.31
中信銀行	0998(601998)	5.08	5.96	25.88
中國人壽	2628(601628)	19.32	22.34	24.80
中遠海能	1138(600026)	3.72	4.30	24.77
中國鐵建	1186(601186)	9.81	11.19	23.76
中國東方航空	0670(600115)	4.90	5.56	23.36
上海石化	0338(600888)	4.77	5.40	23.19
深圳高速公路	0548(600548)	7.08	7.90	22.07
中興通訊	0763(600063)	13.00	14.30	20.95
中國鉬業	2600(601600)	3.51	3.82	20.10
中國太保	2601(601601)	31.40	33.88	19.41
白雲山	0874(600332)	33.30	35.89	19.32
中信証券	6030(600030)	15.36	16.39	18.51
上海醫藥	2607(601607)	20.50	21.78	18.15
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.94	4.15	17.44
中國國航	0753(601111)	7.22	7.60	17.39
民生銀行	1988(600016)	5.74	5.97	16.39
中國神華	1088(601088)	18.00	18.28	14.37
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.18	4.19	13.25
交通銀行	3328(600027)	6.64	6.62	12.73
建設銀行	0839(601939)	7.09	6.94	11.16
中國銀行	3988(601988)	3.65	3.56	10.84
工商銀行	1398(601398)	5.83	5.57	8.98
農業銀行	1288(601288)	3.80	3.63	8.97
招商銀行	3968(600036)	30.80	28.80	7.00
青島啤酒股份	0168(600600)	41.50	38.76	6.89
復星醫藥	2196(600196)	36.35	33.58	5.87
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.49	8.67	4.82
比亞迪股份	1211(002594)	43.00	39.25	4.73
離樂動力	2338(000338)	8.91	8.09	4.23
中國石油化工	0328(600028)	6.54	6.22	4.12
中國平安	2318(601318)	72.40	60.62	-3.86
鞍鋼股份	0347(000898)	8.00	6.52	-6.70
海螺水泥	0914(600585)	50.25	38.43	-13.71
中國中鐵	0390(601390)	6.80	*	*
昆明機電	0300(600806)	*	*	*