

紅籌國企 窩輪

張怡

深圳國際(0152)



深國估值吸引可留意

土耳其危機續困擾金融市場，拖累內地股市昨日進一步尋底，上證綜指創出今年以來新低的2,672點，收2,705點，仍跌18點或0.66%。至於這邊廂的港股也告連續第5日下跌，受到熱錢流出力度增大，令今日本港銀行體系總結餘款穿千億大關至926億元，加上騰訊(0700)業績遜預期，都利淡市場氛圍。港股昨低開452點已為早市低位，其後一度倒升，最後以27,100點報收，跌224點或0.82%，主板成交額增至1,245億多元。港股持續尋底，惟觀乎中資板塊或個股轉以個別發展為主。

事實上，人民幣回穩，離岸人民幣自盤中低位曾急彈840點，內地三大航空股分別升2.4%-4.3%。部分內房股昨日反彈力度亦見不俗，龍光(3380)中期業績雖微升但派息年增27%，刺激股價升7.8%；恒大集團與中科院簽署合作項目，股價亦升逾7%。此外，中資電訊相關股也成為市場焦點，尤其是中國通信服務(0552)彈力最強，其曾高見5.8元，收報5.74元，升0.44元或8.3%，為近9年以來高位。至於三大電信運營商之一的中移動(0941)昨續見逆市走強，曾高見72.65元，收市報72.5元，仍升1.1元或1.54%。

深圳國際(0152)昨先尋底後倒升走勢，曾造出13.1元的今年以來低位，收市報13.58元，倒升0.26元或1.95%，其短期支持力漸現，加上本身估值處於偏低水平，故不妨加以留意。業績方面，深國去年錄得純利升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。每股盈利1.93元。派息共1元，包括末期息0.44元或特別息0.56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、德潤公司及深圳市沿江公司的股權代價款合共約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%，較去年年底下跌6個百分點及2個百分點。

今年7月底，深國及持有約51%權益的深圳高速公路（0548）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，料相關舉措有助提升業務表現。深國預測市盈率6.5倍，市賬率1.15倍，估值具吸引。趁股價走勢喘穩跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的15.32元，惟失守13元支持則止蝕。

看好中移動吼購輪25461

中移動逆市下續跑贏大市，若看好該股後市表現，可留意中移動銀購輪(25461)。25461昨收0.26元，其於今年12月14日最後買賣，行使價74.09元，兌換率為0.1，現時溢價5.78%，引伸波幅24%，實際槓桿11.1倍。

股市縱橫

韋君

永達汽車(3669)



計，較6月高位9.76元累跌31%，即使以上月中7.50元計，亦急跌11%，具備博反彈條件。

中國商務部昨天宣佈在本月底重啟中美貿易談判，消息面有利已向美國反制的汽車進口大增關稅向取消的進度發展，仍為主要進口名牌車的永達汽車，有潛在利好因素。

永達汽車現價市盈率(PE)6.43倍，預測PE5.44倍，息率5.44厘，市賬率(PB)1.23倍，估值吸引。目前14天RSI為38.4，有呈超賣回升態勢，可收集博反彈，上望7.50元，跌穿6.20元止蝕。

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

潛在沽壓正在有效釋放

8月16日。港股大盤跳空低開後表現波動，未能擺脫尋底行情發展，恒指連跌第五日再創年內新低26,871。市場仍處於全面套現的狀態，但是在潛在沽壓加速釋放後，將有利市場找到階段性底部位置。目前，港股已進入尋底尾聲，是最暗黑但值博率開始提升的時點。

市場波動性風險仍有加劇機會，但估計恒指這波一舉跌穿25,000的機會不大。因此，在預期市場有底的情況下，隨着股市進一步下跌調整，值博率也將會相對提升，操作上建議可以逐步轉為正面態度，迎接跌出來的機會。

成交續放量 沽空仍超標

恒指大幅跳空低開453點、低見26,871的一年新低後，在盤中曾一度倒漲81點高見27,405，波動性依然

激烈，但是市場總體套現壓力未散，其後大盤又再反覆回壓，連跌第五日。恒指收盤報27,100點，下跌224點或0.82%；國指收盤報10,480點，下跌55點或0.53%。

另外，港股主板成交金額進一步增加至1,245億多元，是7月3日以來的最大日成交量，而沽空金額有163.8億元，沽空比例13.15%依然超標，空頭未見有趁低回補離場的跡象。至於升跌股數比例是655：1,085，下跌股數連續四日超過有

1,000隻，日內漲幅超過10%的股票有17隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

淡友依然主導短期市況

受到騰訊(0700)業績遜預期的影響，港股出現大幅跳空來開盤，其後傳出中國應美國邀請將派代表於本月下旬訪美，消息刺激港股反彈並倒升，但市場套現壓力未除，最終把港股又再壓回去，情況顯示空頭依然是短期市況的主導，套現盤目前還是比較焦急的。

事實上，港股已出現了持續放量下挫的走勢，下墮力仍在加劇，但以尋底行情來說，這個反而是好現象。市場通過放量下跌、來把潛在沽壓有效地釋放完了後，將有利加快找到階段性底部的位置。

目前，市場對港股中期業績的憧憬落空，而新興市場貨幣急貶，加劇了港元和人民幣的弱勢，都是令到港

股加速掉頭向下尋底的消息因素。

市場避險情緒是升溫了，也觸發了近期的大規模全面套現行動。然而，觀乎紐約期金下跌至1,200美元以下的20個月最低，顯示市場預期現階段出現系統性風險不大。

可留意基本面良好個股

在系統性風險仍受控之下，相信港股恒指一舉跌穿25,000的機會也不高。操作上，值博窗口已可以打開，當恒指越跌近25,000、值博空間機會將會越高，對於目前市場的下跌尋底，可以正面態度來面對。

事實上，一些基本面良好的個股，如銀河娛樂(0027)、招商局港口(0144)、比亞迪電子(0285)、港交所(0388)、騰訊、以及九龍倉置業(1997)等等，股價已進入可操作值博窗口，建議可以多加留意。

(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

興證國際

A股兩度翻紅 市底仍保較強韌性

受夜間離岸人民幣匯率衝高至6.958影響，昨日滬深兩市早盤如期大幅低開。滬指快速下探跌破前期2,691點、2,692點兩個低點，再度創出今年以來新低2,672點，離2016年熔断低點2,638點僅一步之遙。截止收盤，滬指下跌0.66%報2,705點，深證成指跌0.94%報8,500點，創業板指跌0.99%報1,464點。兩市成交2,707.58億元(人民幣，下同)，連續三日成交不足2,800億元，基本屬於地量範圍，個股漲少跌多。

由於周三夜盤原油、黃金、銅及美股、歐股等均罕見共同下跌，市場危機氣氛濃，A股昨日低開之後未見明顯恐慌拋盤而逐步爬升，市場曾兩次翻紅，體現了市場在目前位置上的韌性。全天唯通信、非銀金融、銀行、房地產四個行業收漲，聯通、證券、保險成為做多主力，農林牧漁、食品飲料、休閒服務等跌幅較大。部分題材，如二胎概念近期反覆活躍，國企改革，如天津自貿區板塊不少個股漲停。

資本市場避險情緒續升溫

後市來看，滬指在2,700點附近低位震盪運行為主。國外中美關稅爭端尚未明朗之際，又新增土耳其貨幣危機問題，進而影響到阿根廷、南非、俄羅斯等其他新興市場國家的幣值穩定和歐洲區域銀行業穩定，全球資本市場避險情緒持續升溫。

市場審慎 宜控制總倉位

內地立足於政策合力穩增長，政策落地，包括信貸投放真正進入實體，地方政府專項債發行和置換推動基建啟動還需有時間過程，市場層面在增量資金不入場背景下，場內存量博弈仍處謹慎、看的多動的少的狀態。策略上，我們仍是建議控制總倉位，密切跟蹤市場，沿着政策主線，從傳統的中西部補基建短板和新動能補短板兩個方向適當佈局。

股份 推介

金界具增長動力有望再上



黃德几

金利豐證券 研究部執行董事

金界控股(3918)今年上半年，集團的博彩總收入7.19億(美元，下同)，按年增長85%，EBITDA上升29%至2.33億，純利增加兩成至1.8億。集團經營的NagaWorld是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，持有至2065年的賭場牌照，並享有在金邊市方圓200公里範圍內至2035年屆滿的獨家賭場經營權，具有一定競爭優勢。

另外，Naga2在去年11月開業，大幅提升整個博彩和非博彩的吸引力，其中Naga2貴賓廳營業額增幅更為顯著，此處客戶需要更高賭桌注碼

上限，並因此提高泥碼數量。

今年上半年，集團的貴賓泥碼大增117%至168億，貴賓市場收入上升163%至5.53億。期內，大眾市場賭桌押籌碼增加53%至5.74億元，而大眾市場電子博彩機投入金額增加22%至10億。至於非博彩業務，分部收入按年上升3%至1,910萬，主要由於Naga2開業後已售客房晚數增加69%，以及所有餐飲店業績改善。

集團現正為Naga1進行升級，預計將於明年竣工。另外，集團亦就Naga3處於初始階段，將在現有項

目附近興建，計劃較Naga2更大，將興建更多酒店房間。

無任何債務 財政狀況佳

於今年6月底，集團擁有的現金及現金等價物總額為3.44億，並無任何未償還外部借貸，以及無任何債務。集團擬派中期股息每股2.49美仙，或相等於每股股份19.30港仙，相當於派息率60%。走勢上，7月5日跌至6.89元止跌回升，形成上升軌，各主要平均線呈順向排列屬利好，惟STC%K線續走低於%D線，MACD牛差距收窄，宜候低8.2元吸納，反彈阻力10.3元，不跌穿7.4元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

8月16日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.88093 (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)	2.70	14.47	83.56
浙江世寶	1057(002703)	1.24	4.72	76.86
山東墨龍	0568(002490)	1.28	4.59	75.43
京城機電股份	0187(600860)	1.73	4.94	69.15
天津創業環保	1065(600874)	3.09	8.75	68.89
東北電氣	0042(000585)	0.76	1.96	65.84
南京熊貓電子	0553(600775)	2.37	5.86	64.37
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.28	5.37	62.60
上海電氣	2727(601727)	2.45	5.07	57.43
中遠海發	2866(601866)	1.15	2.38	57.43
中石化油服	1033(600871)	1.02	1.92	53.20
大連港	2880(601880)	1.07	1.95	51.66
中船防務	0317(600685)	7.32	12.54	48.58
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.24	2.12	48.47
中國中冶	1618(601618)	2.09	3.48	47.09
山東新華製藥	0719(000756)	4.14	6.66	45.24
中國交通建設	1800(601800)	8.02	12.87	45.10
東方電氣	1072(600875)	4.46	7.15	45.05
中煤能源	1898(601898)	3.07	4.87	44.47
江西銅業股份	0358(600362)	9.01	14.26	44.34
大唐發電	0956(601991)	1.97	3.11	44.20
北京北辰實業	0538(601588)	2.32	3.65	44.01
長陽汽車	2333(601833)	4.51	7.09	43.96
鄭煤機	0564(601717)	3.75	5.85	43.53
中國油田服務	2883(601808)	7.00	10.49	41.22
廣汽集團	2238(601238)	6.85	10.24	41.07
金風科技	2208(002202)	8.10	12.02	40.64
洛陽鉚業	3993(603993)	3.33	4.86	39.64
四川成渝高速	0107(601107)	2.41	3.49	39.17
中集集團	2039(000039)	8.31	11.52	38.45
中國石油股份	0857(601857)	5.74	7.95	36.40
中聯重科	1157(000157)	2.96	4.10	36.40
華能國際電力	0360(600011)	5.02	6.91	36.00
中遠海控	1919(601919)	3.14	4.24	34.76
中國南方航空	1055(600029)	4.86	6.55	34.64
新華保險	1336(601336)	32.60	43.39	33.81
安徽皖通高速	0995(600012)	4.25	5.56	32.66
海信科龍	0921(000921)	6.01	7.70	31.24
兗州煤業股份	1171(600188)	8.80	11.27	31.21
東江環保	0895(002672)	10.70	13.50	30.18
金隅集團	2009(601992)	2.82	3.52	29.43
中國中車	1766(601766)	6.94	8.57	28.66
華電國際電力	1071(600027)	3.09	3.80	28.37
北明軟件	1812(000438)	5.47	7.28	27.88
中興通訊	0763(000063)	13.02	15.86	27.68
紫金礦業	2899(601899)	2.67	3.24	27.40
中遠海能	1138(600026)	3.45	4.18	27.29
中國鋁業	2600(601600)	3.04	3.65	26.63
上海石化化工	0338(600688)	4.36	5.22	26.42
中國東方航空	0670(600115)	4.45	5.31	26.17
中信銀行	0998(601998)	4.82	5.75	26.15
海通證券	6837(600837)	7.11	8.45	25.88
中國人壽	2628(601628)	18.50	21.82	25.31
自來山	0874(600332)	29.20	33.94	24.21
深圳高速公路	0348(600548)	6.80	7.84	23.59
中國鐵建	1186(601186)	9.30	10.57	22.49
中信證券	6030(600030)	14.08	15.97	22.33
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.60	4.01	20.91
中國國航	0753(601111)	6.50	7.23	20.80
中國太保	2601(601601)	29.55	32.56	20.05
上海醫藥	2607(601607)	19.48	21.40	19.81
民生銀行	1988(600016)	5.51	5.82	16.60
中國神華	1088(601088)	16.56	17.27	15.53
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.88	3.91	12.58
交通銀行	3328(601328)	5.47	5.45	11.75
比亞迪股份	1211(002594)	42.55	42.28	11.30
中國銀行	3988(601988)	3.52	3.47	10.64
青島啤酒股份	0168(600600)	37.00	36.27	10.13
建設銀行	0939(601939)	6.75	6.60	9.90
復星醫藥	2196(600196)	34.10	32.85	8.55
農業銀行	1288(601288)	3.68	3.51	7.64
招商銀行	3968(600036)	28.45	26.79	6.45
工商銀行	1398(601398)	5.60	5.26	6.21
瀋陽藥業	2338(000338)	8.28	7.65	4.65
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.32	8.52	3.64
中國石油化工	0857(600028)	7.19	6.40	1.03
中國平安	2318(601318)	68.45	56.98	-5.83
鞍鋼股份	0347(000898)	7.41	6.15	-6.14
海螺水泥	0914(600585)	46.25	36.60	-11.32
中國中鐵	0390(601390)	6.77	*	*
昆明機床	0300(600806)	*	*	*