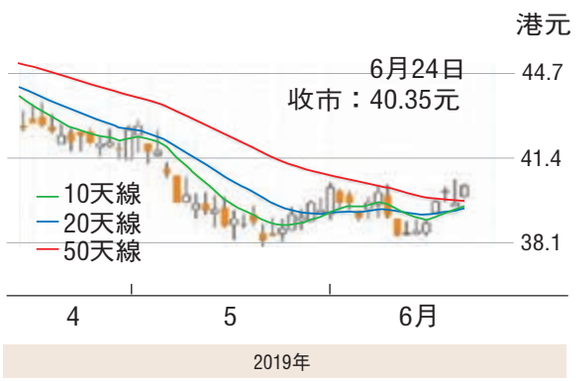
紅籌國企 窩輪 張怡

北控消化沽壓助擴升勢

北京控股(0392)



內地上證綜指昨主要在3,000關窄幅拉鋸，收報3,008點，升6點或0.21%。至於這邊廂的港股在日本舉行的G20峰會前夕也缺乏方向感，恒指早市最多跌116點，其後市況倒升則最多漲160點，埋單計數則升39點或0.14%，收報28,513點，主板成交縮減至697億多元。大市觀望氣氛濃厚，觀乎中資股仍以個別發展為主。國指成份股方面，中國燃氣(0384)因日前派發的成績表優於預期，在多家大行加入唱好行列下，股價也見發力湧上，收報29.5元，升1.65元或5.93%。

中燃日前公佈截至今年3月底止全年業績，錄得純利82.2億元，按年升34.9%。在業績公佈後，獲瑞銀和花旗都出「書仔」唱好，給予中燃的目標價分別為35元及36元。北京控股(0392)主要從事分銷及銷售管道天然氣；生產、分銷和銷售啤酒；興建污水及自來水處理廠及其他基礎設施；以及固廢處理業務。北控較早前公佈截至去年12月底止全年業績，營業額677.65億元，按年升17.8%。純利75.77億元，按年升10.1%；每股盈利6元。派末期息73仙，上年同期派68仙。

期內，北控主營業務溢利92.1億元，當中管道燃氣業務佔74.5%，有68.65億元；啤酒業務佔2.4%，有2.22億元；水務及環境業務佔20.6%，有18.97億元；固廢處理業務佔2.5%，有2.26億元。北京市發改委較早前公佈，為促進優化營商環境，減輕企業用氣負擔，決定自5月1日起，下調非居民用管道天然氣銷售價，發電用氣每立方米下調0.08元，工商業用氣每立方米下調0.1元。

估值偏低 技術走勢漸改善

受到北京天然氣價下調的利淡消息影響，北控於5月下旬曾受壓走低至38元，但隨着市場逐步消化相關的不利因素，股價已見回穩，昨收40.35元，已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線。講開又講，花旗早前的研究報告認為，北京降非居民用天然氣價料對北控影響不大，該大行又認為，相信行業可藉能源替代，達到較高銷量的增長。

就估值而言，北控預測市盈率6.34倍，市賬率0.73倍，估值仍處於偏低水平。趁股價反彈初現跟進，中線博反彈目標仍看52周高位的48.65元，惟失守10天線支持的39.37元則止蝕。

看好建行留意購輪18613

建設銀行(0939)昨日反覆靠穩，股價曾高見6.62元，觸及1個月以來高位，收報6.59元，升2仙或0.3%。若繼續看好建行後市表現，可留意建行中銀購輪(18613)。18613昨收0.139元，其於今年10月18日最後買賣，行使價為7.01元，兌換率為1，現時溢價8.48%，引伸波幅27.3%，實際槓桿12倍。此證仍為價外輪(6.37%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，故不失為看好正股的兼顧對象。

AH股 差價表

6月24日收市價

人民幣兌換率0.88101(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)	1.93	11.98	85.81
浙江世寶	1057(002703)	1.11	6.60	85.18
第一拖拉機	0038(601038)	2.16	10.79	82.36
南京熊貓電子	0553(600775)	2.75	13.18	81.62
京城機電股份	0187(600860)	1.50	7.03	81.20
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.64	75.13
天津創業環保	1065(600874)	2.84	8.49	70.53
中遠海發	2866(601866)	0.97	2.74	68.81
東北電氣	0042(000585)	0.82	2.24	67.75
中石化油服	1033(600871)	0.99	2.59	66.32
大連港	2880(601880)	1.02	2.15	58.20
中船防務	0317(600685)	6.75	13.97	57.43
東方電氣	1072(600875)	5.26	10.74	56.85
上海電氣	2727(601727)	2.80	5.53	55.39
山東新華製藥	0719(000756)	3.94	7.31	52.51
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.15	2.06	50.82
四川成渝高速	0107(601107)	2.42	4.15	48.63
中集集團	2039(000039)	7.86	13.47	48.59
洛陽鉬業	3993(603993)	2.46	4.16	47.90
上海石油化工	0338(600688)	3.09	5.15	47.14
海通證券	6837(600837)	8.69	14.24	46.24
中遠海控	1919(601919)	3.12	5.03	45.35
中國石油股份	0857(601857)	4.36	7.01	45.20
晨鳴紙業	1812(000488)	3.41	5.45	44.88
鄭煤機	0564(601717)	3.68	5.84	44.48
中國交通建設	1800(601800)	7.35	11.27	42.54
長城汽車	2333(601633)	5.64	8.61	42.29
金隅集團	2009(601992)	2.47	3.76	42.13
江西銅業股份	0358(600362)	10.40	15.79	41.97
鞍鋼股份	0347(000898)	3.46	5.25	41.94
中煤能源	1898(601898)	3.23	4.90	41.93
大唐發電	0991(601991)	2.06	3.12	41.83
東江環保	0895(002672)	7.95	11.83	40.79
中信証券	6030(600030)	15.96	23.60	40.42
新華保險	1336(601336)	37.60	55.35	40.15
兗州煤業股份	1171(600188)	7.26	10.68	40.11
中國人壽	2628(601628)	19.36	28.48	40.11
中國中冶	1618(601618)	2.10	3.08	39.93
中國鋁業	2600(601600)	2.82	4.01	38.04
中興通訊	0763(000063)	22.05	31.30	37.94
廣汽集團	2238(601238)	7.91	11.19	37.72
華能國際電力	0902(600011)	4.62	6.53	37.67
金風科技	2208(002202)	8.66	12.22	37.57
中國南方航空	1055(600029)	5.43	7.54	36.55
中遠海能	1138(600026)	4.74	6.54	36.15
北京北辰實業	0588(601588)	2.90	3.95	35.32
中信銀行	0998(601998)	4.46	6.06	35.16
安徽皖通高速	0995(600012)	4.79	6.44	34.47
中國東方航空	0670(600115)	4.64	6.23	34.38
海信家電	0921(000921)	9.43	12.33	32.62
中海油田服務	2883(601808)	7.66	9.64	29.99
中國中車	1766(601766)	6.71	8.17	27.64
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.73	3.30	27.12
中國國航	0753(601111)	7.83	9.46	27.08
華電國際電力	1071(600027)	3.20	3.86	26.96
上海醫藥	2607(601607)	15.24	18.22	26.31
紫金礦業	2899(601899)	3.15	3.75	26.00
中國太保	2601(601601)	31.30	37.10	25.67
中國神華	1088(601088)	17.32	20.35	25.02
中國銀行	3988(601988)	3.27	3.78	23.79
白雲山	0874(600332)	35.25	40.30	22.94
建設銀行	0939(601939)	6.59	7.44	21.96
中聯重科	1157(000157)	5.30	5.96	21.66
農業銀行	1288(601288)	3.28	3.66	21.05
復星醫藥	2196(600196)	23.00	25.35	20.07
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.14	3.46	20.05
民生銀行	1988(600016)	5.82	6.41	20.01
中國中鐵	0390(601390)	6.10	6.58	18.33
比亞迪股份	1211(002594)	47.35	50.76	17.82
深圳高速公路	0548(600548)	9.45	9.70	14.17
中國石油化工	0386(600028)	5.32	5.40	13.20
中國鐵建	1186(601186)	9.86	9.99	13.05
工商銀行	1398(601398)	5.97	5.88	10.55
青島啤酒股份	0168(600600)	49.25	48.11	9.81
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.00	10.68	9.26
交通銀行	3328(601328)	6.52	6.29	8.68
濰柴動力	2338(000338)	13.12	12.54	7.82
中國平安	2318(601318)	93.90	88.21	6.22
招商銀行	3968(600036)	41.70	37.96	3.22
海螺水泥	0914(600585)	47.40	40.62	−2.81

股市縱橫 韋君

聯塑破位 上試6元關

港股昨天維持反覆上升，但在28,600點之上有回吐壓力，觀望G20「習特會」成為大市急升後整固的誘因，大市料續在28,000點/28,800點上落，有利實力二線股炒作，昨天推薦的中國忠旺(1333)升逾1%叩4元關，而中國聯塑(2128)昨天創1個月高位，走勢呈突破，續可留意。

中國聯塑為內地領先的大型建材家居產業集團，主要產銷塑料管道系統、水暖衛浴產品、裝飾板材等，產品廣泛應用於供水、排水、電力供應及通訊、燃氣輸送、消防及農業等領域。另外有金融服務和物業租賃及其他相關服務。

聯塑龍頭優勢明顯，塑料管道銷量是行業第二名約4倍，於全國擁有23個生產基地，另正在興建2個新基地，產品種類逾萬件。聯塑上月與工銀國際訂立協議，為該公司全資附屬領尚環球之家提供可換股貸款總額1億美元，而該公司同意擔保領尚環球之家於其項下的責任。可換股貸款將主要用作領尚環球之家的營運資金及資本開支，以發展及經營中國境外的物業投資、物流及倉庫諮詢、電子商務、投資及融資業務以及其他有關業務。

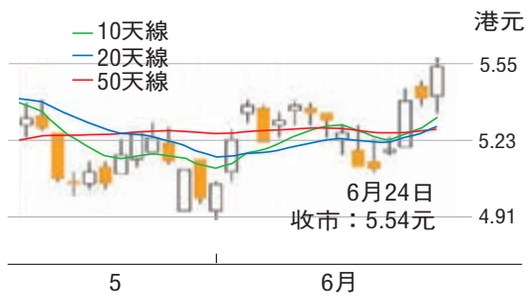
事實上，在今年4月，集團收購廣東啟橙信息技術控股權，總投資成本7,760萬元(人民幣，下同)，其主要為內地有意從事跨境銷售的製造商提供一站式電商及信息技術處理解決方案。

聯塑截至2018年12月底止年度，營業額237.33億元，按年增16.6%；股東應佔盈利24.92億元，按年增8.7%，每股盈利0.80元。整體毛利62.28億元，按年增17.1%，毛利率26.2%，升0.1個百分點。

領尚環球之家業務看好

自領尚環球之家獲工銀提供1億美元換股貸款後，基金看好其業務發展，近期連同大股東不斷增持，股價愈升愈有，昨天更升越5.48元(港元，下同)的月內高位，進一步升上5.58元，收報5.54元，升0.13元或2.4%，成交2,371萬元。現價預測市盈率(PE)只為5.34倍，息率5.4厘，市賬率(PB)1.02倍。內地房地產市道回升，加上城建、基建對塑料管道等需求殷切，盈利穩步增長，在股價走勢呈突破下，有望向6元關推進，跌穿5.10元止蝕。

中國聯塑(2128)



港股透視

仍處階段性穩好狀態

葉尚志
第一上海首席策略師

6月24日。港股繼續震動整固的行情走勢，仍處於階段性穩好的狀態，但是在周末G20會議逐步逼近下，市場觀望氣氛有再次轉濃的傾向。恒指小幅上漲有接近40點，繼續以50日線(最新報28,448點)作為目前的震動中軸，而大市成交量又再縮降至不足700億元，資金入市態度轉為謹慎。

物管股和內房股表現相對突出，其中，碧桂園服務(6098)、中海物業(2669)、新城悅(1755)、新城發展(1030)、中國奧園(3883)，股價都向上突破創52周新高。恒指繼續升後整固的行情，日內波幅有276點，階段性穩好狀態未失，但觀望氣氛出現轉濃，即將召開的G20會議是聚焦點，而A股能否延續盤穩後的回好走勢，是目前的關注。

恒指收盤報28,513點，上升39點或0.14%；國指收盤報10,953點，上升31點或0.29%。另外，港股主板成交金額又再縮降至697億多元，而沽空金額有89.6億元，沽空比例顯著減少至12.85%。至於升跌股數比例是855：791，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

G20逼近 觀望氣氛轉濃

目前，港股仍處於階段性穩好的狀態，主要是建基於市場沽壓出現收斂的結果。正如早前指出，在經歷了5月的大跌市、以及本月中的回壓行情之後，市場上要拋股票的都該已經拋了。因此，尤其是在最新中美談判有望重啟的情況下，相信港股現時的總體沽壓將會有所收斂。

估計在G20會議之前，大盤可望繼續保持穩好的狀態，我們現時還是維持這個觀點看法，而在G20之後，港股能否扭轉這種由沽家主導的市況，將會是影響後市表現的關鍵。

盤面上，在人民幣表現回穩、加上上海銀行同業拆息SHIBOR全線回落的情況下，物管股和內房股表現相對突出，其中，碧桂園服務漲了2.37%、中海物業漲了2.39%、新城悅漲了4.22%、新城發展漲了7.15%、中國奧園漲了5.98%，股價都向上突破創52周新高。

港交所平保沽壓續減弱

另一方面，市場暫時未見有新領漲火車頭的出現，而前期領漲股港交所(0388)和中國平安(2318)，強勢回整第二日，沽空比例分別進一步下降至12.91%和20.88%，在潛在沽壓持續減弱下，有利股價延續伸展升勢。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股可望維持震盪上行走勢

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

A股市場本周聚焦將於本月底日本大阪舉行的二十國集團(G20)峰會，期間中美兩國元首將會面（「習特會」），市場普遍期待中美貿易談判將於「習特會」後重啟。自中美領導人於本月18日通過電話表示雙方將於G20會面後，市場開始再憧憬中美貿易談判或出現轉機，令環球主要股市的避險情緒獲改善。

外資近月持續大規模回流

內地股市方面，中美貿易談判可望重啟，加上，英國富時羅素指數正式納入A股，配合科創板預期很快開板等利好政策，促進外資近月持續大規模回流，上周北向資金淨流進199.18億元人民幣，而今年6月以來則淨流進近452億元人民幣。上證綜合指數上周累計上升4.16%，創業板指數則累計升4.8%。

市場主流看法認為上海證券交易所的科創板開板漸行漸近。值得注意的近期相關消息為：最高人民法院專門為科創板發佈十七項意見，實屬替科創板的推出護航。這是最高法院歷史上首次為資本市場基礎性制度改革安排，而專門制定的系統性、綜合性司法文件。預計在科創板開板前，中央將繼續維穩市場，為科創板開板營造有利市場氣氛。

事實上，中央政府就早前美中貿易戰升級的形勢下，已顯著加大發行地方債力度，以提高政府槓桿來增加基建投資，來抗衡美中貿易戰對中國經濟帶來的負面影響。根據Wind數據，今年6月以來全國已發行地方債5,942億元人民幣，連同本周計劃發行地方債3,054億元，即合共本月地方債總發行近9,000億元，創2016年7月以來的三年最高水準。

在中央將繼續加大穩增長政策力度之下，加上中美緊張關係有所緩和，以及預期官方維穩金融市場備戰科創板的形勢，預計短期A股可維持震盪上行走勢。

(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

滬市鄉村振興概念股午後崛起

滬深三大指數昨日小幅高開後維持窄幅震盪，滬指全天圍繞3,000點反覆拉鋸，創業板指表現相對弱勢，盤中一度跌超1%，整體市場板塊熱點較為分散，且持續性不強，個股跌多漲少，兩市成交明顯縮量，北上資金淨流出約16億元人民幣。截止收盤，滬指報3,008點，漲0.21%；深成指報9,212點，跌0.02%；創指報1,514點，跌0.61%。兩市成交4,950億元人民幣，較上日縮量明顯。北向資金結束此前的連續淨流入態勢。

垃圾分類維持強勢

盤面上看，垃圾分類維持強勢。區塊鏈高開高走。鄉村振興、農林牧漁午後崛起。酒類股表現不俗。網絡安全概念股活躍。稀土永磁板塊再度走強。軍工板塊異動。汽車行業尾盤爆發。黃金概念衝高回落。鋼鐵行業盤中拉升。

整體上看，市場結束中期調整，步入第二波上漲。上周的上漲更多是源於消息面刺激，包括證監會擬取消重組上市認定標準中的淨利潤指標，支持創業板重組，富時羅素納入A股將於21日盤後生效種種利好。但第二波上漲的持續，需要市場面、政策面、基本面共振，目前條件還不成熟，近期市場上漲暫時定性為調整階段的反抽，基本面轉變仍需確認。

後市保持審慎樂觀

昨日市場總體呈現連續大漲之後的盤整狀態，市場正從築底階段向修復階段切換，對後市總體保持謹慎樂觀。操作上，建議投資者關注券商保險等非銀金融板塊，堅持藍籌基石、科創先鋒的行業配置思路。

證券分析 香港智遠首席分析師 肖文

油價回暖 巨濤海洋石油可長線關注

六月以來油價回落至低位持續整固，近日則出現回升趨勢。中東局勢以及減產因素增強了油價反彈動能，若減產協議獲得延長，油價短期的反彈動能亦將顯著增強，石油板塊有望受益。港股中除「三桶油」外，像巨濤海洋石油（3303）等油服類公司也有望跟隨油價迎來回升行情。

巨濤海洋石油作為「大型模組」和「海洋工程」建造商，公司業務包括模組化工廠、FPSO上部模組、導管架和海洋工程及油氣工藝處理設備四大板塊。現公司超過70%的項目來源於國際市場，主要客戶覆蓋國際知名的能源公司和EPC總包商，包括Exxonmobile、雪佛龍、TOTAL、沙特阿美、TechnipFMC、SBM、中海油等。近兩年公司加大力度提升在天然氣及石化領域的大型模組化工廠建造能力及市場佔有能力，通過對高景氣度的陸地「模組化工廠建造」市場的開發，很好的減低了油價波動對傳統海洋工程領域的影響，使公司的發展更加積極穩健。

在模組化工廠方面，公司建造能力、管理經驗、項目業績、市場佔有率均名列行業前茅。公司2017年提前完工YAMAL LNG項目的14萬噸模組建造，獲得客戶高度好評，今年攜北極LNG1期項目的優異成績積極參與近期中俄合作的北極LNG2項目。

另外，作為TechnipFMC的長期戰略合作夥伴，公司亦是內地唯一承接過大規模水下高端裝備製造項目的公司，技術水準全國領先。公司現已形成油氣處理設備工藝設計、設備製作到調試的完整技術能力，並成為沙特阿美在中國油氣工藝處理設備合格供貨商。綜合來看，由於公司所涉及的業務均具有較高的技術含量和行業門檻，技術壁壘較高，公司的核心技術優勢可持續帶來盈利空間。

擴大核心競爭優勢

公司2018年實現營業收入約14.86億元人民幣，較上年同期增長105%；毛利約1.81億元人民幣，較上年同期增長102%。截至2018年底，公司擁有在手未完成訂單約30億元人民幣，隨着今年繼續加大對「模組化工廠」大型模組建造的市場開發，充足的訂單可支撐未來持續發展需要。

在公司的發展策略方面，公司正不斷提升建造能力，並已啟動了兩大建造場地的擴建工程，擴建完成後，蓬萊場地總面積近100萬平米，總體模組建造能力預期擴充一倍；珠海場地總面積48萬平米，產能進一步擴張。此外，公司表示未來業務範圍向產業鏈上游延伸，在海洋工程、陸地油氣處理等領域發展EPC總包能力，持續增強核心競爭優勢。

根據公司以往的股價表現，下半年若油價能持續回暖，疊加公司在天然氣及石化領域模組化工廠建造這個「藍海」市場佔有率日漸提升，業績潛力逐漸釋放的預期，未來有望迎來估值修復行情，可上望年內高點1.42港元，跌穿0.6港元止蝕。