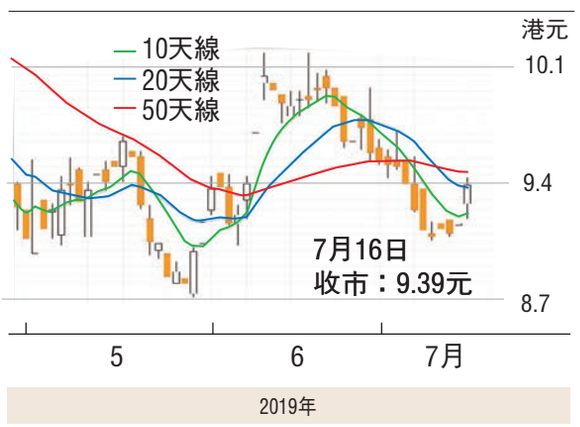
紅籌國企 窩輪 張怡

中鐵建估值偏低可留意



內地股市昨日觀望氣氛進一步轉濃，上證綜指走低至2,938點，小跌5點或0.16%。至於這邊廂的港股也在欠缺方向感下窄幅上落，早市一度跌65點，最後則以28,620點報收，倒升65點或0.23%，主板成交只有655億多元。港股上落不大，觀乎中資股續以個別發展為主。事實上，汽車股的華晨中國(1114)便因表示考慮派特別息，而刺激股價走高至8.93元報收，升5.56%。此外，鐵路及基建股也不乏有表現的股份，尤以中國通號(3969)漲6.06%較突出。

中國鐵建(1186)近期以反覆尋底為主，股價周一在退至9.02元水平獲支持，並於昨日出現較佳的反彈行情，曾高見9.43元，收報9.39元，升0.23元或2.51%，已收復10天線(9.26元)，及觸及50天線(9.43元)，在短期沽壓漸見收斂下，不妨續加留意。中鐵建近期頻獲「大刁」，於1周前，下屬中國鐵建國際便與科特迪瓦建築，簽訂了科特迪瓦阿比讓Port Bouet新城5萬套住房項目EPC+F(分期融資)商務合同，合同金額23,500億西非法郎，折合約279.65億元人民幣，佔公司中國會計準則下2018年營業收入的3.83%。

此外，集團下屬中國鐵建投資等組成聯合體近日中標天津市靜海區大邱莊鎮農民安置用房PPP項目一標段。項目總投資40.89億元（人民幣，下同），合作期22年，其中建設期5年，運營期17年。業績方面，集團於截至3月底止，首季錄得純利按年升13.56%至38.86億元，每股盈利為0.281元。期內，收入為1,570.89億元，按年升19.32%。至於第一季度，新簽合同額共計2,973.99億元，按年增加6.3%。其中，境內新簽合同額2,873.67億元，增加7.8%；境外新簽合同額100.32億元，減少24.5%。業績表現符合預期。

國策利好 未來訂單量看好

國務院較早前印發《關於做好地方政府專項債券發行及項目配套融資工作的通知》，允許將專項債券作為符合條件的重大項目資本金，市場料專項債券發行量約2,000億元，加上4至5倍槓桿，可推動近萬億元基建投資，相信中鐵建未來訂單量將可望受惠政策而回升。該股往績市盈率6.55倍，市賬率0.66倍，估值在同業中並不貴。趁股價仍低迷收集，博反彈目標為1個月高位阻力的10.18元(港元，下同)，惟失守9元支持則止蝕。

看好銀娛可留意購輪20681

銀河娛樂(0027)昨收57.3元，升2.87%，為表現較佳的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意銀娛摩通購輪(20681)。20681昨收0.28元，其於今年11月25日最後買賣，行使價62.92元，兌換率為0.1，現時溢價14.69%，引伸波幅35.1%，實際槓桿7.6倍。

AH股 差價表

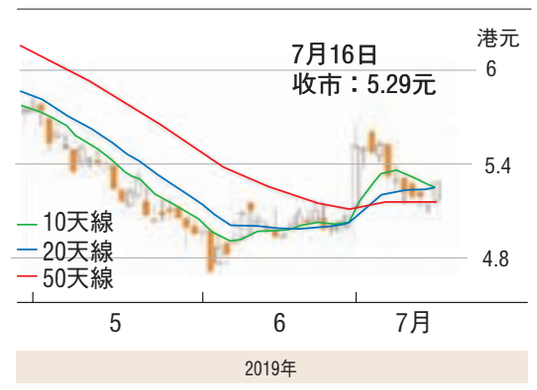
7月16日收市價

人民幣兌換率0.88002(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)	1.84	11.39	85.78
浙江世寶	1057(002703)	1.11	6.19	84.22
京城機電股份	0187(600860)	1.43	6.57	80.85
南京熊貓電子	0553(600775)	2.60	11.95	80.85
第一拖拉機	0038(601038)	1.81	7.74	79.42
山東墨龍	0568(002490)	1.28	4.56	75.30
天津創業環保	1065(600874)	2.81	8.19	69.81
中遠海發	2866(601866)	1.01	2.81	68.37
東北電氣	0042(000585)	0.78	2.15	68.07
中石化油服	1033(600871)	0.95	2.44	65.74
中船防務	0317(600685)	7.81	17.19	60.02
大連港	2880(601880)	1.00	2.12	58.49
東方電氣	1072(600875)	4.89	10.27	58.10
山東新華製藥	0719(000756)	3.65	7.43	56.77
上海電氣	2727(601727)	2.73	5.30	54.67
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	1.95	50.81
上海石油化工	0338(600688)	2.90	5.15	50.45
海通證券	6837(600837)	8.38	13.99	47.29
四川成渝高速	0107(601107)	2.40	4.00	47.20
洛陽鉬業	3993(603993)	2.36	3.87	46.33
中遠海控	1919(601919)	3.09	4.98	45.40
中國交通建設	1800(601800)	6.90	11.09	45.25
大唐發電	0991(601991)	1.91	3.02	44.34
鄭煤機	0564(601717)	3.79	5.99	44.32
中國石油股份	0857(601857)	4.26	6.62	43.37
晨鳴紙業	1812(000488)	3.52	5.43	42.95
江西銅業股份	0358(600362)	9.86	15.08	42.46
中國中冶	1618(601618)	2.04	3.09	41.90
中信証券	6030(600030)	15.50	23.43	41.78
長城汽車	2333(601633)	5.71	8.59	41.50
中煤能源	1898(601898)	3.13	4.68	41.14
金隅集團	2009(601992)	2.49	3.66	40.13
中國人壽	2628(601628)	20.50	30.13	40.12
中國鋁業	2600(601600)	2.60	3.82	40.10
兗州煤業股份	1171(600188)	7.10	10.34	39.57
東江環保	0895(002672)	7.44	10.80	39.38
新華保險	1336(601336)	37.85	54.21	38.56
中興通訊	0763(000063)	23.25	32.93	37.87
中遠海能	1138(600026)	4.59	6.44	37.28
中集集團	2039(000039)	7.46	10.39	36.81
中國南方航空	1055(600029)	5.44	7.52	36.34
廣汽集團	2238(601238)	8.05	11.12	36.29
金風科技	2208(002202)	9.18	12.52	35.47
華能國際電力	0902(600011)	4.70	6.37	35.07
中信銀行	0998(601998)	4.44	5.95	34.33
海信家電	0921(000921)	9.09	12.11	33.94
中國東方航空	0670(600115)	4.55	6.05	33.82
北京北辰實業	0588(601588)	3.00	3.76	29.79
安徽皖通高速	0995(600012)	4.91	6.10	29.17
中國中車	1766(601766)	6.38	7.89	28.84
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.60	3.20	28.50
中海油田服務	2883(601808)	8.40	10.13	27.03
中國太保	2601(601601)	31.85	37.96	26.16
華電國際電力	1071(600027)	3.09	3.68	26.11
中國神華	1088(601088)	16.26	19.07	24.97
上海醫藥	2607(601607)	15.04	17.33	23.63
紫金礦業	2899(601899)	3.10	3.57	23.58
白雲山	0874(600332)	35.60	40.95	23.50
建設銀行	0939(601939)	6.25	7.18	23.40
中國國航	0753(601111)	8.05	9.16	22.66
比亞迪股份	1211(002594)	48.20	54.78	22.57
中國中鐵	0390(601390)	5.75	6.49	22.03
中國銀行	3988(601988)	3.27	3.69	22.01
鞍鋼股份	0347(000898)	3.21	3.62	21.97
復星醫藥	2196(600196)	24.60	27.33	20.79
農業銀行	1288(601288)	3.26	3.58	19.86
民生銀行	1988(600016)	5.50	6.00	19.33
中聯重科	1157(000157)	5.65	6.12	18.76
中國鐵建	1186(601186)	9.39	9.82	15.85
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.89	3.02	15.79
中國石油化工	0386(600028)	5.19	5.30	13.82
工商銀行	1398(601398)	5.55	5.61	12.94
深圳高速公路	0548(600548)	9.56	9.62	12.55
交通銀行	3328(601328)	5.89	5.80	10.63
濰柴動力	2338(000338)	12.60	12.22	9.26
青島啤酒股份	0168(600600)	48.40	46.24	7.89
中國平安	2318(601318)	93.95	86.95	4.91
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.06	10.19	4.48
招商銀行	3968(600036)	39.05	35.31	2.68
海螺水泥	0914(600585)	48.00	40.90	-3.28

股市縱橫 韋君

危廢項目增 光大環保轉強



港股昨天延續反覆上升的走勢，在回市中守穩10天、20天線後，尾市回升上28,620收市，升65點，成交減至655億多元，為連續五天上升。昨天芯片股續有表現外，環保板塊亦有資金炒作，光大綠色環保(1257)升近3%，續可看高一線。

光大環保主要於中國內地從事生物質綜合利用、危廢及固廢處置、環境修復、光伏發電及風電業務。而危廢處置更成為內地二三線城市經濟迅速發展中的必要需求，成為集團業務的持續增長點。管理層上月表示，目前公司有96個項目在手，並有18個在建項目，包括4個危廢及固廢處置專案，產能規模約9.3萬噸，以及14個生物質綜合利用專案，產能規模達254兆瓦，今年將陸續落成及投運。

集團在6月持續中標多個危廢項目，包括山東棗莊危廢綜合處置項目，總投資約3.5億元人民幣；江蘇省新沂危廢填埋項目二期，涉及總投資1.15億元人民幣；江蘇省海門固廢綜合處置項目，涉及總投資約3億元人民幣。上述三個項目新增危廢處理6.5萬噸。此外，集團致力開發更多生物質熱電聯供項目，處於在建和籌備階段的30個項目中有16個為熱電聯供項目。

管理層並表示，集團將把握機會，拓展珠三角、粵港澳大灣區業務。管理層指出，集團負債比率為49%，仍屬健康水平，可動用現金超過70億元人民幣，足夠今年50億元人民幣的開支預算。光大環保截至2018年12月底止年度，股東應佔盈利13.25億元，按年增長38.9% ； 每股盈利64.12仙。派末期息6.5仙，全年股息每股12.5仙，較去年增長39%。

盈利複合增長強勁

在過去一個月，光大環保高低位為5.66元和4.92元，昨天走勢轉強，以5.29元近全日高位收市，升0.15元或2.9%，成交386萬元。現價預測市盈率(PE)6.62倍，息率2.36厘。隨着集團新增項目，預計2018年至2021年的盈利複合年增長率達到22%。

目前股價的14天RSI為46.4，處超賣後回升走勢，已企於20天、50天線之上，可望重越10天線5.34元阻力，上望6元水平，可伺機跟進，跌穿5.10元止蝕。

港股透視

航運股延續低位回升行情

葉尚志
第一上海首席策略師

7月16日。港股繼續縮量反彈的行情，恒指走了一波五連漲，再漲了有60多點，但仍未能進一步升穿28,700點的好淡分水線，整理整固格局仍有待打開。市場總體謹慎氣氛未散，美股開始進入季績公佈期，科創板也將於下周一正式首掛交易，都是市場目前關注的焦點，但對後市可以維持正面態度。

優質大盤股如港交所(0388)、中生製藥(1177)、中國平安(2318)、以及蒙牛乳業(2319)等等，內需消費股、5G題材股、以及非銀金融股等等，建議可以繼續關注跟進。恒指縮量反彈第五日，在盤中曾一度上升80點高見28,635點，仍受制於目前的好淡分水線28,700點以下，但周一出現的V型彈升勢頭仍在，估計仍有向上試衝阻力的傾向。

恒指收盤報28,620點，上升65點或0.22%；國指收盤報10,866點，上升27點或0.24%。另外，港股主板成交金額有655億多元，維持在偏低水平，而沽空金額有91.3億元，沽空比例13.93%。至於升跌股數比例是795：745，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25隻。

美股開始季績公佈期

另外，美股在近日進入了創歷史新高的行情，但同時也開始了季績公佈期，美股會否因此而出現高位震盪，是市場的關注點。而一些大企業如摩根大通、美國銀行、IBM以及微軟等等，將會在周內發季報，宜多加關注。

美股的表現對港股會構成影響，但是，相信A股及港股的聯動性更大，而市場開始關注MSCI在8月的第二階段增納A股權重因數情況，主動型資金有提前部署的機會，觀乎滬深股通開始錄得有淨買入，一改早前持續出現淨賣出的情況來看，相信外資已有逐步回流的傾向跡象。

BDI指數創五年新高

值得注意的是，反映乾散貨航運費的波羅的海BDI指數，仍在延續由6月開始出現的急升，BDI指數已升穿1,800關口，最新報1,928創五年新高。消息刺激航運相關股繼續低位回升的行情走勢，其中，中遠海能(1138)漲了2.45%，中遠海控(1919)漲了2.31%，太平洋航運(2343)更是連升第五日再漲4.84%。

招商局港口具吸引力

另外，建議也可以關注一下招商局港口(0144)的情況，其股價在5月出現了深度調整，主要是受到中美貿易摩擦的消息影響，股價最低曾見12.73元(除淨後算)，但未有跌穿去年10月時的低位12.35元，似乎市場對於相關消息已有一定消化，並且在現時股價上已做出了反映。事實上，港口、機場屬於重要核心資產品種，可以作為長期配置的選擇，以招商局港口現時9倍的動態市盈率、5厘的股息率來看，估值吸引力已有明顯提升。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

中央下半年料續推穩增長政策

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

A股昨天回落，上證指數終止連續三天升勢。滬深兩市成交合計縮減近17%至3,524億元人民幣。上證指數終盤下跌4點或0.16%；深成指亦反覆走低，終盤跌26點或0.28%；創業板指數下跌2點或0.14%作收。板塊個別發展，家電股下跌逾1%；金融、水泥、電力股偏弱；半新股則上升近6%；石油股升逾1%；房地產、化工、鋼鐵、煤炭、有色金屬股走穩。

6月經濟有回穩跡象

部分6月份經濟數據較5月份回升，初步顯示經濟有回穩跡象。然而，中美貿易戰仍未解決，經濟面臨的下行壓力揮之不去，故中國下半年需要更多穩增長政策以支持經濟。

6月份工業增加值按年增長6.3%，較5月份加快1.3個百分點，優於市場預期的5.2%。6月份社會消費品零售總額3.39萬億元人民幣，按年增長9.8%，較5月份高1.2個百分點，增速為2018年3月以來最高水準。

此外，今年上半年全國固定資產投資增長5.8%，高於市場預期的5.5%，而上半年工業增加值為6%，社會消費品零售升8.4%，皆較市場預期理想。不過，多項房地產運行指標則放緩。上半年全國房地產開發投資按年增速降至10.9%，房屋新開工面積按年增速降至10.1%，上半年商品房銷售面積按年降幅則擴大至1.8%。

新車政策刺激銷售

中國6月份零售銷售、工業生產和固定資產投資均較5月有所改善，反映中央政府早前推行的穩經濟措施開始發揮作用，抵消外貿不明朗因素。至於發改委於今年6月推出鼓勵換新車政策，刺激汽車銷售按年增長17.2%，以及網上商品零售增長，推動整體零售表現；另一方面，6月工業生產增長加快，是由於高技術製造業增速進一步加快，以及新能源汽車銷量按年急增所致。

(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

整體表現疲弱 TMT板塊局部活躍

滬深兩市昨天表現不溫不火，波動空間極度壓縮。上證指數收於2,938，下跌0.16%，成交1,407億元(人民幣，下同)；深成指收盤9,283，跌幅0.28%，成交2,116億元。從盤面上看，個股漲跌家數基本對半開，非ST漲停38家，沒有跌停，前期資金關注度較高而中報業績不達預期的標的跌幅居前。28個申萬一級行業指數漲跌互現，其中房地產、電子和通信板塊漲幅居前，而家電、食品飲料和休閒服務跌幅超1%，概念板塊中連板、OLED和5G等主題活躍。

昨天電子和通信板塊的活躍延續了周一計算機行業的表現，TMT中的三大科技領域合體成功，我們周一已經提示食飲家電和計算機通信表現間的一降一升，強弱切換非常明顯。我們重申科技板塊上漲的邏輯：其一，周末信息面關於國際貿易、科技摩擦的緩和無疑對於此前倍受壓制的科技行業存在短期催化劑；

其二，市場對於經濟數據以及已經披露的中報情況解讀是偏負面的，即便業績表現還算不錯的白馬股也因為前期的過度看好而顯得成色略顯不足，這時前期相對沉寂的科技子領域因為局部景氣度的確定性趨勢而突顯出一定的比價效應，周一表現的醫療IT、金融IT，昨天的OLED都是一脈相承的邏輯，再伴隨華為發佈智慧屏等消息催化，局部板塊具有一定的可操作性；

科技板塊較宜短炒

其三，白馬股籌碼鬆動使得市場上的存量資金不必再僵持在原有的主線末路，可以尋找新的方向而活躍市場，科技板塊的高波動性使得其對於交易資金有較大的吸引力，當然，高波動品種更多地適合短炒資金，而對於中長線資金，外資審美標的依舊是首選，昨天房地產板塊的領漲雖然有地價新高的數據因素，但也說明了中長線家電食飲抱團的資金向估值較低的權重白馬股移倉的動作，我們前期持續提示地產和汽車的邏輯也在於此。

總體來看，股指仍處於驚魂未定的狀態，投資者需要適當控制倉位，三成倉位以下，對於手上明顯弱於大勢的品種建議及時調倉。就目前買方對於TMT板塊的關切度以及賣方相關行業報告的發佈量來看，短期局部活躍度具有一定持續性，建議關注通信、環保及化工等板塊。

股市領航

路勁基建前景看俏宜低吸

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

路勁基建(1098)現於內地經營高速公路，總里程逾340公里，且於十多年前開始參與內地房地產發展，先由廣州項目起始，其後常州政府要求收回公路，使集團得以換回土地發展，其後再以18億元收購屬下55個項目，接近700萬平方米土儲，至今持有內房土地儲備逾530萬平方米，主要位於長三角及渤海灣地區。

集團今年上半年物業銷售及高速量為26.4萬架次，同比增長約4%，公路項目路費收入，與去年同期相比仍錄得穩定增長，期內其高速公路項目日均混合車流量為2.64萬架次，同比增長約4%。

另該業務去年亦引入新投資者CVC，未來冀能物色位於東南亞地區具理想回報的合作夥伴，和增加公路儲備，使其業務發展與「一帶一路」具倡議聯繫，且擬稍後分拆公路業務上市。

物業發展收益續成動力

房地產方面，集團上半年物業銷售包括已簽訂合同額195.78億元，另協議未轉合同額則錄得24.52億元，現時旗下項目遍佈內地18個城市，考慮地點會視乎當地經濟產值、人口增值、人口增長及市場上樓盤存貨而定。集團去年整體純利升逾53%至29.8億港元，仍以物業發展收益佔比最高，期內售樓收益逾200億人民幣，今年料進一步增至逾300億人民幣，同時集團主要透過土地摘牌及合作開發形式取得住宅用地，去年新拿取地塊多為合資項目，冀能與有實力企業合作發展投資較大型項目，攫取較高回報及分散其財務承擔。

此外集團亦有拓展物管及養老服務，主要是透過前者團隊引入收費服務，範疇集中於家居清潔、買菜及醫療三方面，正於不同地區樓盤中試行，冀能造出口碑有利未來樓盤銷售，配合未來數年本港料有3個樓盤可帶來收益貢獻，前景看俏。現價市盈率4.32倍，息率6.8厘，建議可候低收集。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**