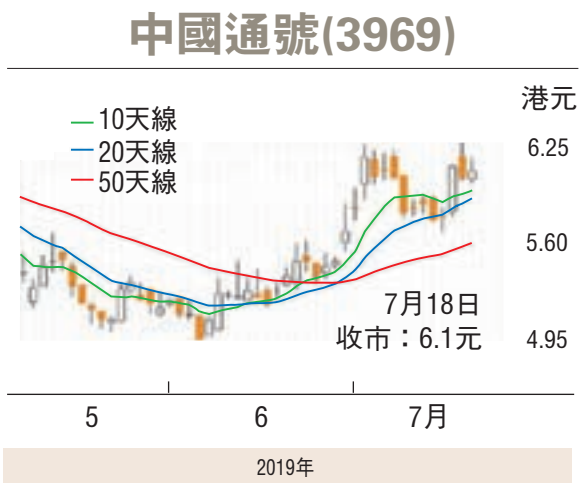


紅籌國企 高輪

張怡

中國通號走勢向好可留意



外圍美股隔晚出現獲利回吐，觀乎昨日A股及港股均跟隨走疲。上證綜指退至2,901報收，跌31點或1.04%。至於港股最多跌216點，最後收窄至跌132點或0.46%完場，報28,462點，成交只有605億多元。

面對中美貿易談判再傳有阻滯，但中資股繼續維持個別發展，尤以飲料及食品股表現較突出。事實上，中資啤酒股的華潤啤酒(0291)和青島啤酒(0268)便均漲逾2%，而豬肉股的中糧肉食(1610)也升逾3%。

中國通號(3969)昨日淡市下的抗跌力亦見不俗，早市一度搶高至6.19元，收市報6.1元，升5仙或0.83%，現價續企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦告呈強。中國通號是於2015年8月7日來港掛牌，當時的上市價為6.3元，換言之，現價仍然「潛水」，相信也是其具吸引之處。

內地科創板已將定於下周一(7月22日)正式啟動，被譽為板「巨無霸」的中國通號A股(688009.SS)將成首隻科創板A+H股，其發行價格為5.85元(人民幣，下同)，發行最多18億股A股，佔發行後總股本17%。於2019年第一季度，中國通號實現營收約78.85億元，同比增長14.85%；營業利潤約8.95億元，同比增長12.61%；淨利潤約7.44億元，同比增長9.5%；歸屬於母公司股東的淨利潤約6.76億元，同比增長8.86%。

根據集團公告指出，營業收入和淨利潤的增長主要是由於公司軌道交通控制系統業務業務量持續增加。

成功回歸A股助提升吸引力

中國通號本身業務表現增長平穩，配合已成功回歸A股，在籌集發展資金之餘，也有助吸引大行的注意。摩根大通最近發表研究報告表示，中國通號管理層指引2019財年新訂單按年升20%；收入按年升15%-20%；並預期由HSR更換至公司產品的需求將自2019財年起穩定增長。管理層又預期公司經營現金流未來數年將會改善，並指引未來派息比率不少於40%。

此外，即將進行的A股上市將有助改善公司估值及投資者透明度。摩通維持中國通號「增持」評級，將2019及2020年每股盈利預測分別下調4%及上調2%，目標價由7.2元升至7.3元。

中國通號預測市盈率約11倍，市賬率1.63倍，論估值並不貴。趁股價走勢向好跟進，中線博反彈目標為52周高位的7.27元(港元，下同)，惟失守20天線的5.9元則止蝕。

看好友邦保險留意購輪20633

友邦保險(1299)昨逆市向好，收報86.15元，升0.76%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(20633)。20633昨收0.184元，其於今年9月30日最後買賣，行使價91.91元，兌換率為0.1，現時溢價8.82%，引伸波幅24.9%，實際槓桿14.2倍。

AH股 差價表

7月18日收市價

人民幣兌換率0.88016(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

韋君

智能電錶領先 威勝可低吸

受到美股隔晚回落逾百點影響，昨日港股持續調整，一度跌241點，但跌至28,376又喘定，尾市略為回升上28,462報收，全日跌132點或0.46%，成交只有605億多元。雖然連續兩日跌至28,300水平獲承接，但入市資金弱，個股炒上落成為特點。內地電網投資進一步增長，威勝控股(3393)智能配用電業務前景看好。

威勝主要經營業務分為兩部分，包括電子錶：從事電子錶、水、燃氣及熱能錶的開發、製造及銷售；及數據採集終端：從事數據採集終端的開發、製造及銷售。智能計量、智能配用電、能效管理等解決方案及服務，成為行業領先企業。

集團截至去年12月底營業額33.4億元(人民幣，下同)，按年增14.1%；股東應佔盈利2.71億元，按年跌10%，每股盈利27分。整體毛利增長18.8%至9.91億元，毛利率29.7%，上升1.2個百分點。

在上月初，威勝中標國家電網兩份合約，包括國家電網第一次電能表及用電信息採集設備招標結果中，公司附屬威勝集團奪得約110.6萬台智能電表的合約，合約價值約為2.5億元。另外威勝信息技術亦奪得18.3萬台數據採集終端和集中器的合約，合約價值約9,140萬元。今年以來，公司已奪得國家電網集中招標累計價值約3.41億元的合約。

威勝信息將上科創板 另一方面，威勝附屬威勝信息

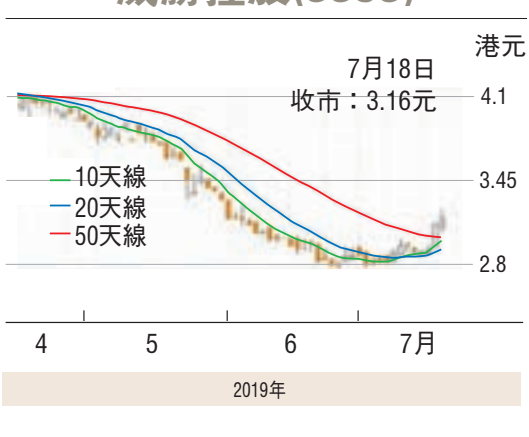
已作為湖南省衝刺科創板的企業申請上市，該公司為國家及行業標準制定參與者，主營業務包括電能監測終端、水氣熱傳感終端、通信網關、通信模塊以及電、水、氣、熱等智慧能源管理、智慧消防、智慧路燈等應用管理系統。

科創板下周正式登場，雖然威勝未能成為首批25家上市，但次批上市機會甚大，可成為未來股價表現的催化劑。

威勝股價在過去三個月顯著調整，由3.90元跌至2.78元(港元，下同)喘定，已消化去年業績倒退的影響，其間獲大股東及基金增持，帶動股價回升。昨天升上3.16元收市，升5仙，已企於10天、20天、50天線之上，走勢改善。

現價續市盈率10.31倍，息率6.33厘，市賬率(PB)0.66倍，不妨伺機收集，上望4元水平，跌穿2.87元止蝕。

威勝控股(3393)



是589：1,026，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

資金續流入內需消費股 食品飲料股在閏市中繼續走好，統一企業(0220)和蒙牛乳業(2319)，都漲了有接近1%，康師傅(0322)、青島啤酒(0168)和華潤啤酒(0291)，漲幅都有2%以上。外部不明朗因素仍多未能消除，總體穩經濟的力度將更多側重於刺激支持內需，這個是近期資金投入內需消費股時的想法概念主線。

另一方面，正如我們近期指出，在CPI物價保持2%以上的高位運行狀態下，加上最新公佈的6月社會消費品零售總額同比上升9.8%表現勝預期，情況對於內需消費股是正面利好的，也是導致資金繼續流入的原因。其中，日清食品(1475)在本月初宣佈把部分產品提價了，消息刺激其股價持續走高伸延升勢，目前更是再漲了逾5%創新高，而情況也令到市場注意到食品飲料股有提價空間，對相關股構成進一步的刺刺激推動力。

物管股未見有明顯走壞 至於在早前指出，在操作上要注意追高追漲風險的物管股，這兩天股價有從高位回撤的情況出現了。其中，在上周先後發了盈喜的永生生活服務(1995)和雅生活服務(3319)，分別從最高點回撤了有4%和6.3%，在上周五掛牌的物管股新股和泓服務(6093)，更是從掛牌當天的盤中最高位2.23元，回撤至1.43元收盤，但仍守招股價1.28元。總體上，物管股未見有明顯走壞，但已有進入高位震盪期的機會，建議可以再觀察一下。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月18日。港股連續第二日出現回整，恒指下跌有130多點，仍受制於28,700點關口以下，近期形成的整理間局仍有待突破。美股在本周開始進入季報業績公佈期，對於現處歷史高位水平的美股，有帶來高位震盪的機會，情況是增加了港股市場觀望的原因之一。

然而，我們相信A股及港股的聯動性更大，以滬深股通連續三日錄得淨買入，一改早前持續出現淨賣出的情況來看，外資有逐步回流A股的傾向跡象，估計是有為了8月MSCI增納A股來提前部署，情況對港股也有望構成帶動作用。食品飲料股在閏市中繼續走好，其中，在本月初宣佈了產品提價的日清食品(1475)，股價再漲逾5%創新高。

恒指繼續縮量回整，在盤中曾一度下跌216點低見28,377點，但在外圍股市全面受壓下，日股NKY指數更是大跌有接近2%，恒指這次的跌後彈性未相對較弱，市場謹慎氣氛更見趨濃。

市場謹慎氣氛更見趨濃 恒指收盤報28,462點，下跌132點或0.46%；國指收盤報10,785點，下跌63點或0.58%。另外，港股主板成交金額有605億多元，維持在偏低水平，而沽空金額有92.2億元，沽空比例15.23%。至於升跌股數比例

滬深股市 述評

市場比預想平靜 整體偏淡局面延續

滬深兩市昨日低開低走，量能基本與昨日持平，市場情緒相對平靜。上證指數收於2,901，下跌1.04%，成交1,490億元人民幣，下同；深成指收盤9,155，跌幅1.58%，成交2,193億元。從盤面上看，個股漲跌家數比約1:8，非ST漲停22家，2家跌停，前期市場熱點標的表現較弱。28個申萬一級行業指數中僅有色板塊收紅，銀行及家電相對抗跌，而計算機、通信和電子板塊跌幅超2%，概念板塊中稀土、黃金和科創板等主題活躍。

隨著周三盤後外部矛盾再度出現負面發展跡象，昨天市場的低开已在意料之中，不過就整體調整幅度看比預想的平靜，這其中的原因不乏市場對於北上資金的關注，由於關注度的提升使得這一觀測指標自我實現的特徵越發明顯，也因此對於外資和護盤力量共同的期許下，昨天指數層面以小幅調整收場，不過這種景象其實我們在今年五一及端午假期前都有看到，北上資金背後真正的買盤力量來源值得推敲。

關注度回到中美矛盾

而伴隨著核心關注度回到中美矛盾，盤面相應有表現的板塊僅餘黃金、稀土、金融權重及農業相關板塊也就不難理解了，對於神經的反覆演練，每每危機出現特定板塊的活躍已然成為條件反射，而TMT板塊短炒後也迅速出現分化，這一點我們此前已有提示，畢竟就歷史經驗看，除了極端行情之外，股指作為群體智慧的共同作用通常是非常正確的，即便沒有周三盤後的信息，不少敏感資金也在周三尾盤選擇了離場，持續的縮量疲弱表現已經使得敏感資金感受到了風險，而這種風險是來自於科創板上市後的資金分流，還是外部爭端帶來的風險偏下行，隨著盤面的演繹自然會揭曉謎底。

建議投資者控制倉位 總體來看，股指處於偏弱的格局，我們這周也以提示風險為主，尤其本周擴散指標進一步惡化，明確顯示了股指平靜表面下大部分個股表現不佳的事實，建議投資者適當控制倉位，三成以下，對於手上明顯弱於大勢的品種建議及時調倉。短期局部的熱點受到股指整體疲弱的拖累，建議從安全角度出發，關注以銀行為代表的金融板塊，以及逆周期調整的基建產業鏈。

股票 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

食品飲料股閏市中續走好

是589：1,026，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

資金續流入內需消費股

食品飲料股在閏市中繼續走好，統一企業(0220)和蒙牛乳業(2319)，都漲了有接近1%，康師傅(0322)、青島啤酒(0168)和華潤啤酒(0291)，漲幅都有2%以上。外部不明朗因素仍多未能消除，總體穩經濟的力度將更多側重於刺激支持內需，這個是近期資金投入內需消費股時的想法概念主線。

另一方面，正如我們近期指出，在CPI物價保持2%以上的高位運行狀態下，加上最新公佈的6月社會消費品零售總額同比上升9.8%表現勝預期，情況對於內需消費股是正面利好的，也是導致資金繼續流入的原因。其中，日清食品(1475)在本月初宣佈把部分產品提價了，消息刺激其股價持續走高伸延升勢，目前更是再漲了逾5%創新高，而情況也令到市場注意到食品飲料股有提價空間，對相關股構成進一步的刺刺激推動力。

凱基證券

周大福內地收入佔比較高具優勢

周大福(1929)公佈截至今年6月底止首季經營數據，內地同店銷售按年增長11%，較上季(1至3月)的9%按年增幅有所改善。在去年首季港澳同店銷售增長26%的高基數效應下，首財季港澳錄得倒退11%，較上季的1%升幅明顯轉差。

管理層早前透露，4至5月內地同店銷售錄低雙位數字升幅，港澳錄中單位數字跌幅。此反映內地6月銷售表現變化不大，惟港澳方面則有顯著惡化跡象。

劃分地區而言，內地同店銷售表現較佳，珠寶首飾同店銷售增長8%，較上季的持平有所改善。黃金產品同店銷售錄低雙位數增長，主要由於已售黃金產品的平均單件重量增加，以及周大福傳承系列熱賣所帶動。

除了重量增加之外，內地黃金平均售價亦按年錄得較大的升幅，增長23%，推動季內內地黃金產品同店銷售增長12%。

港澳同店銷售疲弱

相反，港澳同店銷售疲弱，兩大產品類別均錄得倒退，珠寶首飾按年跌16%，跌幅較上季的10%擴大。而

黃金產品由正轉負，大幅跌13%，上季增長3%。

值得留意的是，以中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算的零售值佔香港及澳門市場總零售值的百分比(即代表內地遊客的銷售貢獻)按年跌4個百分點至44%。因應近期本港示威活動，內地旅客訪港意慾或會有所減退，來自內地旅客的收入貢獻可能減少。

股價料將優於同業

估值上，周大福2020財年預測市盈率為16.8倍，低於過去五年平均水平的19.2倍。股息率為4.7%。相對於其他本港零售同業，因周大福內地收入佔比較高，佔2019財年收入64%，受到香港零售市道疲弱及旅客數字波動的影響較輕微，加上其內地黃金銷售暢旺，預計其股價走勢將優於同業。

然而，即使內地第二季銷售維持較強，但港澳基數要待第三季(即10月起)才回順，上半財年部分收入增長或會被港澳地區銷售惡化所抵消。而股價自6月起累積升幅三成，短期升浪或會趨緩。

證券 分析

周大福內地收入佔比較高具優勢

周大福(1929)公佈截至今年6月底止首季經營數據，內地同店銷售按年增長11%，較上季(1至3月)的9%按年增幅有所改善。在去年首季港澳同店銷售增長26%的高基數效應下，首財季港澳錄得倒退11%，較上季的1%升幅明顯轉差。

管理層早前透露，4至5月內地同店銷售錄低雙位數字升幅，港澳錄中單位數字跌幅。此反映內地6月銷售表現變化不大，惟港澳方面則有顯著惡化跡象。

劃分地區而言，內地同店銷售表現較佳，珠寶首飾同店銷售增長8%，較上季的持平有所改善。黃金產品同店銷售錄低雙位數增長，主要由於已售黃金產品的平均單件重量增加，以及周大福傳承系列熱賣所帶動。

除了重量增加之外，內地黃金平均售價亦按年錄得較大的升幅，增長23%，推動季內內地黃金產品同店銷售增長12%。

港澳同店銷售疲弱

相反，港澳同店銷售疲弱，兩大產品類別均錄得倒退，珠寶首飾按年跌16%，跌幅較上季的10%擴大。而

股價料將優於同業

估值上，周大福2020財年預測市盈率為16.8倍，低於過去五年平均水平的19.2倍。股息率為4.7%。相對於其他本港零售同業，因周大福內地收入佔比較高，佔2019財年收入64%，受到香港零售市道疲弱及旅客數字波動的影響較輕微，加上其內地黃金銷售暢旺，預計其股價走勢將優於同業。

然而，即使內地第二季銷售維持較強，但港澳基數要待第三季(即10月起)才回順，上半財年部分收入增長或會被港澳地區銷售惡化所抵消。而股價自6月起累積升幅三成，短期升浪或會趨緩。