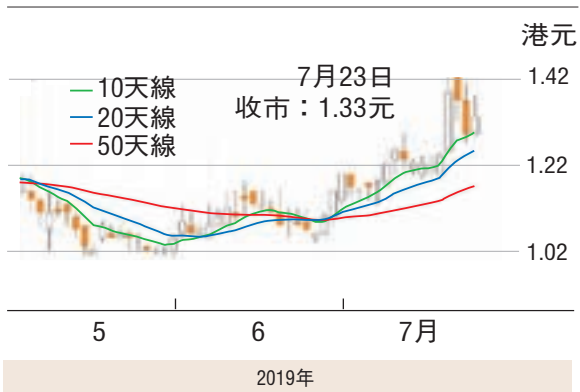


紅籌國企 高輪

張怡

現代牧業(1117)



現代牧業整固後可擴升勢

內地股市昨日持穩，上證綜合指數收報2,900點，升13點或0.45%。至於這邊廂的港股於周一急跌近400點後，市況昨日亦現反彈行情，惟力度並不強，收市升95點或0.34%，報28,466點，成交縮減至588億元。...

現代牧業(1117)昨日彈力也不俗，曾高見1.38元，收報1.33元，仍升4仙或3.1%。集團為內地首家採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一，所有標準化畜牧場乃以各個畜牧場可飼養1萬頭乳牛設計和興建。...

集團近年業績表現欠佳，對股價也構成負面影響。儘管現代牧業於2016年至2018年以來均錄得虧損，但2018年度業績較上年度已有所改善，股東應佔虧損收窄49.1%至4.96億元人民幣。...

最近完成配股可達「三贏」

同時，集團又按相同作價購買公司共3.18億股質押股份。完成後，認購方將持有公司股本9.28%。所得淨額共計約8.05億元，其中50%擬用於新建牧場及增加牛群規模；30%用於償還貸款；餘額撥作一般營運資金。...

里昂又認為，交易對現代牧業母公司的蒙牛乳業(2319)來說，將令其在前者的持股降至47%，間接減低未來需整合現代牧業的潛在風險。該行重申予現代牧業「買入」評級，認為屬今年的「黑馬」，以現金流貼現率計，目標價1.7元。...

看好港交所留意購輪18454

香港交易所(0388)昨隨大市造好，收報267.4元，升0.3%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交瑞銀購輪(18454)。18454昨收0.102元，其於今年12月16日最後買賣，行使價為283.48元，兌換率為0.01，現時溢價9.83%，引伸波幅26.3%，實際槓桿9.6倍。

AH股 差價表

7月23日收市價

人民幣兌換率0.88093(16:00pm)

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

股市 縱橫

內銀股穩 交行可低吸

港股昨天在低成交下回穩，美國將放寬出售華為零部件帶動手機股反彈，惟入市資金審慎，恒指收報28,466，升95點或0.34%，成交只有588億元。...

內銀股普遍靠穩，四大行之一的交通銀行(3328)可趁低收集。交行截至去年底止，在內地機構202家，其中省級銀行30家、直屬分行7家、省轄行165家，並在全國215個城市設立2,690家營業網點。...

港股 透視

7月23日。港股經過了兩日來的波動後有所企穩，市況轉為窄幅整理，恒指日內波幅不足200點，最後漲了95點收盤，而大市成交量進一步縮降至600億元以下，總體謹慎觀望氣氛未能散去，並且有趨濃的跡象。...

如早前提及過的統一企業(0220)和中生製藥(1177)，股價都進一步伸延了升勢創出新高。

市場焦點有所切換

另外，市場焦點也有所切換，5G題材股、手機相關股，以及半導體股，也見有集體做好的情況，可以多加關注。恒指波動了兩日後呈現窄幅整理，日內波幅收窄至僅有175點，市場傳出銀監將於下半年整頓房地

產違規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

內銀股穩 交行可低吸

港股昨天在低成交下回穩，美國將放寬出售華為零部件帶動手機股反彈，惟入市資金審慎，恒指收報28,466，升95點或0.34%，成交只有588億元。...

內銀股普遍靠穩，四大行之一的交通銀行(3328)可趁低收集。交行截至去年底止，在內地機構202家，其中省級銀行30家、直屬分行7家、省轄行165家，並在全國215個城市設立2,690家營業網點。...

集團近年業績表現欠佳，對股價也構成負面影響。儘管現代牧業於2016年至2018年以來均錄得虧損，但2018年度業績較上年度已有所改善，股東應佔虧損收窄49.1%至4.96億元人民幣。...

同時，集團又按相同作價購買公司共3.18億股質押股份。完成後，認購方將持有公司股本9.28%。所得淨額共計約8.05億元，其中50%擬用於新建牧場及增加牛群規模；30%用於償還貸款；餘額撥作一般營運資金。...

7月23日。港股經過了兩日來的波動後有所企穩，市況轉為窄幅整理，恒指日內波幅不足200點，最後漲了95點收盤，而大市成交量進一步縮降至600億元以下，總體謹慎觀望氣氛未能散去，並且有趨濃的跡象。...

如早前提及過的統一企業(0220)和中生製藥(1177)，股價都進一步伸延了升勢創出新高。

市場焦點有所切換

另外，市場焦點也有所切換，5G題材股、手機相關股，以及半導體股，也見有集體做好的情況，可以多加關注。恒指波動了兩日後呈現窄幅整理，日內波幅收窄至僅有175點，市場傳出銀監將於下半年整頓房地

產違規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

恒指收盤報28,466點，上升95點或0.34%；國指收盤報10,810點，上升40點或0.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至588億元，而沽空金額有85.7億元，沽空比例14.57%。...

而日內跌幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

連進規融資，內房股的沽壓持續，但是權重股匯控(0005)和騰訊(0700)表現靠穩，帶來了護盤作用效力。

韋君

交通銀行(3328)



6.21元和5.83元，昨天收報5.87元，升2仙，成交4,324萬元。現價預測市盈率只有4.93倍，息率6.19厘，市賬率(PB)0.55倍，在四大行中與中行(3988)的0.52倍同屬低股，估值吸引，可趁低收集，上望6.30元。

大和資本則看好交行今年第二季的淨息差將較上季增加，撥備前營業利潤亦有望於上半年錄穩定的雙位數增長。此外，交通銀行的財富管理業務正式於上月開業，相信可於下半年漸見成果。大和資本予交行的目標價由7元降至6.6元，較現價仍有12%上升空間。

PB0.55倍 息率高 交行股價在過去一個月高低位為

共振的作用。其中，中興通訊、丘鈺科技(1478)、舜宇光學(2382)、中芯國際(0981)以及華虹半導體(1347)等等，在悶市中都出現了放量走高的情況，顯示資金有流入跡象。

然而，對於一些已發了半年報盈喜、尤其是股價亦已做出超前反映的，操作上建議要繼續注意追高追漲的風險。其中，物管股已有逐步轉為高位震盪的發展，而在本月12日上市的物管股半新股和泓服務(6093)，在上市首日盤中爆升高見2.23元後，目前已回落至1.38元收盤，貼近招股價1.28元水平。除了物管股之外，體育用品股也是近期借盈喜來熱炒的板塊，也是要注意追高追漲的操作風險。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

投資 觀察

科創板首兩天交易已凸顯高風險

昨天為萬眾矚目的上海證券交易所科創板登場的第二個交易天，大部分股份股價顯著回落，二十五隻個股中，只有四隻繼續上升，其餘二十一隻皆下跌，當中有十四隻跌幅逾10%。

科創板本周一粉墨登場，由於科創板新股上市首五個交易日不設漲跌幅限制，首批股票首個交易天平均上升約140%，當中，升幅最高為400%的安集科技(688019.SS)。而有十六家公司的市值上市首天超過100億元人民幣。

掛牌活躍度超市場預期 事實上，科創板首天登場表現活躍度超出市場預期，帶動科創板股估值悉數大幅被拉高。二十五隻股票周一成交金額合計485億元人民幣，平均換手率為77%，令平均市盈率飆升至約120倍。當中，中微公司(688012.SS)市盈率更達到477倍。整個科創板股票的成交額佔滬市整體23.7%。

上述的數據反映這二十五隻新股

於無漲跌幅限制的環境中被參與者積極博弈，首天上市即受到資金追捧似瘋狂地熱炒，相關風險凸現，令監管層近日也須頻密呼籲投資者需要警惕買賣風險，例如中國證監會副主席於科創板首個開市儀式上已呼籲，希望投資者強化風險意識，理性參與科創板的投資交易。

首批企業市盈率皆偏高 現於上海證券交易所上市的科創板企業，主要集中於技術、新材料、生物和高端裝備製造等四大領域，而上週首批二十五家上市企業的平均發行市盈率皆偏高。科創板與主板和創業板的交易機制不同，科創板新股上市首五個交易日不設漲跌幅限制，其後每天的漲跌幅度限制於20%。

另一方面，基於參與科創板買賣涉及較大的風險，科創板亦設置了投資者適當性的限制，合適參與的投資者開戶前二十個交易天，賬戶資產日均須不低於50萬元人民幣。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

股市 領航

華夏動漫輕資產模式打造全文化產業鏈

內地領先多媒體動漫集團華夏動漫(1566)早前公佈全年業績，期內因其核心業務進行戰略升級，及旗

體股東應佔溢利增長1.8倍，至5,837萬元。集團現時採用輕資產模式，推進室內主題遊樂園於全國佈局，將旗下華夏世嘉都市樂園引入物業開發商於國內一二線城市的商住項目，可加快資金回籠和強化集團品牌效應。此外集團本身擁有多項優質多媒體動漫娛樂業務，包括超級IP及電競遊戲，以進一步加強各業務之間的協同效應，在引入多個國際級虛擬實境射擊遊戲後，亦推出由德國開發的多玩家虛擬實境電競射擊遊戲「Tower Tag」，於多個動漫電玩節亮相，成業界關注焦點。另旗下自創的VR電

滬深股市 述評

半導體板塊領漲 創業板指收漲逾1%

昨日早盤創指高開滬指平開，科創板個股呈現普跌態勢，可燃冰、半導體等板塊先後異動拉升，隨後指數逐漸走強。臨近上午收盤，三大股指衝高之後再度走弱，成交量明顯收窄。芯片等題材板塊表現活躍，周一調整的中船繫個股盤中回暖。市場人氣較昨日有所回暖，但賺錢效應一般。

北向資金終結5日淨流入 午後，市場表現波瀾不驚，三大股指延續一段時間的震盪格局後有所拉升。軍工、汽車板塊先後拉升走強，但對指數的積極影響不大。尾盤，華為海思概念走高。截至收盤，滬指報2,900點，漲0.45%；深成指報9,176點，漲0.58%；創指報1,535點，漲1.25%。兩市成交3,232億元(人民幣，下同)，為近一個月新低。北向資金全天淨流出4.05億元，終結連續5日淨流入。

盤面上看，科技股全線回暖，華為概念股一馬當先。區塊鏈板塊午後反攻。5G板塊表現優異，多股漲幅超過5%。集成電路題材也有不俗發揮。化工板塊捲土重來，磷化工題材午後異動。汽車股午後急拉，消息傳出北汽集團收購戴姆勒5%股權後，帶動整車板塊上揚。科創板方面，開市第二個交易日個股出現明顯分化，頭部陣營逐漸顯現，25家公司波動和交投明顯降溫，科創板給予市場自主發現合理價格的機制正在生效。

成交量低迷料暫難突破 整體看，目前內外環境均存在着不確定因素，外部市場環境來看，美聯儲議息會議召開在即，會否降息將牽動市場引起反應。而內地環境的關注點也在即將召開的中央政治局會議對下半年政策調控的定調，因此在不確定因素尚未明朗之前，結合當前市場成交量仍舊低迷，難有突破，市場大概率維持震盪波動表現。策略上，科技核心資產配置價值凸顯，盈利增速同比反彈。控制倉位前提下重點關注通信、電子、計算機等，結構性主線建議關注華為產業鏈、中報超預期公司、國企改革、上海自貿區等。

能擁有較高議價能力 此外集團憑藉與客戶良好關係及優質產品服務，能擁有較高的議價能力，和長期穩定的客戶關係，遂採用精品客戶戰略，並把內地部分業務基地遷至柬埔寨，避免貿易戰對業務構成的影響，此雖令訂單收入受到短暫影響，惟長遠而言能把業務佈局的持續穩定性提升。

展望未來，集團除續以輕資產模式，打造上中下游的文化產業鏈，吸引更多優質文創企業進駐，以提升商業項目價值。此外集團亦擬與海外國際級動漫集團合作，培育及發掘更多優質IP，配合國內外傳播戰略，冀能為其帶來持續穩定盈利能力，及釋放投資價值。同時集團亦會利用5G技術將旗下VR電競遊戲升級，實施線上及線下雙軌戰略，把IP植入至VR電競以提升前者的市場關注度，與動漫衍生產品實現協同效應，前景看俏可候低收集。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）