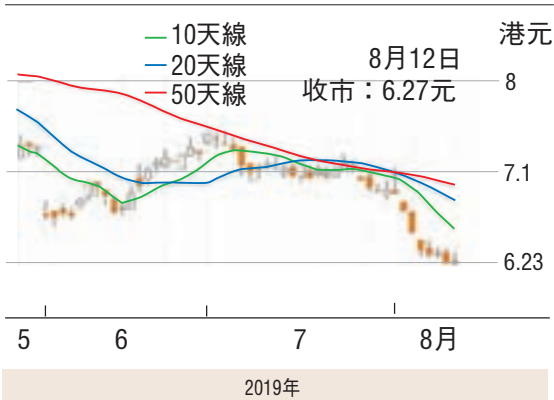


紅籌國企 高輪

張怡

兗州煤業(1171)



兗煤跌勢喘穩宜趁低撈

中證監宣佈鬆綁兩融業務，藉此刺激A股活躍度，推動上證綜指重返2,800關，收報2,815點，升40點或1.45%。至於這邊廂的港股則較為遜色，大市早段最多升129點，但卻以全日低位收市，跌115點或0.44%，收報25,825點，主板成交縮減至587億多元。受惠於內地A股造好，本地中資券商及內銀股普遍造好，成為支撐大市的主要動力來源。

此外，煤炭龍頭股的中國神華(1088)因中期業績勝預期，刺激股價一度走高至15.28元，收報15.1元，仍升0.32元或2.17%。

同屬煤炭股的兗州煤業(1171)昨曾跌穿1個月低位支持的6.25元，低見6.22元，惟股價尋底後，吸引低吸買盤建倉，尾市曾走高至6.35元，最後則以6.27元報收，升2仙或0.32%，因短期的調整有逐步回穩跡象，不妨考慮作為中線低吸對象。兗煤日前公佈，於2019年第二季度，商品煤產量為2,380萬噸，同比下跌1.69%。商品煤銷量為2,800萬噸，同比下跌0.36%。當中自產煤為2,284萬噸，同比下跌6.09%。於2019年上半年，商品煤產量為4,699萬噸，同比下跌3.11%。商品煤銷量為5,444萬噸，同比下跌1.91%。當中自產煤為4,487萬噸，同比下跌5.66%。此外，於2019年上半年，甲醇產量為85萬噸，同比上升6.25%，甲醇銷量為83萬噸，同比上升5.06%。

股價尋底 母公司大手增持

兗煤上半年商品煤產銷量均錄跌幅，相信也成為拖累股價走低的主要原因。不過，兗煤於7月30日公佈，控股股東兗礦集團通過其香港全資子公司兗礦集團(香港)增持公司9,700萬股H股份，約佔公司已發行總股本的1.97%。增持後，兗礦集團及其一致行動人於公司持股量由51.81%增至53.79%。母公司大手增持，反映兗煤走低已引起管理層關注。

值得一提的是，德銀在較早前發表的研究報告中，上調對兗煤今明兩年的盈利預測分別13%及11%，至分別79億及77億元人民幣，以反映銷售均價提升，單位成本增加但銷售及行政開支下降。此外，又上調集團股份目標價，由9.9元升至10.8元，評級維持「買入」，並仍為行業首選。

就估值而言，兗煤預測市盈率約3.9倍，市賬率0.52倍，相比中國神華預測市盈6.18倍，市賬率0.8倍，已有偏低感。此外，兗煤股息率達9.81厘，派息率已具不俗的吸引力。趁股價尋底期收集，上望目標為1個月高位阻力的7.29元，惟失守6元支持則止蝕。

匯豐走低 看淡留意沽輪21768

匯豐控股(0005)昨曾創出59元的52周低位，收報59.05元。若看淡匯豐短期走勢，可留意匯豐摩通沽輪(21768)。21768昨收0.335元，其於今年12月20日最後買賣，行使價58.85元，兌換率為0.1，現時溢價6.01%，引伸波幅18.2%。

股市縱橫

有業績支撐 中聯重科值博

港股昨天一度重上26,000關，不過尾市受暴力升級癱瘓機場事件影響，恒指倒跌115點，收報25,825，成交進一步縮減至587億多元。內地A股則受降低融資政策而反彈1.45%，上證指數重返2,800關，帶動內地5G、機械股上揚，中聯重科(1157)昨天逆市升近2%，可續留意。

中聯重科主要生产與銷售工程機械、環衛機械和農業機械，提供環境解決方案，以及融資租賃服務。在去年11月收購全球塔機領先製造商德國威爾伯特(Wilbert)100%股權後，集團成為建築起重機龍頭。

在7月12日，中聯重科發佈中期盈喜，預期今年6月30日止，料淨利潤達24億元至27億元(人民幣，下同)，比去年同期增長172%至212%。事實上，中聯重科在首季營業額達90.17億元，按年升41.8%；股東應佔盈利10.02億元，按年增1.7倍。

集團表示，中期淨利大幅增加主要因為內地房

地產、基建等下游行業需求走強，工程機械行業持續復甦、市場需求旺盛，公司混凝土設備、起重設備等產品訂單和銷量持續保持高速增長。公司核心產品混凝土泵車、塔式起重機、工程起重機等4.0系列產品市場覆蓋率增加、市場競爭力進一步加強。

盈喜消息公佈後，股價由4.70元水平一度急上5.80元(港元，下同)水平，創出52周高價，其後遇大市回調及重機市場訂單下降影響，到近日股價打回原形。

不過，內地支持地方基建項目的政策不變，將持續有利工程機械行業增長。上月國務院辦公廳下發地方政府專項債券發行及項目配套融資工作的相關文件，將推動地方基建項目加快發展。

一個月高位回落18%

中聯重科在過去一個月由高位5.80元急回至

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

8月12日。港股回整第二日，仍處階段性的弱平衡格局狀態，恒指下跌有接近120點，仍處26,000點關口以下，而大市成交量亦進一步縮降至不足600億元，在持續縮量的情況下，要提防市底承接力有出現轉弱的機會。盤面上，香港地產股出現集體破底，沽壓有再度加劇傾向。

而中資券商股表現相對突出，券商兩融業務近期獲得政策支持，是刺激股價從低位回升的消息因素。其中，中金公司(3908)和中信証券(6030)，分別逆市上升2.73%和1.48%。

恒指持續縮量調整

恒指繼續縮量回整，並且以全日

市底承接力將再受考驗

元，沽空比例17.41%。至於升跌股數比例是735：943，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。

地產股現集體破底

香港地產股持續受壓出現集體破底，其中，恒基地產(0012)跌1.7%，新鴻基地產(0016)跌1.51%，新世界發展(0017)跌3.1%，信和置業(0083)跌0.87%，股價都進一步跌穿了上周低位、伸延向下尋底的走勢，建議仍要保持謹慎觀望的態度。

至於在周內即將發中報的騰訊(0700)和中國平安(2318)，表現則來得相對堅挺，分別漲了有0.47%和0.45%，可以考慮採取候低吸納的部署。

中資券商股表現相對突出，主要

是受到券商兩融業務接連有正面利好的消息支持。

中資券商股較突出

繼上周中證金公司下調轉融資費率80個點子後，中證監宣佈一系列支持兩融業務的新政策，包括取消最低維持兩融擔保比例不得低於130%的統一限制、以及將標的名單數量由950隻擴大至1,600隻，消息對券商的兩融業務可以構成正面作用，其中，中金公司漲了2.73%，中信証券漲了1.48%。而目前，兩融餘額仍處於9,000億元人民幣以下，是五個月以來的最低水平。如果兩融餘額能夠見底回升，上述政策對中資券商的正面影響將更見突顯。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

中證監「三箭齊發」提振A股



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

美國總統特朗普上周表示不在乎中美兩國會否如期9月會談之際；中國商務部隨即表明，想以極限施壓迫中方讓步是不可能實現，並揚言反制。隨著中美貿易談判陷入僵局和制裁升級，令兩國達成協議的前景更為黯淡。儘管如此，中證監「三箭齊發」大力度鬆綁兩融業務，希望藉此刺激A股活躍度，消息隨即提振A股昨天表現。

外資呈連續三天淨流進

滬深股市昨天高開高收，上證綜合指數在釀酒、券商等板塊帶動下，終盤上升1.45%，重返2,800關卡以上，於2,815點作收；深證成指終盤升2.08%，創業板指數亦上升2.14%。兩市全日成交金額為3,627億元(人民幣，下同)，較上一交易天成交縮減4.7%。外資淨買進A股近22.4億元，呈現連續三天淨流進趨勢。

至於科创板方面，已進開關後第四個交易周，創新藥研發企業微芯生物(688321.SS)為第三批唯一的公司獲批而啟動上市交易。結果在

供不應求的因素之外，微芯生物盤中最高漲幅達到511.85%，刷新科创板開板漲幅紀錄，市盈率曾飆升至近2,000倍，這方面遠超前兩批上市公司。

不少科创板股盡顯疲態

不過，其他科创板股昨天則盡顯疲態，柏楚電子(688188.SS)、晶晨股份(688099.SS)分別下跌12.6%和12%，睿創微納(688002.SS)、天宜上佳(688033.SS)、心脈醫療(688016.SS)及華興源創(688001.SS)則分別跌5.1%至6%。

人民銀行近日發表第二季度中國貨幣政策執行報告，強調穩健的貨幣政策要緊緊適度，保持流動性合理充裕。人行昨天進行的300億元7天期逆回購中標利率持平，為2.55%，為繼連續十四日後重啟逆回購操作。公開市場昨天沒有逆回購到期，故當天為淨投放300億元。此外，人行報告提出，建基於香港發行之中央銀行票據的常態機制，意味人行於香港發行人幣中央銀行票據將步入常態化。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

引入兩互聯網巨頭 彩生活優勢夯實

自2014年物業管理行業進入市場化運作階段起，行業加速整合並進入快速發展期。在外圍局勢不明朗的背景下，港股中的物業管理板塊年初至今走勢表現強勁，行業內的優質公司也獲得一級與二級市場的共同聚焦關注。近日彩生活(1778)便獲京東戰略性入股，公司線上平台積累的領先優勢有望進一步夯實。

彩生活是內地首家在港交所上市的社區服務企業，亦是目前規模最大的社區服務平台。7月19日，彩生活折讓4.2%向京東與三六零兩家互聯網巨頭配售共9,410.5萬股。配售完成後，京東和三六零分別擁有公司5.00%和3.05%的股權，成為公司第三及第四大股東。

彩生活與兩大巨頭的合作由來已

久，此前三六零便是公司的基石投資者，而早在今年3月份，京東自營商品便已接入「彩惠人生」，具有良好的合作基礎。此次戰略入股，亦是對彩生活向互聯網+社區服務方向轉型的重要認可。未來，彩生活有望與京東和三六零在商業、物流、科技等方面開展合作，未來繼續加強在社區增值服務以及社區安全科技應用、平台運營安全的發展，進一步鞏固公司線上平台方面領先的競爭優勢。

擁有行業領先線上平台

公司近年來業績持續快速增長，2018年全年實現營業收入36.14億元(人民幣，下同)，同比增長121.9%，公司歸母淨利同比大幅增長51%至4.85億元，增進在第三方

滬深股市 述評

興證國際

消息利好 滬指重回2800點

滬深兩市昨日高開震盪上行，但量能進一步萎縮。上證指數收於2,815，上漲1.45%，成交1,625億元(人民幣，下同)；深成指收盤報8,979，漲幅2.08%，成交2,002億元，科创板探底回升，最終收跌2.23%。從盤面上看，個股漲跌家數比約9:1，非ST漲停47家，1家跌停，前期熱點標的跌幅居前。28個申萬一級行業指數中僅有色板塊收跌，而電子、食品飲料和通信板塊領漲，概念板塊中華為和ETC等主題活躍。

周末信息面偏暖明顯

昨天市場的震盪上行可謂意料之中，周末信息面偏暖跡象明顯，值得關注的主要有幾方面因素，其一，主流賣方策略觀點向上修復，主要的原因在於市場短期調整的速度過快，雖然仍存在外部矛盾和匯率的壓制，但對於至少是反抽的行情預期逐步抬頭，尤其上半年以食品飲料為代表的消費主線在7月初開始強勢股補跌，經過一個多月的調整，近期出現逐步企穩跡象，而今天在茅台的消息刺激下，食品飲料板塊整體都錄的不錯的漲幅；其二，政策接連發力，繼

降低轉融資費率後，兩融細則又有重大調整，不論是兩融標的的擴容，還是130%最低擔保比率限制的取消，都說明政策對於槓桿資金的鬆綁，向市場注入活力的意圖；

其三，市場存在做多抓手，雖然最為市場核心主線之一的電子板塊在8月也有5.36%的平均跌幅，但以華為鴻蒙OS的發佈為代表的催化劑不斷，而龍頭股的高波動走勢也顯示人氣未散，同時，MSCI也如期擴容，中國大盤A股納入因子從10%增加至15%，相關標的值得關注，後續不論是人氣還是可操作標的仍然存在抓手，當然，中報超預期是最重要的主線。

外部負面因素仍存在

總體來看，股指經過前期的大幅快速調整，存在修復需求，雖然外部負面因素依舊存在，後續行情仍有糾結，但中長期看2,800點下方的過度悲觀是不適宜的。建議投資者控制在半倉，當前市場交易的核心焦點仍在中報業績，建議關注前期調整充分的食品飲料、醫藥生物，主題方面關注5G及軍工。

香港智遠首席分析師 肖文

AH股 差價表

8月12日收市價

人民幣兌換率0.90101(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)	1.63	10.07	85.42
浙江世寶	1057(002703)	0.95	5.15	83.38
南京熊貓電子	0553(600775)	2.36	10.39	79.53
第一拖拉機	0038(601038)	1.68	7.03	78.47
京城機電股份	0187(600860)	1.42	5.82	78.02
山東墨龍	0568(002490)	1.22	4.08	73.06
東北電氣	0042(000585)	0.63	1.84	69.15
中遠海發	2866(601866)	0.88	2.54	68.78
天津創業環保	1065(600874)	2.56	7.22	68.05
中石化油服	1033(600871)	0.84	2.16	64.96
東方電氣	1072(600875)	4.28	9.06	57.44
上海電氣	2727(601727)	2.50	4.93	54.31
大連港	2880(601880)	1.00	1.94	53.56
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.99	1.86	52.04
山東新華製藥	0719(000756)	3.47	6.40	51.15
上海石油化工	0338(600688)	2.49	4.46	49.70
海通證券	6837(600837)	7.30	12.93	49.13
中國交通建設	1800(601800)	6.06	10.30	46.99
大唐發電	0991(601991)	1.73	2.81	44.53
中遠海控	1919(601919)	2.74	4.45	44.52
長城汽車	2333(601633)	4.93	7.98	44.34
四川成渝高速	0168(601107)	2.23	3.60	44.19
中信銀行	0398(600362)	9.07	14.60	44.03
中國石油股份	0857(601857)	3.85	6.19	43.96
洛陽鉚業	3993(603993)	2.34	3.72	43.32
中國人壽	2628(601628)	17.98	28.55	43.26
鄭煤機	0564(601717)	3.73	5.85	42.55
中信証券	6030(600030)	13.70	21.34	42.16
中國中冶	1618(601618)	1.79	2.76	41.57
中國鋁業	2600(601600)	2.30	3.53	41.29
金隅集團	2009(601992)	2.12	3.25	41.23
展鵬紙業	1812(000488)	3.18	4.86	41.05
中煤能源	1896(601899)	2.81	4.29	40.98
華能國際電力	0902(600911)	4.41	7.85	40.25
兗州煤業股份	1171(600188)	6.27	9.35	39.58
中國南方航空	1055(600029)	4.42	6.56	39.29
中遠海能	1138(600026)	4.01	5.93	39.07
新華保險	1336(601336)	34.65	51.15	38.96
中興通訊	0763(000063)	19.86	28.75	37.76
廣汽集團	2238(601238)	7.45	10.72	37.38
東江環保	0895(002672)	6.67	9.58	37.27
金風科技	2039(000039)	6.83	9.64	36.16
中國船舶	2208(002202)	8.40	11.66	35.09
中國東方航空	0670(600115)	3.70	5.09	34.50
海信家電	0921(000921)	7.91	10.74	33.64
中國中車	1766(601766)	5.65	7.45	31.67
北京北辰實業	0588(601588)	2.59	3.36	30.55
上海醫藥	2607(601607)	13.84	17.38	28.25
建設銀行	0939(601939)	5.73	7.19	28.20
中海油田服務	2883(601808)	7.93	9.86	27.54
白雲山	0874(600332)	28.45	35.30	27.38
華電國際電力	1071(600027)	3.21	3.97	27.15
紫金礦業	2899(601899)	3.02	3.71	26.66
中國國際	0753(601111)	4.41	7.85	26.24
中國神華	1088(601088)	15.10	18.41	26.10
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.47	3.01	26.06
中國銀行	3988(601988)	3.00	3.58	24.50
中國太保	2601(601601)	31.80	37.65	23.90
安徽皖通高速	0995(600012)	4.63	5.44	23.32
比亞迪股份	1211(002594)	43.70	51.20	23.10
復星醫藥	2196(600196)	21.70	25.34	22.84
中聯重科	1157(000157)	4.77	5.54	22.42
鞍鋼股份	0347(000898)	2.73	3.16	22.16
農商銀行	1288(601288)	3.01	3.48	22.07
中信銀行	0398(600016)	5.13	5.83	20.72
中國中鐵	1390(601390)	5.16	5.96	20.48
工商銀行	1398(601398)	4.98	5.51	18.57
中國石油化工	0386(600028)	4.67	4.99	15.68
中國鐵建	1186(601186)	8.68	9.19	14.90
交通銀行	3328(601328)	5.30	5.53	13.65
深圳高速公路	0548(600548)	9.00	9.34	13.18
滙豐動力	2338(000338)	11.28	11.35	10.46
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.52	10.39	8.77
中國平安	2318(601318)	87.85	86.50	8.49
招商銀行	3968(600036)	36.50	35.41	7.13
青島啤酒股份	0168(600600)	47.85	45.70	5.66
長白山鋼鐵股份	0323(600808)	2.94	2.76	4.02
海螺水泥	0914(600585)	43.75	38.74	-1.75