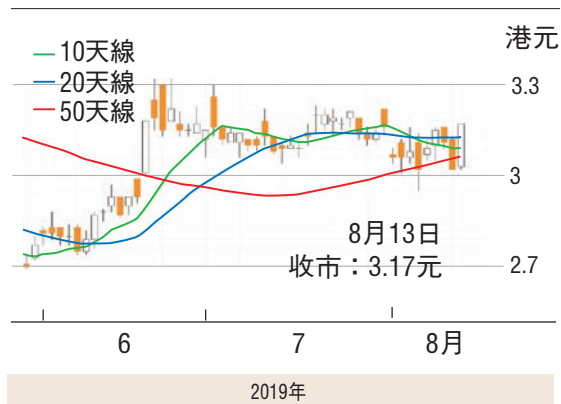


紅籌國企 高輪

張怡

# 金礦股熱炒 紫金追落後

## 紫金礦業(2899)



上證綜合指數昨日又告失守2,800關，最後退至2,797點報收，跌18點或0.63%。至於這邊廂的港股更在內憂外患的拖累下，一度走低至25,271點，收報25,281點，仍跌543點或2.1%，主板成交增至843億。港股沽壓沉重，導致有表現的中資股變得寥寥可數，惟淡市下，受惠於金價創逾6年新高，相關的金礦股成為資金主要追捧對象。

事實上，靈寶黃金(3330)便在資金追落後下湧上1.72元報收，升0.27元或18.62%。此外，被視為業務最受惠金價上升的招金礦業(1818)亦走高至11.28元報收，升0.84元或8.05%，收市價乃為2013年2月初以來高位。招金走高，該股預測市盈率達63倍，市賬率2.4倍，論估值已不便宜。相比之下，紫金礦業(2899)因股價離52周高位尚有水位，估值在同業中其不算貴，在板塊炒味轉濃下，料其後市仍具攀高潛力。

紫金昨跟隨同業造好，以全日高位的3.17元報收，升0.15元或4.97%，現價已企於多條重要平均線之上，平均線組合排列也呈強。業績方面，紫金去年錄得純利約40.94億元(人民幣，下同)，升16.7%，每股盈利0.18元，派末期息每股0.1元，增11%。紫金礦業主要從事黃金、銅、鋅及其他金屬礦產資源的勘探、開採、冶煉加工及相關產品銷售業務，共以黃金、銅、鋅礦產開發為主，適度延伸冶煉加工產業，發展與礦業關聯的科研、建設、貿易和金融等業務。

### 全力併購 海外業務具潛力

紫金曾預計，今年項目建設投資支出60億元；投資併購需求50億元；地勘投入4億元，並預期海外業務發展快速，主要產品產量在未來2至3年內將超過內地業務。截至去年底共有探礦權195個，面積2,279.9平方公里；探礦權233個，面積874.45平方公里。摩根士丹利發表研究報告指出，紫金在該行兩種看好的金屬「金」及「銅」都有良好定位，並料其2019至2021年盈利年均複合增長14%，將受到未來兩項上線的強勁新項目渠道所支持。該行重予紫金「增持」評級，目標價3.9元。

就估值而言，紫金今年預測市盈率約15倍，市賬率1.58倍，相比招金無疑有較明顯的偏低感。趁股價走勢改善跟進，博反彈目標為52周高位的3.6元(港元，下同)，惟失守3元關支持則止蝕。

### 舜宇逆市強 看好弘購輪21281

舜宇光學(2382)昨逆市向好，收報86.4元，升0.47%，為少數表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意舜宇海通購輪(21281)。21281昨收0.125元，其於明年2月17日最後買賣，行使價為92.93元，兌換率為0.01，現時溢價22.02%，引伸波幅60.4%，實際槓桿3.6倍。此證仍為價外輪(7.56%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，加上交投較暢旺，故不失為看好舜宇的兼顧對象。

股市縱橫

韋君

# 光大環保績佳 估值吸引

港股昨天再瀉543點或2.1%，收報25,281，成交843億元。美股隔晚大跌391點以及港機場亂局升級成為大市進一步下跌的因素。

由於大市在過去三週以來暴瀉近3,000點，25,000水平可望暫時得到喘息，績優環保股具低吸價值，光大綠色環保(1257)昨天跌逾5%，可分段收集。

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。

集團剛於周一公佈截至今年6月30日止業績，上半年盈利8.13億元，按年升26%。每股盈利9.36仙，派中期息每股8仙。期內收益按年增長

35%至42.4億元，毛利13.3億元，按年升34.5%。

管理層指出，集團三大主要業務的盈利均取得顯著增長。其中，生物質綜合利用業務仍為集團盈利的主要來源，盈利按年升34%達6.27億元，佔總淨利超7成；環境修復板塊雖依舊佔比最低，但盈利已較去年同期大增5.4倍；危廢及固廢處置項目受惠於運營項目發展穩健，以及總處理量持續上升，純利按年上漲18%達1.68億元。

### 上半年新增項目14個

截至今年6月30日，公司手上共持有授權專利105項，已落實環保項目共106個，總投資額高達280.83億元人民幣。其中在首6個月，取得總投資額32億元人民幣的14個新項目

以及1份補充協議，其中，危廢及固廢處置項目佔總簽約金額超過90%，並較去年同期增長近40%。

在7月底，集團與郵儲行(1658)深圳市分行簽署戰略合作協議，於未來三年內，郵儲行深圳分行將向光大綠色環保提供總額約50億元人民幣的金融合作，全力支持公司旗下環保項目的投資建設及日常資金需求。

光大環保昨天受急跌市影響，以4.80元低位收市，急跌0.26元或5.14%，成交740萬元。在過去一個月，股價由5.45元跌至4.47元的52

## 光大綠色環保(1257)



周低位後喘定反彈，昨天再遇跌市，跌穿10天線，不過剛公佈業績有支撐，現價預測市盈率(PE)只有6倍，預測息率3.27厘，估值吸引，上望5.45元，跌穿4.47元止蝕。

## 港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

8月13日。港股重現沽售壓力，加上市場承接力仍弱未能恢復，都是令到跌勢出現加劇的原因。恒指連跌第三日再跌逾500點，失守了上周的低位25,397點，尋底跌勢有再次伸延的傾向。被視為具有防禦性的品種，如公用股以及房託股，依然備受壓力。

其中，領展房產基金(0823)跳空下跌2.86%創五個半月新低，在防禦性品種也在面對沽壓的形勢下，估計市場整體的沽售壓力仍未盡釋放。

目前，港股再尋底跌勢，要保持謹慎態度並做好風控，另一方面，在市場出現普跌的情況下，優質股將會是低吸以及換馬的對象。

恒指跌勢再次加劇並且以接近全

日最低位作收，在盤中曾一度下跌554點低見25,281點，盤面彈性不大，在跌穿了上周低位25,397點後，有進一步伸延尋底的傾向。

### 有續伸延尋底傾向

恒指收盤報25,270點，下跌543點或2.1%。國指收盤報9,847點，下跌151點或1.51%。另外，港股主板成交金額回升至842億多元，而沽空金

額有143.9億元，沽空比例17.09%。至於升跌股數比例是329:1460，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過11%的股票有48隻。

### 超賣嚴重或先企穩

走勢上，恒指再現跳空放量下挫，有重拾尋底跌勢的傾向，而跳空缺口25,617至25,825點，會是目前的首個反彈阻力。另外，恒指的技術性超跌狀態亦再度浮現，9日RSI指標下跌至11.98，反彈修正的要求是增加了，但需要消息來觸發。值得注意的是，港股的沽空比例已連續四日高企於17%以上，如果後市進一步下跌尋底，加上技術性超跌狀態嚴重，空頭回補將可為市場帶來先行震動企穩的機會，類似港股在上周出現的表現一樣。

公用股和房託股依然備受壓力，

### 防禦性股份再走疲

在防禦性品種也在面對沽壓的形勢下，相信港股整體的沽售壓力也肯定是減輕的，市場最終可能還是要通過拋售來把潛在沽壓釋放完了之後，才可以找到底部位置。

而在尋底跌勢中，尤其是在尾聲階段，股價的波動性風險也是最高的。因此，操作上要保持謹慎態度並繼續做好風控，另一方面，在市場出現普跌的情況下，優質股也不可避免受到拖累影響，但這個將會是低吸以及換馬的時點。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

## 人行未來需多推寬鬆政策



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

長，而7月金融數據全線較市場預期遜色，反映整體經濟下行壓力有增無減。在市場不明確因素不減反增多之下，上證綜合指數再失守2,800關，保險、券商、銀行板塊領跌，只有黃金、民航機場股類逆盤走高。

### 北上資金全日錄淨流出

上證綜合指數終盤下跌0.63%，於2,797點作收；深成指下跌0.85%；創業板指數則下跌1.01%。值得注意的是，大盤成交低迷不振，昨天滬深兩市成交金額合計僅3,397億元(人民幣，下同)。至於北上資金全日錄淨流出24.36億元，當中，滬股通淨賣出17.82億元，深股通淨賣出6.54億元。

### 多項金融數據皆遜預期

中國7月多項金融數據表現皆較市場預期遜色。根據人民銀行數據顯示，當月新增貸款1.06萬億元，按年升3,975億元，低於預期的

1.275萬億元；廣義貨幣(M2)餘額191.94萬億元，按年增8.1%，亦較預期8.4%升幅為差。而社會融資規模增量為1.01萬億元，同樣不及市場預期的1.5萬億元。

從新增貸款部門看，住戶部門貸款上升5,112億元，當中，短期貸款升695億元，中長期貸款則多4,417億元。非金融企業及機關團體貸款增加2,974億元，短期貸款減少2,195億元，中長期貸款上升3,678億元。票據融資與非銀行業金融機構貸款分別增加1,284億元及2,328億元。

社會融資方面，對實體經濟放的人民幣貸款增加8,086億元，按年升4,775億元；地方政府專項債券淨融資4,385億元，按年升2,534億元。

7月貸款增速不及預期，跟內地收緊房地產措施有關；而地方債繼續高速增长，仍未能令社融數據貼近市場預期，反映人行未來有需要推出更多寬鬆措施以穩定經濟增長動力。

(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

## 短期好淡拉鋸 宜靜待方向

滬深兩市昨日低開震盪，量能進一步萎縮。上證指數收於2,797，下跌0.63%，成交1,539億元(人民幣，下同)；深成指收盤8,903，跌幅0.85%，成交1,856億元，科創板逆勢上漲3.43%。從盤面上看，個股漲跌家數比約1:3，非ST漲停26家，1家跌停，貴金屬、民航等穩健標的漲幅居前，而前期股價堅挺的機構抱團標的跌幅較大。

### 前期強勢股也受壓

昨天市場隨着外盤阿根廷股債匯三殺影響而低開，但盤面一度心態平穩，市場平均跌幅有限，而後隨着持續的橫盤震盪及港股方面的拖累，跌幅超過3%的個股不斷增加。

更為不利的一點在於，跌幅靠前的標的中不乏近期形態突破的強勢對象，以及前期機構抱團股價堅挺的績優對象，我們在周初即提及，這一輪市場情緒修復的基石之一在於以食品飲料為代表

興證國際

的強勢板塊補跌接近尾聲，而如果新的強勢股標的加入補跌行列則顯示企穩的時間需進一步延後。

此外，當前這個位置對於技術派而言較為敏感，前期隨着市場的快速調整，股指相對於5日線乖離較大且下破年線時不乏資金進入博取反抽，但隨着股指一度收付5日均線和年線，縮量疲弱態勢表現出2,800點關口的艱難前行，則對於技術派而言是又一個明確的撤退信號，這種大幅波動的環境下對於短期淨值的損傷不利於持有頭寸的投資者。

### 中報業績續成焦點

總體來看，股指經過前期的大幅快速調整，存在修復需求，但內憂外患的不確定性使得整數關口的糾結將引發資金的回避操作。雖然中長期看2,800點下方的過度悲觀是不適宜的，但短期震盪加劇的走勢參與的性價比不高，建議等待形勢的進一步明朗，倉位控制在半倉以下。

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，主題方面關注國企改革及軍工。

AH股 差價表

8月13日收市價

人民幣兌換率0.90074(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) | 1.57    | 9.97     | 85.82    |
| 浙江世寶    | 1057(002703) | 0.93    | 5.13     | 83.67    |
| 南京熊貓電子  | 0553(600775) | 2.32    | 10.41    | 79.93    |
| 第一拖拉機   | 0038(601038) | 1.64    | 7.02     | 78.96    |
| 京城機電股份  | 0187(600860) | 1.42    | 5.78     | 77.87    |
| 山東墨龍    | 0568(602490) | 1.16    | 4.04     | 74.14    |
| 東北電氣    | 0042(000585) | 0.62    | 1.81     | 69.15    |
| 中遠海發    | 2866(601866) | 0.86    | 2.51     | 69.14    |
| 天津創業環保  | 1065(600874) | 2.50    | 7.17     | 68.59    |
| 中石化油服   | 1033(600871) | 0.78    | 2.15     | 67.32    |
| 東方電氣    | 1072(600875) | 4.14    | 9.92     | 58.66    |
| 上海電氣    | 2727(601727) | 2.36    | 4.90     | 56.62    |
| 大連港     | 2850(601880) | 1.00    | 1.95     | 53.81    |
| 重慶鋼鐵股份  | 1053(601005) | 0.99    | 1.85     | 51.80    |
| 中國新華製藥  | 0719(000756) | 3.43    | 6.35     | 51.35    |
| 上海石油化工  | 0338(600888) | 2.44    | 4.41     | 50.16    |
| 海通證券    | 6837(600837) | 7.17    | 12.78    | 49.47    |
| 中國交通建設  | 1800(601800) | 6.01    | 10.16    | 46.72    |
| 洛陽鉚鋸    | 3993(603993) | 2.22    | 3.75     | 46.68    |
| 大唐發電    | 0991(601991) | 1.66    | 2.80     | 46.60    |
| 長城汽車    | 2333(601633) | 4.82    | 7.91     | 45.11    |
| 中國中冶    | 1919(601919) | 2.66    | 4.36     | 45.05    |
| 中國鋁業股份  | 0358(600362) | 8.67    | 15.15    | 45.02    |
| 四川成渝高速  | 0107(601107) | 2.18    | 3.56     | 44.84    |
| 中國石油股份  | 0857(601857) | 3.78    | 6.14     | 44.55    |
| 鄭煤機     | 0564(601717) | 3.70    | 5.86     | 43.13    |
| 中國鋁業    | 2600(601600) | 2.24    | 3.53     | 42.84    |
| 金隅集團    | 2009(601992) | 2.05    | 3.23     | 42.83    |
| 華能國際電力  | 0902(600011) | 4.34    | 6.83     | 42.76    |
| 中國人壽    | 2628(601628) | 17.72   | 27.70    | 42.38    |
| 中信證券    | 6030(600030) | 13.56   | 21.07    | 42.03    |
| 中國中冶    | 1618(601618) | 1.76    | 2.73     | 41.93    |
| 中煤能源    | 1899(601899) | 2.75    | 4.26     | 41.85    |
| 農勝牧業    | 1812(000488) | 3.11    | 4.72     | 40.65    |
| 中遠海能    | 1138(600026) | 3.95    | 5.93     | 40.00    |
| 兗州煤業股份  | 1171(600188) | 6.14    | 9.21     | 39.95    |
| 中國南方航空  | 1055(600029) | 4.46    | 6.27     | 39.77    |
| 新華保險    | 1336(601336) | 33.60   | 49.97    | 39.43    |
| 中興通訊    | 0763(000063) | 19.44   | 28.32    | 38.17    |
| 東江環保    | 0895(002672) | 6.52    | 9.48     | 38.05    |
| 廣汽集團    | 2238(601238) | 7.32    | 10.54    | 37.44    |
| 中集集團    | 2039(000039) | 6.62    | 9.48     | 37.10    |
| 金風科技    | 2208(002202) | 8.13    | 11.56    | 36.65    |
| 中國東方航空  | 0670(600115) | 3.67    | 5.15     | 35.81    |
| 中信銀行    | 0998(601998) | 4.02    | 5.56     | 34.87    |
| 海信家電    | 0921(000921) | 7.65    | 10.56    | 34.75    |
| 中國中車    | 1766(601766) | 5.59    | 7.43     | 32.23    |
| 北京北辰實業  | 0588(601588) | 2.57    | 3.33     | 30.48    |
| 華電國際電力  | 1071(600027) | 3.15    | 4.04     | 29.77    |
| 上海醫藥    | 2607(601607) | 13.52   | 17.30    | 29.61    |
| 百雲山     | 0874(600332) | 27.50   | 34.73    | 28.68    |
| 建設銀行    | 0939(601939) | 5.64    | 7.10     | 28.45    |
| 中海油田服務  | 2883(601808) | 7.86    | 9.81     | 27.83    |
| 廣深鐵路股份  | 0525(601333) | 2.44    | 3.04     | 27.70    |
| 中國神華    | 1088(601088) | 14.90   | 18.30    | 26.66    |
| 中國國航    | 0753(601111) | 6.40    | 7.84     | 26.47    |
| 紫金礦業    | 2899(601899) | 3.17    | 3.83     | 25.45    |
| 中國銀行    | 3988(601988) | 2.97    | 3.58     | 25.27    |
| 安徽皖通高速  | 0995(600012) | 4.50    | 5.39     | 24.80    |
| 中聯重科    | 1157(000157) | 4.60    | 5.42     | 23.55    |
| 復星醫藥    | 2196(600196) | 21.05   | 24.78    | 23.48    |
| 中國太保    | 2601(601601) | 31.45   | 36.50    | 22.39    |
| 鞍鋼股份    | 0347(000898) | 2.68    | 3.11     | 22.38    |
| 比亞迪股份   | 1211(002594) | 42.70   | 49.50    | 22.30    |
| 農業銀行    | 1288(601288) | 2.98    | 3.45     | 22.20    |
| 中國平安    | 1318(600016) | 5.06    | 5.80     | 21.42    |
| 中國中鐵    | 0390(601390) | 5.23    | 5.91     | 20.29    |
| 工商銀行    | 1398(601398) | 4.88    | 5.51     | 20.22    |
| 中國石油石化  | 0386(600028) | 4.59    | 4.94     | 16.31    |
| 中國鐵建    | 1186(601186) | 8.57    | 9.05     | 14.70    |
| 交通銀行    | 3328(601328) | 5.24    | 5.50     | 14.18    |
| 深圳高速公路  | 0548(600548) | 8.94    | 9.30     | 13.41    |
| 滙豐動力    | 2338(000338) | 11.00   | 11.05    | 10.33    |
| 江蘇寧滬高速  | 0177(600377) | 10.34   | 10.30    | 9.58     |
| 招商銀行    | 3968(600036) | 35.75   | 34.85    | 7.60     |
| 青島啤酒股份  | 0168(600600) | 47.30   | 46.10    | 7.58     |
| 中國神華    | 2319(601319) | 87.30   | 85.01    | 7.50     |
| 康隆山鋼鐵股份 | 0323(600808) | 2.93    | 2.74     | 3.68     |
| 海螺水泥    | 0914(600585) | 42.80   | 38.07    | -1.27    |

股市領航



黃敏碩 實証證券董事及集團首席投資總監

## 觀望業績表現 中信電訊宜低吸

中信集團旗下中信網絡獲得新的基礎電信業務牌照，連帶同系中信國際電訊(1883)亦見造好。集團最近壟斷澳門電訊服務，亦覆蓋大灣區內9個城市，目前經營包括移動通信、互聯網、國際電信、企業業務及固網話音業務，亦有參予銷售設備和移動通訊業務，旗下澳門電信於去年底已於當地取得逾93萬4M用戶，同時也成功進行5G網絡測試，為往後推

出服務作好準備。同時也積極開拓國際業務，於全球網絡服務據點達140個。

### 同系獲頒基礎電信業務牌照

集團去年業績不俗，純利錄得9.51億元，升7.9%，若扣除投資物業重估收益比較，期內盈利按年漲11.6%。另據內地通訊行業網站消息透露，工信部已日前向中信集團旗下非全資附屬中信網

絡，頒發了新的基礎電信業務牌照，當中中信網絡將獲批從事互聯網內地數據傳送業務。倘中信網絡稍後獲批第二類基礎電信業務牌照後，料與同系的中信國際電訊可產生協同效應。現價市盈率11.42倍，息率5.9厘，建議可待公佈最新業績反應理想後低吸。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)