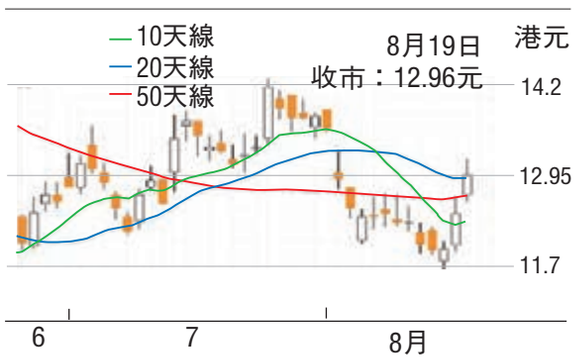
紅籌國企 窩輪 張怡

業績對辦 石藥可擴升勢

石藥集團(1093)



受到中國利率改革措施提振，加上美國延長華為臨時通用許可證90日，都利好市場氛圍。上證綜指昨走高至2,883點完場，升59點或2.1%。至於這邊廂的港股彈力也見不俗，恒指最多升逾600點，最後仍升558點或2.17%，收報26,292點，主板成交達966億多元。大市反彈有餘未盡，觀乎有表現的中資板塊或個股也告明顯增多。

事實上，深圳概念股的深圳國際(0152)便見發力湧上，一度走高至15.8元，最後回順至15.06元報收，仍升7.73%。此外，包括中資券商、內險、內房和醫藥等板塊也不乏炒作對象。石藥集團(1093)昨日彈力也明顯加強，早市曾搶高至13.18元，最後以12.96元報收，仍升0.52元或4.18%，連續3日反彈亦令10天、20天及50天等重要平均線全數收復，在技術走勢漸見改善下，其後市回升空間不妨看高一線。

石藥是於昨日午後派發成績表，截至今年6月底止，錄得純利18.78億元(人民幣，下同)，按年升24.82%；基本每股盈利30.13分；不派中期息。期內，收入為111.78億元，按年升27.61%；毛利78.13億元，按年升39.62%。成藥收入升近37%，至87.7億元，當中創新藥收入升55.4%，至61.49億元。

旗下深圳附屬產銷皆穩增

集團經營溢利率20.9%，按年跌0.6個百分點，主要是具有相對較高溢利率的創新藥的銷售佔比提高、集團加大市場開發力度導致成藥業務銷售開支佔收入比率提高、研發開支大幅增長，以及平均售價下降影響。石藥指出，目前全部銀行借款以人民幣計價，銷售額則以人民幣及美元計價，會透過密切監察及管理外匯風險，並根據需要進行合適的對沖安排，減輕外匯波動的影響。

石藥上半年業績對辦，其於深圳創業板上市附屬石藥新諾威(300765.SZ)的上半年業績顯示，營業額6.54億元，按年升5.96%。純利1.37億元，按年升24.34%；每股盈利78分。值得一提的是，石藥新諾威較早前已曾預計，今年上半年淨利潤介乎1.23億-1.43億幣，按年增長12%-30%，主因是生產經營持續穩定發展及銷售收入穩定增長所致，剛派發的成績表也符合預期。

石藥預測市盈率約18倍，市賬率4.73倍，估值雖不算便宜，但因板塊龍頭股多享高估值，加上股價短期反彈勢頭已成，料後市有力挑戰1個月高位阻力的14.28元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的11.66元則止蝕。

看好港交所留意購輪22224

香港交易所(0388)昨彈力亦見不俗，收報252.8元，升3.18%，為表現較突出的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(22224)。22224昨收0.133元，其於明年2月14日最後買賣，行使價為265.2元，兑換率為0.01，現時溢價10.17%，引伸波幅27.5%，實際槓桿7.9倍。

AH股 差價表 8月19日收市價

人民幣兑換率0.89847(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)	1.62	10.33	85.91
浙江世寶	1057(002703)	0.97	5.30	83.56
南京熊貓電子	0553(600775)	2.38	10.91	80.40
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.65	7.00	78.82
京城機電股份	0187(600860)	1.43	5.87	78.11
山東墨龍	0568(002490)	1.17	4.19	74.91
東北電氣	0042(000585)	0.64	1.97	70.81
中遠海發	2866(601866)	0.89	2.59	69.13
中石化油服	1033(600871)	0.80	2.22	67.62
天津創業環保	1065(600874)	2.82	7.42	65.85
中船防務	0317(600685)	6.87	16.76	63.17
東方電氣	1072(600875)	4.57	9.69	57.63
上海電氣	2727(601727)	2.45	5.02	56.15
大連港	2880(601880)	1.00	1.99	54.85
山東新華製藥	0719(000756)	3.60	6.91	53.19
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.99	1.90	53.18
上海石油化工	0338(600688)	2.40	4.46	51.65
海通證券	6837(600837)	7.62	13.84	50.53
長城汽車	2333(601633)	4.91	8.41	47.54
中國交通建設	1800(601800)	6.04	10.17	46.64
大唐發電	0991(601991)	1.71	2.86	46.28
四川成渝高速	0107(601107)	2.22	3.68	45.80
江西銅業股份	0358(600362)	8.91	14.64	45.32
洛陽鉬業	3993(603993)	2.30	3.76	45.04
中遠海控	1919(601919)	2.79	4.55	44.91
中國石油股份	0857(601857)	3.85	6.18	44.03
中信証券	6030(600030)	14.46	23.13	43.83
中國人壽	2628(601628)	18.38	29.20	43.45
中國鋁業	2600(601600)	2.28	3.61	43.25
中國中冶	1618(601618)	1.75	2.77	43.24
中遠海能	1138(600026)	3.95	6.22	42.94
華能國際電力	0902(600011)	4.36	6.83	42.65
東江環保	0895(002672)	6.44	10.05	42.43
鄭煤機	0564(601717)	3.62	5.64	42.33
中煤能源	1898(601898)	2.80	4.35	42.17
中興通訊	0763(000063)	19.78	29.96	40.68
晨鳴紙業	1812(000488)	3.15	4.77	40.67
金隅集團	2009(601992)	2.20	3.31	40.28
兗州煤業股份	1171(600188)	6.35	9.46	39.69
新華保險	1336(601336)	34.95	51.96	39.57
中集集團	2039(000039)	6.99	10.15	38.12
廣汽集團	2238(601238)	7.50	10.88	38.06
中國南方航空	1055(600029)	4.80	6.88	37.32
金風科技	2208(002202)	8.41	12.02	37.14
中信銀行	0998(601998)	4.07	5.59	34.58
海信家電	0921(000921)	8.16	11.19	34.48
中國東方航空	0670(600115)	3.86	5.25	33.94
中國中車	1766(601766)	5.58	7.38	32.07
北京北辰實業	0588(601588)	2.70	3.57	32.05
華電國際電力	1071(600027)	3.18	4.10	30.31
上海醫藥	2607(601607)	14.20	18.09	29.47
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.55	3.17	27.73
中海油田服務	2883(601808)	7.86	9.73	27.42
建設銀行	0939(601939)	5.77	7.07	26.67
安徽皖通高速	0995(600012)	4.56	5.55	26.18
中國神華	1088(601088)	15.54	18.89	26.09
白雲山	0874(600332)	30.70	37.07	25.59
紫金礦業	2899(601899)	3.05	3.68	25.53
比亞迪股份	1211(002594)	43.35	52.10	25.24
復星醫藥	2196(600196)	22.30	26.55	24.54
中國銀行	3988(601988)	3.02	3.58	24.21
中國中鐵	0390(601390)	5.15	6.04	23.39
中國國航	0753(601111)	7.03	8.19	22.88
中國太保	2601(601601)	33.10	38.24	22.23
鞍鋼股份	0347(000898)	2.80	3.23	22.11
民生銀行	1988(600016)	5.11	5.83	21.25
農業銀行	1288(601288)	3.01	3.43	21.15
中聯重科	1157(000157)	4.91	5.49	19.64
工商銀行	1398(601398)	4.98	5.47	18.20
中國石油化工	0386(600028)	4.67	5.04	16.75
中國鐵建	1186(601186)	8.56	9.19	16.31
深圳高速公路	0548(600548)	9.00	9.54	15.24
交通銀行	3328(601328)	5.33	5.50	12.93
青島啤酒股份	0168(600600)	52.30	51.65	9.02
濰柴動力	2338(000338)	11.46	11.22	8.23
中國平安	2318(601318)	90.60	88.45	7.97
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.38	10.05	7.20
招商銀行	3968(600036)	36.80	35.30	6.33
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.95	2.72	2.56
海螺水泥	0914(600585)	44.35	39.63	−0.55

股市縱橫 韋君

騰訊反彈目標350元

騰訊控股(0700)

貿談前景改善、傳華為延禁令及港局勢轉緩，刺激港股昨天大幅反彈558點，收報26,292，成交966億多元。重磅股成為推升動力，「股王」騰訊(0700)反彈3%，技術走勢轉好，可望進一步反彈。

騰訊上周三公佈中期業績後，部分大行以廣告收益增長失利而下調目標價，股價插至325.8元始喘定，而上周期指大插水，亦構成騰訊遭拋壓的原因。騰訊公佈的中期業績其實略優於預期，盈利513.36億元(人民幣，下同)，按年增25%，屬預期上限，市場關注的手遊，第二季手遊收入回復正增長，收入273億元，按年增8%。

備受關注的第二季業績，營業收入888.21億元，按年增長21%；盈利241.36億元，按年增長35%，接近預期上限主要來自《和平精英》、《一起來捉妖》兩項手遊大受歡迎，其中《和平精英》的日活躍賬戶逾5,000萬個。管理層指出，仍處於商業化初期，真正貢獻在下半年。

成績表凸顯增長點的金融科技，管理層不再將雲業務收入獨立開列，併入連同支付的金融科技項目，第二季入228.88億元，按年增長37%，佔整體營業收入888.21億元達25%，超越手遊收入的222億元，商業支付和雲服務已成為未來增長引擎。

事實上，根據公佈，騰訊旗下的公佈雲IaaS，在內地市場排名第二，全球位列第十，剛於7月，已在長沙等多個內地城市推出基於雲的「WeCity」未來城市解決方案，提供醫療保健、交通和教育等智慧雲。至於令基金失望的廣告收入，二季度社交廣告收入按年增長28%，已較上半年計增長16%有改善。

深圳提升經濟質量利好

有利騰訊的大環境，是中央剛宣佈支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區，在2025年前，在經濟質量躋身全球城市前列、2035年成為全國典範，城市綜合競爭力在世界領先，在深圳起家的騰訊自然成為科技創新的標杆企業，盈利增長前景大可看好。

騰訊在過去一個月由377.8元急跌至325.8元(港元，下同)，累跌13.76%，昨天反彈上336.8元收市，急彈10.4元或3.19%，重上10天線，反彈初展，有望向350元關推進，不妨伺機跟進，跌穿330元止蝕。

港股透視

市場挾淡倉引發普漲

葉尚志
第一上海首席策略師

8月19日。港股出現進一步反彈，恒指再漲了有超過550點，回升至貼近26,300點關口。市場有出現淡倉回補的情況，引發盤面展現出普漲狀態，然而，在普漲過後，相信有再次進入分化行情階段，但對於優質板塊龍頭可以繼續優先關注，因為資金最終還是會往優質股流過去的。

對於醫藥股、內需消費股、內險股、5G題材股、手機相關股，以及半導體股等等，我們維持正面態度看法。

另外，在內地和香港股市表現回好的情況下，加上兩融業務有新支持政策推出，估計中資券商股可以有進一步的後續彈性，其中，中金公司(3908)漲了5.63%，中信証券(6030)漲了6%，建議可以繼續關注跟進。

恒指繼續進一步反彈，一開盤升穿了25,800點關口後，就開始引發市場出現逼空的動作，在盤中曾一度上升622點高見26,356點，在空頭回補的情況下，盤面呈現出普漲的狀態，而已身為恒指成份股的中國旺旺(0151)、最新也被納入到國指，漲了6.61%，是升幅最大的指數股。恒指收盤報26,292點，上升558點或2.16%；國指收盤報10,109點，上升145點或1.45%。另外，港股主板成交金額有966億多元，而沽空金額有155.9億元，沽空比例回降至16.13%。至於升跌股數比例是1,265：511，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

技術性超賣狀態改善

走勢上，恒指升穿25,800點關口後，引發了市場出現逼空的操作，而在逼空後，恒指的技術性超賣狀態已完全改善，9日RSI指標已回升至46.8，不排除恒指仍有進一步向上挑戰26,700點水平的機會，但目前宜多注視大市成交量的變化，如果出現明顯回降，要提防空頭回補的動力有放緩傾向。

對於醫藥股、內需消費股、內險股、5G題材股、手機相關股，以及半導體股等等，維持正面看法，尤其是相關板塊裡的龍頭如中生製藥(1177)、蒙牛乳業(2319)、中國平安(2318)、中興通訊(0763)、舜宇光學(2382)、以及中芯國際(0981)等等，建議可以繼續優先關注。

正面板塊的龍頭股，由於受到資金的重點關注，在跌市中會跌得比較少、有抗跌力，而在升市中更加會率先跑出來領漲。其中，中生制藥再漲了有5.41%創出了年內新高，而舜宇光學也再漲了有5.55%回企至100元以上。

關注具後續彈性品種

在市場逼空引發普漲過後，建議目前可以關注一下中資券商股，相信其可以有進一步的後續彈性。事實上，正如早前指出，繼中證金公司下調轉融資費率80個點子後，中證監也宣佈了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。而目前，A股氣氛有提振起來的跡象，創業板指數已率先創三個半月新高，處於相對低迷狀態的兩融業務有再發動機會，相信情況有助中資券商股伸延彈性。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股受惠兩項影響深遠政策

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

中國政府近日推出兩項重要而影響深遠的政策，激勵A股昨天價量齊升。首先，人民銀行決定改革完善貸款市場報價利率（LPR）形成機制，本質為降低貸款實際利率，變相「定向減息」。另一邊廂，國務院周日發佈《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，提出「深圳要努力創建社會主義現代化強國的城市範例」。

資金流入轉趨明顯

受上述政策消息激勵，證券及房地產股類升勢凌厲，帶動滬深股市上揚。上證綜合指數終盤升2.17%，為今年7月1日以來最大單日升幅，深市升勢更強勁，深成指終盤上漲2.96%，創業板指數終盤大升3.5%。滬深兩市成交金額較上周五大增35.2%至5,816億元(人民幣，下同)，亦屬今年7月1日以來最多。通過滬股通、深股通淨買進78億元A股，流入規模是自6月10日逾兩個月以來最高。

人行的改革完善貸款市場報價利率（LPR）形成機制，包括新增5年期品種，報價銀行擴至18家。通過改革完善LPR形成機制，可以起到運用市場化改革辦法推動降低貸款實際利率的效果。這次改革可提高LPR的市場化程度，對貸款利率起較有效引導作用，促進貸款利率「兩軌合一軌」，提高利率傳導效率，推動降低實體經濟融資成本。

市場普遍預期今天（20日）亮相的新LPR有望下降。對資本市場而言，LPR改革長期利好股市中的非金融企業，債市中的信用債和可轉債也將受益。

另一重要政策為《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，當中提出六個方面16項措施，支持深圳在多方面先行先試，並盡快補足教育、醫療、科創中心建設、民生等方面的短板。消息激勵資金湧進深圳股市。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)**

滬深股市 述評 興證國際

深圳本地股掀漲停潮

央行「降息」推LPR新機制，提振A股昨日放量攀升，臨近上午收盤，創指漲逾2%，重新站上1,600點大關，創4月30日以來新高，深成指、滬指紛紛走強。午後，三大指數持續走高，創指漲逾3%，券商板塊走高。盤面上，兩市僅有100多隻個股飄綠，漲停個股數超過80。臨近尾盤，深圳本地股持續走強，板塊內逾60股漲停，券商股繼續拉升。

盤面上，市場個股普漲，漲停家數逼近百家，兩市成交量全線放大，市場氛圍較好，賺錢效應較強。截止收盤，滬指報2,883點，漲2.1%；深成指報9,329點，漲2.96%；創指報1,623點，漲3.5%。

兩融新規實施 券商股爆發

盤面上看，深圳建設先行示範區，本地股掀漲停潮，60餘股漲停。修訂後的兩融新規正式實施，券商股爆發，多股漲停。網絡安全概念大漲。華為概念依舊活躍。互聯網金融概念午後拉升。銀行股先抑後揚。豬肉股盤中跳水。

整體看，三個因素對昨日市場的影響較大，一是深圳本地股受政策改革影響帶動上漲；二是LPR改革助推降低貸款實際利率；三是兩融擴圍新政實施。從這三個因素來看，深圳本地股對指數影響較大，而兩融擴圍對相關標的股活躍起到一定作用。

仍應採相對樂觀中謹慎策略

周一的紅陽是利多因素所引發，從市場策略來看，密切觀察量能指標的持續性與否較為關鍵，如果量能配合持續，則市場仍將反彈；相反，則可能出現一定的調整，操作策略仍保持相對樂觀中謹慎為宜。操作上建議適度積極，把握板塊輪動機會，重點可關注金融、地產、醫藥、科技等板塊。

證券分析 香港智遠首席分析師 肖文

冀入選港股通 德信中國迎佈局機會

恒指成分股上周五公佈本年內第二輪檢討結果，正式調整將於9月9日正式生效，屆時港股通名單也將隨之變化。根據往期經驗，主營為內地業務且保持績優的個股有望在納入港股通名單後迎來上升行情。年初上市的德信中國（2019）此次獲納入恒生綜合小型股指數，有望在半年度的檢討後獲調入港股通名單，注意到公司於近期曾發佈中期盈喜公告，或可加入投資關注列表之中。

德信中國是浙江省領先的綜合性房地產開發商，近年來穩居杭派房企前三甲，2019年獲中國指數研究院的「中國房地產百強企業」中排名第60位。公司近期發佈公告稱，預期2019年中期淨利潤將同比增長不少於120%，公司擁有人應佔溢利同比增長不少於80%。相對於行業內其他房企發佈的盈警公告，公司此次中期交出的成績單在行業內亦處前列。

公司項目憑藉「杭派精工」特色獲得市場廣泛認可，其品牌效應亦助力公司實現業績的快速增長。截至2018年底，公司合約銷售額達396億元(人民幣，下同)，同比增長38%，近三年複合增長率達55.5%；實現營業收入82.12億元，同比增加25.29%；毛利錄得31.23億元，同比大幅增長2.04倍；年內淨利18.41億元，同比增加119.3%，近三年複合增長率高達204.8%。公司合約銷售及盈利能力持續良好增長態勢，去年合約銷售面積234萬平方米，合約銷售金額達396億元，同比增長37.98%，近兩年複合增長率高達55.5%。

盈利能力方面領跑同業

根據公開資料顯示，公司去年的淨資產收益率高達72.9%，盈利能力方面領跑內房股。值得一提的是，公司淨資本負債率由2017年的275.7%大幅下降至67.6%，負債水平大幅優化，回歸均衡的發展態勢。

截至2018年底，德信中國擁有土地儲備約683.38萬平方米，其中有109個項目位於長三角及華中地區的16座城市，總面積約635.5萬平米。2018年公司在杭州、溫州及湖州等浙江重點城市新增22幅優質地塊，可銷售建築面積共234.43萬平米。公司近年來逐步推進全國化佈局，目前已進入杭州、南京、寧波等多個熱點二三線城市，同時也在積極拓展武漢、鄭州等華中地區強二線城市的佈局機會。公司今年以來再獲南京、湖州、溫州等地的多宗優質地塊，進一步擴大公司的業務版圖，未來業績增長潛力值得期待。

自18年以來上市的七家內房股中，德信中國的整體漲幅位居前三，此前獲選進入MSCI中國小型股指數後更是創下3.82港元的上市新高。近期受周邊局勢及大市情緒影響，公司爭持於多條平均線之間。現公司有望再度獲選進入港股通名單，隨着大市利空因素逐漸反應，公司有望在調整生效後重拾升勢，可上望3.8港元，跌穿2.7港元止蝕。