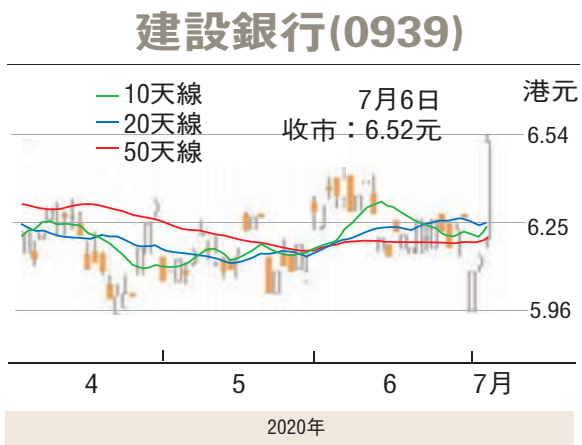


紅籌國企 高輪 張怡

內銀熱炒 建行可跟進



內地及港股昨日均成功重返牛熊線之上，當中上證綜合指走高至3,333點，升180點或5.71%。至於這邊廂的恒指也攀上26,339點完場，升966點或3.8%。

投資者入市意慾進一步升溫，觀乎有突出表現的中資板塊或個股也告明顯增多。事實上，估值相對偏低的內銀股便明顯成為各路資金追逐後對象，尤以浙商銀行(2016)大漲28.2%，以及中國光大銀行(6818)升逾2成最見突出。

作為內銀龍頭的建設銀行(0939)昨一口氣重返10天、20天及50天等多條重要平均線之上，最後以近高位的6.52元報收，升0.38元或6.19%，成交金額大增47.45億元，作為恒指及國指權重股，在大市向好勢頭已成下，其後市上升的動力也不妨看高一線。

看好建行吼購輪26663

若看好建行後市攀高行情，可留意建行摩通購輪(26663)。26663昨收0.335元，其於今年10月28日最後買賣，行使價為6.96元，兌換率為1，現時溢價11.89%，引伸波幅34.12%，實際槓桿7.93倍。

股市縱橫

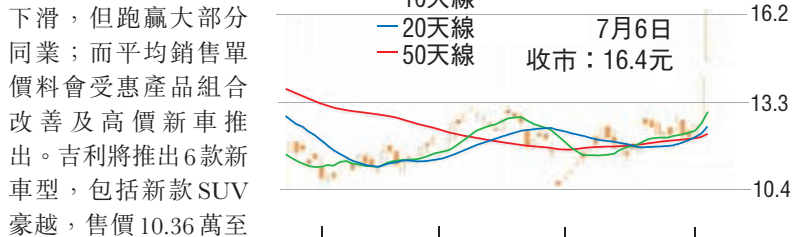
回歸A股提振 吉利踩油

在疫情受控下，內地汽車市場復甦較預期為快，行業龍頭吉利汽車(0175)啓動科创板上市，將提振其H股估值；加上集團對市場需求反應迅速，而且有相對健康的存貨水平及強勁產品線，市佔率持續提升，後市可以看高一線。

集團將發行不超過17.32億股A股股份，即佔擴大後總股本15%。集資所得將有約40%投資新車型產品研發項目；約15%投向新能源、車聯網、智能駕駛等前瞻性技術研發項目；30%用於補充營運資金，改善財務及現金流狀況；餘下15%用於內地潛在的產業鏈上下游相關創新企業的收購。

有助提升市場估值水平

吉利回歸A股是明智的計劃，因



為A股掛牌的汽車股，在估值上較H股有很大溢價，平均溢價達到65%，相信吉利在內地科创板上市可提升市場估值水平。以中芯國際(0981)為例，自從宣布申請在科创板上市後，短短兩個月內股價從16元左右大幅飆升至昨天的39元，升幅超過1倍。

另外，吉利與旗下Volvo進一步整合，可降低2021年至2023年的銷貨及研發成本，從而提振純利。而Volvo與谷歌母企Alphabet自動駕駛業務Waymo達成全球戰略合作，Waymo將成為Volvo及其品牌極星和領

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月6日。港股跟隨A股加速升勢，恒指走了一波四連漲，再漲了接近1,000點，快速的上摸到26,000點水平，重越250日線。大市成交量激增至2,500億元水平，也迫近歷史最高2,834億元(2018年3月23日)。正如我們指出，A股及港股資金流轉速度仍在增強環路，有利市場氣氛激發保溫，也有利盤面出現擴散和輪動。

目前，港股又再彈高，資金氾濫推升股市，但牛市重臨仍欠基本面，我們還是維持這個觀點看法，而恒指最新的支撐區間在25,200至25,500點，由賺錢效應帶動的市場熱度仍高，短線交易的機會依然存在，中小盤題材股以及落後股，是目前的焦點。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度

擁抱泡沫 尋找交易機會

增至2,507億多元，而沽空金額有371.7億元，沽空比例14.82%。至於升跌股數比例是1387:650；日內漲幅超過18%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。

兩地股市聯動續強化

A股及港股兩地股市的聯動出現進一步強化，A股上綜指再漲了5.71%至3,333點收盤，續創年內以及兩年半以來的新高。而恒指和國指亦分別漲了有3.8%和4.22%，但分別仍低於年內高位9.7%和6.7%，事實上，恒指年內最高位在29,174點，而國指的年內最高位在11,502點，兩個高位都是出現在今年初1月20日。操作上，市場熱度仍高，處於資金流入推動的階段市況中，在現時潮漲時可以考慮擁抱泡沫，尋找交易的機會，但要注意節奏和碼碼的投放，尤其是到了潮退時，要提前清楚知道誰

內銀股獲熱錢追落後

在A股升勢加速的推動下，內地金融股包括內銀股、內險股、以及中資券商股，都展開了普漲的狀態。內銀股方面，總體宏觀狀態仍在恢復過程中，但是以IMF國基會在6月下旬發的2020年預測報告來看，除了中國有獲得1%GDP增長之外，全球主要經濟體仍將出現萎縮錄得負增長。然而，在經濟有待恢復的同時，市場預期維穩政策也將會出台，這個對銀行的信貸風險是可以有所幫助的，估計也是資金追銀行股落後的想法。其中，相對比較商業化的招商銀行(3968)，表現最為突出漲了有12.15%。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。

AH股 差價表 7月6日收市價

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

投資觀察

A股重現牛氣冲天格局 連續3日逾百億淨流入

管深市早盤未現強勢，但其後受滬股帶動亦水漲船高，深成指終盤上升4.09%。滬深兩市昨天呈價量齊升格局，成交金額達15,661億元(人民幣，下同)，創5年新高，較上周五成交增加3,945億元或33.7%，外資全日通過陸股通淨流進136.52億元，屬連續第三個交易日錄逾百億元的淨流進狀態。

證券分析

煤價趨上 力量能源有望重估

隨著疫情穩定受控，下游的工業企業正加速復工復產，帶動用煤需求重回正軌。同時今年宏觀政策方面強調加大基建投入，更有望進一步啟動內需，煤炭價格近期已明顯回升，三季度亦有望延續漲勢。另一方面，煤炭行業化解過剩產能動作的持續推進，將進一步提升產能集中度，對業內領先經營的公司亦有所裨益，港股中的力量能源(1277)同步回暖。

滬深股市 述評

受受惠股市牛氣重現，證券商以及金融板塊升勢凌厲，主要亦跟兩融監管放寬因素相關，中國證監公司發布即日起取消證券公司轉融通業務保證金提取比例限制，新規提高證券商的資金使用效率。

大金融起舞 滬指重返3300點

金融板塊昨日核心爆發，A股三大股指繼續高歌猛進。滬指大漲5.7%強勢收復3,300點，創5年最大單日漲幅。創業板指站上2,500點，創2016年新高。A股總市值突破10萬億美元，為2015年6月以來首次。早盤三大指數高開高走，滬深300指數漲2.7%，創5年來新高。銀行、地產等權重拉，煤炭等周期股依舊強勢。臨近上午收盤，滬指漲幅擴大至4%，深成指、創指奮起直追。大金融、中字頭等權重板塊再度衝高，半導體為主的科技板塊亦表現強勢，兩市超百股漲停，3,600隻個股集體飄紅，市場氛圍尤為亢奮，賺錢效應較好。

增資資金加速入場

綜合來看，昨日市場板塊普漲，增量資金加速入場，低位周期繼續補漲，市場依舊圍繞大金融起舞。昨日市場板塊普漲，增量資金加速入場，低位周期繼續補漲，市場依舊圍繞大金融起舞。

興證國際

繞大金融、大科技、大資源等三大主線，指數全天候持續逼空。資金加碼低估值權重板塊，創5年最大單日漲幅。目前市場風格切换到之前漲幅較少的藍籌大股票的情況，並且後來居上，已經成為市場絕對的焦點。券商的爆發有自身行業邏輯的推動，主要是金融(券商)的供給側改革，一方面包括傳言中的龍頭合併，另一方面也包含銀行放開券牌牌照，混業經營大時代的到來，刺激了當前的金融特別是券商板塊的表現。

投資機會多點開花

資金面來看，每天超萬億人民幣的資金流入顯示的確有大量增量場外資金跑步入場，對當下行形成支撐。具體來看，當前主要是估值修復的行情，這一階段部分漲幅過大的行業對未來的業績可能存在一定的透支，性價比有所下降。比如金融地產領域的部分子行業，經過前期的大幅上漲，從行業層面來看，性價比已經有所下降；但是，部分具有較強競爭力、成本較低、具有較強擴張性的公司仍然值得重點關注。

香港智遠首席分析師 肖文

長期來看，全球經濟復甦疊加低利率的宏觀環境下，科技、消費、周期各個類別的投資機會將多點開花。煤價趨上，力量能源有望重估。內蒙第一批復工復產的礦井。據公司方面表示，目前國內煤炭鐵路運輸和港口貿易已經基本恢復正常。綜合盈利能力排名居前。2019年實現營業收入約27.4億元(人民幣，下同)，同比上升約12.0%；公司期內毛利率達到39%，期內實現淨利約8.3億元，同比上升約3.3%，淨利率達到30.5%，綜合盈利能力在同業中排名靠前。此外，公司資產結構非常健康，現金充裕，截至2019年底，公司擁有現金及其等價物4.97億元人民幣，負