

紅籌國企 窩輪 張怡

新單增幅勁 中國太平可吸

內地股市昨與港股走勢背馳，上證綜指綜指退至3,063點，跌0.72%，而恒指則重返23,000關，收報23,162點，升0.81%。港市向好，中資股也不乏炒作熱點，當中現代牧業(1117)見異動，攀至1.43元報收，升17.21%，而觀乎大股東的蒙牛乳業(2319)則收報15.42元，升4.76%。

中國太平(0966)較早前公佈截至6月底止中期業績，錄得純利30.99億元，按年跌47.09%，但降幅低於市場平均水平；每股盈利0.827元；維持不派中期息。期內，總保費及保單費收入939.3億元，按年升9.99%。人壽保險經營淨溢利跌37.4%至33.28億元，境內財產保險經營淨溢利跌51%至3.46億元，境外財產保險及再保險經營淨溢利跌30.3%至4.45億元，養老及團體人壽保險經營淨溢利跌80.2%至2,235萬元。

值得注意的是，集團旗下的壽險新業務價值52.4億元，按年增長61.3%(人民幣口徑增長74.8%)。壽險原保費收入增長21.5%，壽險代理人數量較年初增長5.4%，每月人均件數增長15.6%，每月人均保費2.67萬元人民幣，推動新單保費增長69%；高產能力按年增長超過70.6%。德銀最近發表的研究報告，重申對中國太平「買入」評級，目標價升4%至32.1元，較昨收市價的15.66元，有約1倍的上升空間。候股價走勢趨穩博反彈，上望目標為1個月高位的17.84元，惟失守15元支持則止蝕。

工行購輪 24399 護氣最盛

工商銀行(1398)昨收報4.97元，升0.81%，短期上望目標直指年高位的5.19元。若看好該股攀高行情，可留意工行法巴購輪(24399)。24399昨收0.34元，其於明年4月26日最後買賣，行使價5.18元，兌換率為1，現時溢價為11.07%，引伸波幅26.4%，實際槓桿6.8倍。此證仍為價外輪(4.22%價外)，因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市在9月首個交易日收低，結束兩連升。兩市成交微增至4,549億元人民幣。上證指數昨偏軟，以近低位收報3,063點，跌22點或0.72%。深成指尾段跌幅擴大，以全日低位10,669點報收，跌88點或0.82%。滬深300指數收報3,301點，跌26點或0.79%；創業板指數收報2,181點，跌10點或0.48%。

【投資策略】：大部分板塊表現向下，地產股回吐，煤炭、金融股跌逾1%；化工、建築建材等股份偏軟。

國家統計局昨公佈8月中國製造業PMI為50.4，比7月升0.5個百分點，勝預期，並創下2014年10月以來最高水平，惟市場對整體經濟仍未過於樂觀，加上美國加息預期升溫令人民幣貶值的擔憂，拖累股指受壓。技術上，正如前日分析，上證明顯受制於20天線，昨日未能突破下，走勢仍未明確，現時接近上升軌底部，可小注吸納，惟如跌穿3,030點(30天線水平)，則要離場。

AH股 差價表					9月1日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.86122	(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	1108(600876)	4.59	25.42	84.45		
浙江世寶	1057(002703)	10.6	41.05	77.76		
京城機電股份	0187(600860)	3.2	10.34	73.35		
山東墨龍	0568(002490)	3.25	10.34	72.68		
昆明机床	0300(600808)	2.47	8.94	69.35		
兗州煤業股份	1171(600188)	4.42	12.09	68.51		
中石化油服	1033(600871)	1.46	3.86	67.43		
中海集運	2866(601866)	1.63	4.04	65.25		
南京熊貓電子	0553(600775)	6.33	15.46	64.74		
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.16	9.94	63.96		
東北電氣	0042(000585)	2.77	6.6	63.86		
中船防務	0317(600685)	12	28.46	63.69		
瀋陽陽業	3993(603993)	1.71	4	63.18		
山東新華製藥	0719(000756)	5.86	13.15	61.62		
安徽皖通公路	0955(600012)	6.43	13.45	58.83		
海信科龍	0921(000921)	5.32	11.1	58.72		
廣汽集團	2238(601238)	10.78	22.19	58.16		
天津創業環保	1065(600874)	3.99	8.18	57.99		
中海油田服務	2883(601808)	5.98	12.17	57.68		
東方證券	3958(600958)	8.22	16.51	57.12		
大唐發電	0991(601991)	2	3.92	56.06		
中國遠洋	1919(601919)	2.67	5.16	55.44		
鄭煤煤	0564(601717)	3.38	5.84	50.16		
大連港	2880(601880)	1.49	2.55	49.68		
四川成渝高速	0107(601107)	2.84	4.8	49.04		
中國中冶	1618(601618)	2.5	4.21	48.86		
北京北辰實業	0588(601588)	2.54	4.27	48.77		
中聯重科	1157(000157)	2.55	4.19	47.59		
中國東方航空	0670(600115)	3.97	6.52	47.56		
東方電氣	1072(600875)	6.05	9.82	46.94		
江西銅業股份	0358(600362)	8.96	14.48	46.71		
中國南方航空	1055(600029)	4.55	7.29	46.25		
中海發展股份	1138(600026)	4.14	6.51	45.23		
上海石化化工	0338(600688)	3.88	6.07	44.95		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.84	2.82	43.81		
華能國際電力	0902(600011)	4.75	7.17	42.95		
中國人壽	0895(002672)	12.76	19.25	42.91		
中藥國際	2039(000039)	9.57	14.43	42.88		
華電國際電力	1071(600027)	3.42	5.15	42.81		
中國石油股份	0857(601857)	5.14	7.5	40.98		
金風科技	2208(002202)	11.1	16.08	40.55		
中煤能源	1898(601898)	3.85	5.55	40.26		
中國交通建設	1800(601800)	8.33	11.91	39.77		
金隅股份	2009(601992)	2.99	4.25	39.41		
長城汽車	2333(601633)	7.49	10.44	38.21		
中國興通訊	0763(000063)	10.82	14.78	36.95		
中國鋁業	2600(601600)	2.89	3.9	36.18		
新華保險	1336(601336)	31.8	42.42	35.44		
中國中鐵	0390(601390)	5.6	7.46	35.35		
中國中車	1766(601766)	9.57	13.18	35.27		
晨鳴紙業	1812(000488)	6.74	8.81	34.11		
中國國航	0753(601111)	5.72	7.47	34.05		
紫金礦業	2899(601899)	2.57	3.34	33.73		
白雲山	0874(600332)	19.98	25.31	32.01		
麗珠醫藥	1513(000513)	41.65	52.25	31.35		
中信銀行	0998(601998)	5.09	6.35	30.97		
萬科企業	2202(000002)	19.74	23.44	27.47		
海通證券	6837(600837)	13.5	15.68	25.85		
中國人壽	2628(601628)	18.66	21.63	25.7		
鞍鋼股份	0347(000898)	3.84	4.43	25.68		
民生銀行	1988(600017)	8.32	9.29	22.87		
比亞迪股份	1211(002594)	53.7	58.46	20.89		
青島啤酒股份	0168(600600)	27.35	29.6	20.42		
中國光大銀行	6818(601818)	3.66	3.92	19.59		
中國神華	1088(601088)	14.22	14.91	17.86		
深圳高速公路	0548(600548)	8.15	8.52	17.62		
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.05	4.19	16.76		
中國鐵建	1186(601186)	9.13	9.31	15.54		
復星醫藥	2196(600196)	23.4	23.76	15.18		
中國太保	2601(601601)	27.65	27.91	14.68		
廣發證券	1776(000776)	16.24	16.66	13.46		
中國平安	2398(601318)	3.25	3.4	13.98		
江蘇寧滬高速	0177(601777)	11.18	9.07	13.86		
安徽海通	0914(600585)	21.8	16.9	11.09		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.34		-		
上海電氣	2727(601727)			-		

股市 縱橫

永達汽車估值低迫落後

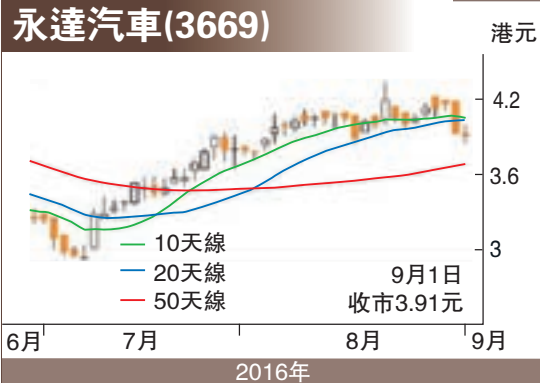
港股昨日再現強勢，升穿23,000關，收報23,162點，升185點或0.81%，創今年以來高位。港股在9月首個交易日即有好開始，而伴隨創出年內甚至是上市以來高位的個股也告大為增多。事實上，在內地銷售汽車的中升控股(0881)便曾創出7.31元的52周高位，收報7.16元，收窄至升0.56%。中升攀高，往績市盈率已近29倍，論估值已不便宜。相比之下，同業的永達汽車(3669)因估值較落後，不妨加以留意。

永達汽車為內地乘用車經銷商和綜合性服務提供商的龍頭，擁有廣泛的全國性4S經銷店網絡，截至2016年6月30日止，已開業和待開業的網點總數達264間，遍佈內地的4個直轄市和18個省的60個城市。集團共經銷13個豪華及超豪華品牌，在今年上半年先後取得上汽新能源、北汽新能源、江淮新能源、騰勢新能源等內地主流新能源汽車品牌代理。

集團日前派發的中期成績表顯示，截至6月底止，錄得純利3.83億元(人民幣，下同)，按年升16.05%；每股盈利0.26元；不派中期息。期內，營業額187.1億元，按年升12.52%；毛利17.33億元，按年升18.06%。來自融資租賃業務期內新增生息資產14.8億，同比大幅上升115.4%；金融代理服務收入增長83.4%至1.82億；而乘用車銷售及服務分部金融保險代理服務的收入為2.85億，較去年同期增長59%。

擱置分拆明朗化 大行唱好

永達汽車於上半年取得了全國網絡小貸的營業執照，將提供小額貸款並滿足客戶多種售後服務體驗。集團預料新能源汽車產業將持續蓬勃發展；首批6家新能源汽車體驗中心已在2016上半年分別在上海、廣州建成運營。預計到2018年，永達新能源



汽車銷售服務網點將達到20個以上，覆蓋內地重點市場。

儘管永達通過借殼揚子新材(002652.SZ)，分拆上海永達汽車集團於深圳A股上市，較早前已暫時撤回向中國證監會提交的申請文件，但卻有助消除市場不明朗因素。近日包括交銀國際、中金公司和麥格理等各大行均推出唱好永達的報告，目標價在4.9港元至5.7港元，較昨收市價的3.91元，均有不俗上升空間水位。永達往績市盈率9.49倍，在同業中仍屬偏低，伺機收集博反彈，目標價看5港元。

內地PMI回升 港股續強勢

美股隔晚受油價急跌再回落53點，道指收報18,401。周四亞太區股市普遍回落，惟跌幅仍屬溫和，印尼跌0.96%較大，日本、印度股市靠穩。內地8月官方PMI數據勝預期，但無助A股反彈，上證指數跌0.72%，收報3,063。港股低開79點後，一度急跌130點，低見22,843，不過匯豐(0005)、內銀及賭業股挺升帶動大市急速反彈，恒指輕越23,000關，最多升216點，高見23,193，並以23,162報收，全日升185點或0.81%，為區內表現最佳，成交增至713億元。港股在9月市首日即強勢突破23,100並創今年高位，有利上半

期指市場昨天凸顯好友大戶主導角色，在港股市後，進一步升上23,178報收，急升249點，高水16點，成交合約增至9.95萬張。在中移動(0941)昨天除息後，長和(0001)、平保(2318)、中銀(2388)等藍籌在月內續有除息因素，而9月期指不作低水反而轉炒高水，反映大戶進一步預期9月市有力上衝23,300的阻力位。事實上，港股在8月市欲跌還升，特別在8月期指近高位結算殺淡倉之後，昨日破位而上，屠熊味道更濃，在23,300水平的熊證，相當於約逾3,000張期指。

在G20領導人峰會前夕，內地經濟數據有起色，有利環球經濟氛圍。內地官方製造業採購經理人指數(PMI)在8月意外地升上50.4，按月急增0.5個百分點。最大正面消息是大小企製造業谷低回升，其中大型企業PMI為51.8%，按月上升0.6個百分點，繼續高於臨界點；中型企業PMI為48.9%，與上月持平；小型企業PMI為47.4%，按月回升0.5個百分點。從分類指數看，在構成製造業PMI的5個分類指數中，生產指數、新訂單指數、供應商配送時間指數高於臨界點，從業人員指數和原材料庫存指數低於臨界點。而生產指數為52.6%，按月上升0.5個百分點，繼續高於臨界點，表明製造業生產穩步增長，增速有所加快。新訂單指數為51.3%，按月上升0.9個百分點，高

於臨界點，表明製造業市場需求回升。

昨日港股以較大成交突破23,100水平，指數漲185點，最大貢獻股份數匯豐佔65點、三大內銀(建、中、工)佔50點，而友邦貢獻15點。

北水滾滾而來 匯豐內銀齊漲

昨日提及北水斥資10億掃入匯豐後，昨天北水續滾滾而來，港股通總成交65.04億元，買入53.39億元，賣出11.65億元，淨流入達41.74億元，而同日滬股通，淨流入只為1.3億元。連同周一北水淨流入45.31億元，兩日內有近百億元南下買港股，足見港股在深港通開通有期後，港股聚寶盆的特色更為明顯。

昨日港股通十大活躍股中，匯豐續有逾9.2億淨流入，昨日匯豐再漲1.60元或2.75%，收報59.10元，成交39.49億元。至於淨流入內銀三大行，工行(1398)獲逾6.1億元、建行逾5.1億元、中行3.8億元。此外，中國海外(0688)再有1億元淨流入。

賭業股全面急升，主要受澳門昨公佈8月份博彩收益在連跌26個月後，按年上升1.1%至188億澳門元，銀河娛樂(0027)挺升8.1%，收報27.3元；永利澳門(1128)有7%升幅，收市報11.56元。

港股透視



葉尚志
第一上海
首席策略師

港股升穿整固區 進一步試高

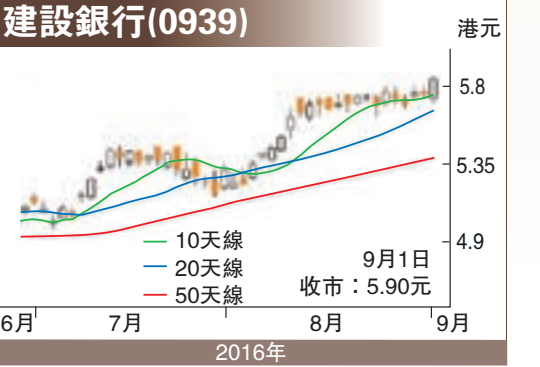
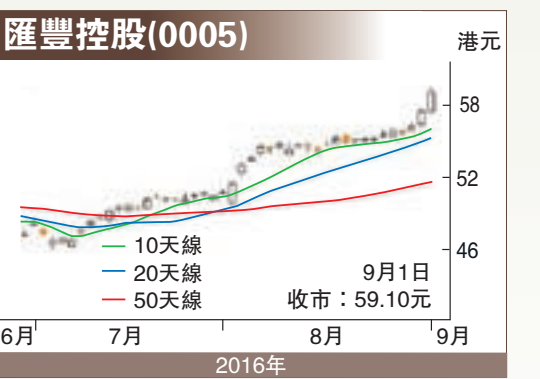
匯豐超買 9RSI升至91

盤面上，匯豐繼續上衝支撐大市，年內的股份回購計劃，對股價可以帶來支撐力，而市場對美國加息預期出現升溫，借貸息差有望擴大，是近期刺激股價拉升的原因。目前，匯豐股價已升近60元關口，9日RSI指標已上升至91的嚴重超買水平，漲後整固要求來得強烈。內銀股繼續呈強，建行(0939)、中行(3988)、以及招行(3968)，都跟上升破創新高，進一步確立板塊的整體強勢。

澳門博彩股放量急升

另外，8月澳門博彩收益錄得有188.4億澳門元，按月增長6%，按年增長1.1%，是26個月來首度出現按年增長，消息刺激澳門博彩股放量急升。銀河娛樂(0027)漲了8.11%，金沙中國(1928)漲了6.39%。

總結全球主要股指在8月份的表現，港股是漲幅居前的，國指漲了6.5%，恒指漲了5%。而內地上綜指漲了3.6%，德國DAX指數漲了3%，新興市場MXEF指數漲了2.3%，美股道指則微跌0.18%。估值相對便宜、中報表現符合預期、深港通宣佈正式開通，都是正面利好港股的因素，相信仍有利港股後續發展。另外，內地公佈了8



月份的製造業PMI指數報50.4，回升至50以上的擴張水平，但是單項數據難以扭轉市場已維持了好一段時間的謹慎看法態度，上綜指下跌0.72%至3,063收盤，而3,000依然是目前的心理整數關，守穩可保持過去三個月建立起來的反覆回好勢頭。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

中銀航空租賃現金流強勁



金利豐證券
研究部執行董事 黃德凡

之一。集團成功上市集資，令公司維持強勁的現金流，截至今年6月底止達17.06億美元，較去年底大

增近12億美元，另備有逾27億美元的備用信貸額，將支持集團擴充機隊規模。

集團早前向空客飛機購買5架A321-200飛機，該等空客飛機的目錄價格約為5.75億美元，此交易將使集團繼續增加節能及市場確需的新飛機以組建其自有機隊。截至6月底止中期業績，集團純利2.12億美元，按年升23.75%。期內，總經營收入及其他收入5.79億美元，按年升8.24%。組合利用率及航空公司客戶的現金收回率保持在100%。首6個月的經營利潤率為42.6%，按年增加1.1個百分點。

自有飛機226架

期末，集團自有飛機共計226架，自有機隊經賬面淨值加權後的平均機齡為3.3年，平均剩餘租期為

7.2年。訂單簿包括218架飛機，從2016年至2021年間平均每年交付40架。2016年間交付的飛機已全部租出予客戶，2017年間交付的飛機已有超過60%租出。

上半年共完成27架飛機交付，其中6架飛機由航空公司客戶於交付時購買。期內，共售出22架飛機，其中包括最後數架2007年之前購買的老飛機。而代管機隊共有39架飛機。上半年，集團的負債權益比率為2.9倍，較去年底3.7倍有所收窄。

走勢上，8月30日裂口高開，呈「大陽燭」突破早前的橫行通道，10天線先後走高於20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟目前高於保壓加通道頂線，料有較大阻力，宜候低40元吸納，反彈阻力44元，不跌穿38.5元續持有。

本欄逢周五刊
(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)