紅籌國企 窩輪

張怡

併購潛力大 中海發展博得過

外圍股市向好，惟內地股市昨日依然未見太大的起色，上證綜指收報3,072點，微升0.15%。至於港股升勢則明顯擴大，收報23,650點，再漲383點。大市氣氛向好，惟中資股續以個別發展為主，當中北控水務集團(0371)攀上逾3個月高位，高收5.6元，6.87%。此外，中國光大國際(0257)亦升穿逾3個月高位，收報10.42元，升5.47%。

中海發展(1138)於7月中完成重大資產重組的交割，但消息對股價並未構成進一步的利好刺激，其在8月中反彈受制4.85元後，更出現較明顯的調整，而上周三退至4.11元的52周低位後復獲承接，昨收4.38元，升1.39%，已為連續第3個交易日上升，10天線也告失而復得。

集團日前公佈截至6月底止上半財年業績，純利18.51億元（人民幣，下同），按年增長118.4%，每股盈利45.9分。不派中期息。 期內營業額53.15億元，按年微降0.3%。業績符合市場預期。

據管理層表示，集團作為油輪公司的重組已大致完成，油輪數目由60艘增至100艘，可有助全球佈局，提高效率，及降低燃油成本和員工成本，同時增加130億元人民幣的現金，有助公司實現未來可能併購。另外，現時石油供應過剩情況，預期於年內都不會改善，油價料於中低位徘徊，對運油企業來說屬利好消息。該股今年預測市盈率降至約14倍的較合理水平，而市賬率僅0.55倍，尚處於偏低水平。趁股價走勢轉好跟進，博反彈仍看近期阻力位的4.85元(港元，下同)，惟失守4.11元支持則止蝕。

中行擴升勢 購輪可揀12464

中國銀行(3988)昨收3.65元，升2.24%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市進一步擴大升勢，可留意中行瑞信購輪(12464)。12464昨收0.265元，其於明年3月28日最後買賣，行使價為3.71元，兌換率為1，現時溢價8.9%，引伸波幅13.77%，實際槓桿7倍。此證仍為價外輪(1.64%價外)，但因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨反覆靠穩，兩市成交微增至4,101億元人民幣。上證指數高開3點後曾升18點，收報3,072點，微升4點或0.15%。深成指高開42點後曾升116點，收報10,695點，升55點或0.52%。滬深300指數收報3,319點，升5點或0.17%；創業板指數收報2,182點，升11點或0.55%。

【投資策略】：各主要板塊普遍上升，水泥、有色金屬股升逾1%；金融、房地產等股份則靠穩；煤炭、鋼鐵股齊上漲。

G20會議閉幕前，政策面的穩定預期暫時對內地股市形成支撐，但成交量續萎縮，料後市仍以消化短期獲利盤和年線阻力為主，預料大市將繼續反覆上落格局。技術上，上證形成了一個「三角形整固」態勢，如後市能突破此形態，則有望再次走上，惟現時仍受制於10天、20天線，走勢未明確。不過，上證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。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

9月5日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.86133 (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)	4.68	25.58	84.24
浙江世寶	1057(002703)	10.76	40.96	77.37
京城機電股份	0187(600860)	3.22	10.36	73.23
山東墨龍	0568(002490)	3.36	10.33	71.99
昆明機床	0300(600806)	2.5	7.2	70.09
兗州煤業股份	1171(600188)	4.54	12.36	68.36
中石化油服	1033(600871)	1.5	3.86	66.53
中海集運	2866(601866)	1.63	4.04	65.25
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.22	10.4	65.05
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.53	15.37	63.41
中船防務	0317(600685)	12.04	28.32	63.38
東北電氣	0042(000585)	2.83	6.58	62.96
洛陽鉬業	3993(603993)	1.75	4.01	62.41
山東新華製藥	0719(000756)	5.84	12.84	60.83
海信科龍	0921(000921)	5.34	11.19	58.9
廣汽集團	2238(601238)	10.9	22.41	58.11
安徽皖通公路	0995(600012)	6.54	13.35	57.81
東方證券	3958(600958)	8.23	16.56	57.2
中海油田服務	2883(601808)	6.28	12.17	55.56
大唐發電	0991(601991)	2.05	3.92	54.96
中國遠洋	1919(601919)	2.73	5.19	54.7
鄭煤機	0564(601717)	3.38	5.85	50.24
大連港	2880(601880)	1.47	2.51	49.56
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.59	4.27	47.76
中國中冶	1618(601618)	2.59	4.18	46.63
中聯重科	1157(000157)	2.64	4.25	46.5
江西銅業股份	0358(600362)	9.11	14.58	46.18
東方電氣	1072(600875)	6.12	9.79	46.16
中國東方航空	0670(600115)	4.1	6.53	45.92
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.01	4.79	45.88
中國南方航空股份	1055(600029)	4.7	7.3	44.55
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.85	2.87	44.48
上海石油化工	0338(600688)	3.92	6.05	44.19
華能國際電力股份	0902(600011)	4.85	7.27	42.54
中海發展股份	1138(600026)	4.38	6.52	42.14
東江環保	0895(002672)	13	19.26	41.87
中集集團	2039(000039)	9.71	14.2	41.1
華電國際電力股份	1071(600027)	3.53	5.16	41.08
中煤能源	1898(601898)	3.88	5.65	40.85
中國石油股份	0857(601857)	5.24	7.48	39.66
金隅股份	2009(601992)	3.06	4.24	37.84
中國交通建設	1800(601800)	8.5	11.62	37
中國鋁業	2600(601600)	2.88	3.93	36.88
金風科技	2208(002202)	11.84	16.01	36.3
中興通訊	0763(000063)	11.02	14.71	35.48
長城汽車	2333(601633)	7.85	10.39	34.93
新華保險	1336(601336)	32.2	42.51	34.76
中國中鐵	0390(601390)	5.7	7.51	34.63
中國中車	1766(601766)	7.1	9.29	34.17
中國國航	0753(601111)	5.92	7.52	32.2
晨鳴紙業	1812(000488)	7.02	8.9	32.06
紫金礦業	2899(601899)	2.65	3.35	31.87
白雲山	0874(600332)	20.4	25.71	31.66
中信銀行	0998(601998)	5.19	6.31	29.16
麗珠醫藥	1513(000513)	43.75	52.09	27.66
萬科企業	2202(000002)	20	23.44	26.51
海通證券	6837(600837)	13.9	15.9	24.7
鞍鋼股份	0347(000898)	4	4.56	24.45
中國人壽	2628(601628)	19.32	21.73	23.42
民生銀行	1988(600016)	8.51	9.35	21.61
比亞迪股份	1211(002594)	54	57.92	19.7
中國光大銀行	6818(601818)	3.7	3.93	18.91
深圳高速公路	0548(600548)	8.03	8.47	18.35
青島啤酒股份	0168(600600)	28.4	29.87	18.11
中國神華	1088(601088)	14.48	15.17	17.79
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.21	4.25	14.68
中國鐵建	1186(601186)	9.35	9.32	13.59
復星醫藥	2196(600196)	23.9	23.56	12.63
中國太保	2601(601601)	28.65	28.01	11.9
廣發証券	1776(000776)	17.28	16.7	10.88
農業銀行	1288(601288)	3.33	3.2	10.37
中國銀行	3988(601988)	3.65	3.47	9.4
中信証券	6030(600030)	17.74	16.81	9.11
上海醫藥	2607(601607)	21.65	20.45	8.82
招商銀行	3968(600036)	19.98	18.76	8.27
交通銀行	3328(601328)	6.27	5.8	6.89
工商銀行	1398(601398)	4.98	4.54	5.52
濰柴動力	2338(000338)	9.91	8.86	3.66
建設銀行	0939(601939)	5.99	5.3	2.66
中國石油化工股份	0386(600028)	5.68	4.99	1.96
中國平安	2318(601318)	41.85	34.72	-3.82
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.04	8.98	-5.89
安徽海螺	0914(600585)	22.35	17.21	-11.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-
天津創業環保股份	1065(600874)	*	*	-
上海電氣	2727(601727)	*	*	-

股市縱橫

韋君

績優環保龍頭 光國破位延升勢

美國9月加息降溫，刺激港股昨日假後復市破位走高，曾高見23,688點，創逾1年高位，收報23,650，全日急升382點，本地地產股成主要追捧對象，其中一線地產股的新地(0016)單日急4.65%，而新世界發展(0017)亦漲近3%，齊齊創出年內新高。

環保龍頭股中國光大國際(0257)昨日不但成功升穿10元心理關，曾高見10.56元，為逾3個月以來高位，收報10.42元，仍升0.54元或5.47%，單日成交增至1.63億元。

事實上，集團日前與河南省太康縣人民政府簽署生活垃圾發電特許經營協議，投資建設太康垃圾發電項目，此為公司在河南省取得的第三個垃圾發電項目。

據悉，太康項目將採用BOO(建設—運營—擁有)模式建設，經營期限為30年，設計總規模為日處理生活垃圾1,050噸，分兩期建設。其中項目一期投資約4億元人民幣，設計規模為日處理生活垃圾700噸，年均提供綠色電力8,589.02萬千瓦時，煙氣排放全面執行歐盟2010標準。

業績方面，光國截至2016年6月30日止六個月業績顯示，上半年純利按年增長21%至12.09億元，錄得收入約54.21億元，按年增長44%，派發中期息每股7.5港仙，按年增長15%，惟派息比率較去年同期29.1%減少1.3個百分點至27.8%。期內，集團EBITDA按年增長24%至21.98億元，剔除去年同期出售上市證券所錄得9,290.4萬元影響後，公司純利按年實際增長33%。光國在行業中擁有較強的技術優勢，並全力搶攻「一帶一路」國家環保業務，也都有助提升其在市場的佔有率。

年內將完成分拆添動力

光國業績符預期兼增派息，分拆綠色環保業務上市的進程，也爭取於今年內上市，都為股價後市向好增添動力。在股價已然破位下，其下一個目標將上移至年高位的13元，即較現價尚有約25%上升空間，論值博率依然不俗，續為中長線建倉的吸納佳選。

南北水互灌 好市氛圍持續

亞太區股市昨一如預期受美加息降溫及美股升勢而幾全面上升，日股衝越17,000關，港、台、韓、星、澳洲升逾1%，惟泰股則急回1.46%失守1,500關。內地A股續靠穩升0.15%，上證指數收報3,072。港股裂口高開309點衝破23,500阻力，其後維持高位推進，一度大升422點，高見23,688，收報23,650，全日大升383點或1.65%，成交增至769億元，騰訊(0700)急升4%破210元為最大功臣。美股周一休市造就港市大戶乘勢屠熊，今日大市在高位料有整固壓力，短線可採逢高減持策略。 ■司馬敬

數碼收發站

美聯儲局9月20至21日的加息機會由4成大降至3成，美元兌日圓反彈上104水平，令日股重上17,000關，升112點或0.66%，收報17,038，創三個月來收市高位。講開又講，三星Note 7電池出事而全球回收後，隨即中止向三星SDI採購電池，改向TDK子公司追加訂單，令TDK大漲3.93%。此外，SHARP考慮將小家電委託鴻海代工，並宣佈由鴻海製造的SHARP C1/A1，重返中國智能手機市場。

大戶完成屠熊 短線逢高減持

回說港股，重磅股成為昨天大戶挾升屠熊工具，騰訊一天內狂升8.40元，高攀上210.20元報收，成交達39.26億元，貢獻94點，連同匯豐(0005)升1.6%(收報59.95元)，貢獻39點；中移動(0941)升1%(收報96.05元)，貢獻19點，即三大重磅股已拉升152點。以恒指熊證集結23,300至23,700而言，昨天的急升市，已有大量熊證遭打靶，相當於逾4,000張期指被吞噬。

G20杭州峰會昨午閉幕，取得可觀成果，致力推動全球經濟增長，外資對A股投信心一票，滬股通昨天淨流入增至14.71億元(人民幣、下同)，與上周五淨流出1.8億元成鮮明對比，預示看好A股在9、10月走勢。

中行孖寶表現突出

至於港股通，北水續滾滾而來，總成交79.90億元，買入59.28億元，賣出20.62億元，淨流入38.66億元，即過去6個交易日，已湧入210億元。上周四、五北水大掃匯豐居前，昨天成交退至第三位，淨買入6億元，而工行(1398)、平保(2318)俱淨買入逾6億元，均位居前二，而建行(0939)續有近5億元淨流入。

內銀五大行中，中行孖寶表現突出，中行(3988)漲2.2%，收報3.65元(港元，下同)，中銀香港(2388)升1.9%，收報28.15元，再創52周高位。至於交行(3328)亦漲逾2%。

昨日提及的環保股成資金追捧對象，尤以光大國際(0257)急升5.47%，收報10.42元最省鏡。保利協鑫(3800)升2.78%，收報1.11元、雷士照明(2222)升2.06%，收報0.99元。中國忠旺(1333)昨追落後，升1.07%，收報3.79元。忠旺、中房(600890.SH)今天分別開股東會，將通過分拆遼寧忠旺上A股，對忠旺十分正面。

港股透視

資金回流加速 大市超買浮現

葉尚志
第一上海
首席策略師

9月5日。美國9月加息預期出現降溫，刺激港股大盤繼續伸延向上試高的走勢，恒指升穿了去年10月份的高點，創出一年多以來的新高。港股在8月份領漲跑贏全球股市，資金有重配港股的跡象，而美國加息預期降溫，也是加速資金流入的催化劑。然而，在大盤短線急衝過後，技術性超買狀態已見浮現，因此，在操作上，建議總體可以保持正面態度，但要繼續注意市場節奏，尤其是短線操作方面，建議要注意追高的波動性風險，也可以考慮趁高鎖定一下倉位。

恒指出現跳升，以23,576開盤後繼續震盪上行，在盤中曾一度上升421點高見23,688，創出一年多以來的新高。權重指數股騰訊(0700)和友邦保險(1299)，股價也終於跟上創新高，是推升大盤的主力。恒指收盤報23,650，上升383點或1.64%；國指收盤報9,831，上升144點或1.48%。另外，港股主板成交量有769億多元，而沽空金額有78.6億元，沽空比例10.22%。至於升跌股數比例是1084：485，而日內漲幅超過10%的股票有37隻，日內跌幅超過10%的股票有2隻。

美國8月非農職位增長低於預期，令到美聯儲在本月下旬宣佈加息的機會出現下降，是刺激資金加快流入港股的催化劑。正如我們近期指出，美國加息預期對市場的影響，目前僅屬限於心理層面，而事實上，現時更重要的判斷觀察，是環球資金有否回流重配港股。這是影響港股後續發展的重大變量，也是恒指能否成功擊穿波動範圍上限23,500的關鍵。在未來一段時間，港股能否繼續領漲全球股市、出現獨立行情，港匯能否進一步走強、甚至觸及強方保證7.7500，將會是我們的觀察重點之一。

提防衝高後較大回調

目前，恒指升穿了前一級中長期浪頂23,424(去年10月26日的盤中高點)，並且升穿了長期跌浪(由去年4月27日的28,589、下跌至今年2月12日的18,279)的0.5倍黃金比率反彈幅度23,434，以圖表走勢來看，有出現了新一輪突破的機會。技術上，恒指的中短期支持位仍見於22,700，而23,400可以看作為短期好淡分水嶺，守於其上，估計有試衝24,000關口的機會。然而，要開始注意的是，恒指的9日RSI指標已上升至80.3、9周RSI指標亦已上升至78.3，超買情況已見嚴重，要提防大盤在進一步衝高後，將有機會出現較大幅度的回震。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

滬股通策略

環保新能源板塊可長線

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

滬深兩指昨輕微高開，滬指早上一度升至3,085點，其後回落，收報3,072點，升0.15%或5點；深指高開42點，其後亦見升至10,756點，收報10,695點，升0.52%或55點，兩市成交共4,101億元。全日水泥、煤碳、有色金屬及鋼鐵股等做好，其中水泥股領漲，四川雙馬漲停，巨龍管業升6.3%，ST獅頭亦升5.0%；煤碳股見追捧，山西焦化升7.0%，陝西煤業及大同煤業各升4.8%及4.1%；有色金屬全線上升，馳宏鋅鍺升幅最高，升9.0%，羅普斯金升5.9%，西藏珠峰升5.9%，宏達股份、與業礦業及中金嶺南分別亦升超過4.0%；鋼鐵股板塊中首鋼股份漲停、三鋼閩光升6.0%、ST中特及新鋼股份各升超過4.0%。農林牧漁板塊跌幅最大，百洋股份跌6.0%，福建金森跌5.4%，新賽股份、溢多利及荃銀高科分別跌3.3%、3.0%及2.3%。

全球焦點集中在中國杭州舉行的G20峰會，本次會議的討論焦點集中討論在環球經濟疲弱下，英國脫歐後各國經濟合作。其中市場預料貿易及稅務將成為重要議題，目前保護主義抬頭，跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議及跨大西洋貿易與投資夥伴協定有違全球自由貿易協定，相信中國將積極爭取並推動亞洲及歐盟盡快開展多方貿易談判，帶動中國未來出口。筆者預料明年人民幣浮動性將較本年度再升，藉此推動中國對外貿易及人民幣流通，筆者建議投資者關注上市公司外幣貸款水平，明年外匯波動將影響不少企業盈利水平。

全球氣候問題亦成為另一焦點，中美合共佔全球碳總排放40%，於G20峰會前通過巴黎氣候變化協定，攜手減少排放。下半年筆者繼續看好固廢處理、風電、光伏、新能源汽車等相關板塊，相信未來更多有利國策出台，建議投資者長線持有。 **(筆者為證監會持牌人士)**

價值投資

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

業績增長強勁 雲南水務可取

近年中央先後出台多項政策支持環保產業，綠色經濟及環保產業將迎來長遠發展機遇，相關企業料可長期受惠。筆者今期推介半新股雲南水務(6839)，因其為雲南省具壟斷性優勢的城市環境綜合服務商，業務發展迅速，業績表現強勁，且可長期受惠國策利好，增長前景廣闊，值得留意。

拓展省外 完善業務佈局

集團業務主要包括投資及運營污水處理、供水、固廢處理設施，以及建造和設備銷售等。據集團公佈的截至2016年6月底之中期業績，上半年集團收入按年上升82.7%至8.67億元（人民幣，下同），純利按年上升70.4%至8020萬元，表現理想。其中，污水處理業務收入同比增長55%至2.52億元，供水業務收入更大增164%至3.09億元，固廢業務上年沒有錄得收入，但今年收入達到1.09億元。

供水及污水處理業務仍是集團最核心業務，上半年二者貢獻了總收入的64.7%，總水處理能力環比上升了22%至每日204萬噸。不過，集團並不滿足雲南省水業務龍頭地位，正積極拓展省外市場，目前集團正在謀劃收購GALAXY NEWSRPING 50%股權，一旦完成收購，集團省外水規模將首次超過雲南省內，可進一步提升其行業地位及未來業績表現。

此外，集團也在積極發展固廢處理等業務，完善業務佈局。集團多個固廢項目，如山東危廢處理和福建垃圾焚燒發電、泰國垃圾焚燒發電及昆明醫療廢物處理等項目，均於去年下半年開始營運或完成收購，並於今年併表，開始對業績帶來貢獻。今年上半年集團繼續收購了哈爾濱國環100%股權及辰能工大75%股權，目前共擁有5個危廢處理項目，處理能力合計可達92.8萬噸/年，競爭力顯著提升。

估值方面，以9月5日收市價4.42港元(下同)計，雲南水務市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為14.09倍和1.12倍，若考慮其未來增長因素，估值仍較為吸引。集團近年大舉收購，債務水平有所上升，惟已有計劃以較低成本延長償債期限，相信暫時不會對業績增長構成壓力，投資者不妨在4.2元附近買入，目標價6元，止蝕位3.75元。 **本欄逢周二刊出**

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）