



紅籌國企 窩輪

張怡

業績趨穩

龍源逆市強

內地股市昨日偏軟，上證綜指收報3,116點，跌0.5%。至於港股則連續第二個交易日下跌，收報23,325點，跌1.02%。上季業績遜預期的長汽(2333)更備受沽壓，收報8.11元，跌11.46%。反觀金礦股的招金礦業(1818)卻逆市走強，收報7.78元，升3.87%。龍源電力(0916)在昨日弱市下的抗跌力亦佳，曾高見6.48元，收報6.37元，收窄至僅升0.02元或0.32%，惟論表現已明顯跑贏大市。

首三季再生能源發電增19%

龍源電力日前公佈，截至9月底止9個月，集團收入156.32億元(人民幣，下同)，按年增長7.19%，其中，風電分部收入(不含特許權服務收入)97.15億元，按年增長8.28%；火電分部收入52.57億元，按年增長17.24%；其他分部收入3.98億元，按年降33%。期內，淨利潤26.42億元，按年增長19.22%。按合併報表口徑完成發電量2,899.53萬兆瓦時，按年增長8.98%，其中，風電發電量2,109.17萬兆瓦時，按年增長11.71%；火電發電量742.3萬兆瓦時，按年增長1.39%；其他可再生能源發電量48.06萬兆瓦時，按年增長19%。龍源剛公佈的業績保持穩定，今年預測市盈率約11倍，市賬率1.29倍，估值尚處合理水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為1個月高位的7.15元，惟失守近期低位支持的6.2元則止蝕。

銀娛購輪 12901數據較合理

銀娛(0027)第三季業績勝預期，刺激股價逆市造好，曾創出32.65元的52周高位，收報32.1元，仍升0.65元或2.07%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意銀河摩通購輪(12901)。12901昨收0.44元，其於明年3月28日最後買賣，行使價為29.9元，兌換率為0.1，現時溢價6.85%，引伸波幅39%，實際槓桿4.8倍。此證已為價內輪(6.85%價內)，數據也較合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日偏軟，兩市成交略增至5,472億元人民幣(下同)。上證指數昨早低開後跌幅擴大，曾低見3,110，收報3,116點，跌15點或0.5%，成交2,157.68億元。深成指曾低見10,793，收報10,817點，跌53點或0.5%，成交3,314.87億元。滬深300指數報3,354點，跌12點或0.38%；創業板指數報2,184點，跌15點或0.71%。【投資策略】：各板塊普遍向下，鋼鐵股跌逾1%；化工、有色金属、電力、石油、水泥、金融股偏軟；次新股則升逾4%；房地產靠穩。前期熱點煤炭資源股等周期性板塊出現調整，市場暫時進入技術性整理過程，正如昨日分析，市場未來主要推動力來自於政策層面，後市仍需關注「六中」政策出台的消息，以及其能否有新的亮點。技術上，上證現時形成了一條短期升軌，惟預料在經過前期較大上漲後，短期或會窄幅整固至升軌底部，其後走勢則視乎能否突破前頂位，仍然維持短線3,200點的目標。 ■統一證券(香港)

10月26日收市價					*停牌
AH股	差價表	人民幣兌換率0.87271	(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(%)	
浙江世寶	1057(002703)	11.36	43.84	77.39	
山東墨龍	0568(002490)	3.86	12.33	72.68	
昆明機液	0300(600806)	2.71	8.29	71.47	
京城機電股份	0187(600860)	3.66	10.22	68.75	
第一拖拉機	0038(601038)	4.52	12.62	68.74	
中海海運	2865(601866)	1.87	4.2	55.3	
東北電氣	0042(000585)	3.09	7.56	64.33	
中船防務	0317(600685)	11.9	28.45	63.5	
中石化油服	1033(600871)	1.7	3.98	62.72	
山東新華藥業	0719(000756)	5.81	13.47	62.36	
洛陽鋁業	3993(603993)	1.7	3.86	61.56	
兗州煤業股份	1171(600188)	6.18	13.1	58.83	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.3	12.77	56.95	
東方證券	3958(600958)	7.96	15.98	56.53	
南京熊貓電子	0553(600775)	7.54	14.97	56.04	
天津創業環保	1065(600874)	4.59	8.9	54.99	
中國遠洋	1919(601919)	2.76	5.35	54.98	
大唐發電	0991(601991)	2.14	3.99	53.19	
中國東方航空	0670(600115)	3.6	6.45	51.2	
大連港	2880(601880)	1.4	2.84	50.13	
海信科創	0921(000921)	6.71	11.19	47.67	
中國南方航空	1055(600029)	4.37	7.15	46.66	
中國中冶	1618(601618)	2.68	4.36	46.36	
東江環保	0895(002672)	12.02	19.39	45.9	
北京北辰實業	0588(601588)	2.66	4.29	45.89	
中海油田服務	2883(601808)	7.71	12.3	45.3	
東方電氣	1072(600875)	6.21	9.85	44.98	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.82	2.88	44.85	
中國交通建設	1800(601800)	8.89	13.98	44.5	
鄭煤煤	0564(601717)	3.94	6.19	44.45	
中海發展股份	1138(600226)	4.49	7.03	44.26	
江西銅業股份	0358(600362)	9.37	14.65	44.18	
四川成渝高速	0107(601107)	1.4	2.48	44.1	
中聯重科	1157(000157)	2.94	4.53	43.36	
中集集團	2039(000039)	9.37	14.18	42.33	
上海石化化工	0338(600688)	3.99	5.99	41.87	
金隅股份	2009(601992)	2.91	4.36	41.75	
華電國際電力	1071(600027)	3.39	5.07	41.65	
華能國際電力	0902(600011)	4.82	7.17	41.33	
中國國航	0753(601111)	5.16	7.45	39.55	
中煤能源	1898(601898)	4.68	6.75	39.49	
中國中鐵	0390(601390)	6.15	8.65	37.95	
中國興通	0763(000063)	1.11	15.34	36.85	
中國鋁業	2600(601600)	2.95	4.07	36.74	
金風科技	2208(002202)	11.66	15.96	36.24	
中國石油股份	0857(601857)	5.52	7.39	34.81	
中國中車	1766(601766)	7.14	9.47	34.2	
紫金礦業	2899(601899)	2.5	3.29	33.68	
晨鳴紙業	1812(000488)	7.28	9.57	33.61	
長城汽車	2333(601633)	8.11	10.6	33.23	
白雲山	0874(600332)	19.34	25.25	33.16	
康緣藥業	1513(000513)	44.85	56.3	30.48	
萬科企業	2202(000002)	20.15	25.17	30.13	
新華保險	1336(601336)	34.3	42.34	29.3	
中信銀行	0998(601998)	5.12	6.09	26.63	
鞍鋼股份	0347(000898)	4	4.64	24.77	
海通證券	6837(600837)	13.96	16.06	24.14	
深圳高速公路	0548(600548)	7.95	8.84	21.51	
中國人壽	2628(601628)	20	21.66	19.42	
中國鐵建	1186(601186)	9.77	10.5	18.8	
比亞迪股份	1211(002594)	52.7	56.53	18.64	
中國光大銀行	6818(601818)	3.59	3.82	17.98	
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.25	4.42	16.09	
中國神華	1088(601088)	16.48	17	15.4	
民生銀行	1988(600016)	8.99	9.27	15.36	
廣發證券	1776(000776)	17.04	17.41	14.58	
中國太保	2601(601601)	28.7	29.2	14.22	
青島啤酒股份	0168(600600)	31.45	31.69	13.39	
中信證券	6030(600030)	17.3	16.81	10.18	
農業銀行	1288(601288)	3.27	3.17	9.98	
中國銀行	3988(601988)	3.52	3.41	9.91	
復星醫藥	2195(600195)	18.3	18.5	8.5	
交通銀行	2607(601607)	21.15	20.04	7.89	
工商銀行	3328(601328)	5.96	5.64	7.78	
招商銀行	1398(601398)	4.72	4.43	7.02	
建設銀行	3968(600036)	19.16	17.98	7	
中國石化化工	0939(601939)	5.72	5.25	4.92	
江蘇寧滬高速	0386(600238)	5.76	4.99	-0.74	
中國平安	0177(600377)	10.68	9.07	-2.76	
瀋陽藥業	2318(601318)	40.65	34.43	-3.04	
瀋陽藥業	2338(000338)	12.2	9.87	-7.87	
重慶海康	0814(000585)	22.05	17.07	-13.13	
洛陽玻璃股份	1053(601005)	2.48	*	-	
廣汽集團	1108(600876)	5.86	*	-	
上海電氣	2238(601238)	10.66	*	-	
	2727(601727)	3.77	*	-	

股市 縱橫

韋君

國策推動二手車 永達汽車具亮點

港股連升兩日後，前昨兩日掉頭回落，一來一回差不多打回原形，反映期指結算前的波動市況。部分個股的表现仍佳，就以永達汽車(3669)為例，便於周二創出4.23元的逾月來高位，即使港股昨沾壓增大，該股僅借勢回氣，退至4.12元報收，跌0.08元或1.91%，但相比其於上月底低位回升至高位累積的逾2成升幅，仍屬正常的調整。

永達汽車於本月13日發通告表示，其間接全資附屬公司上海永達投資獲中證監批准發行額度不超過20億元人民幣的公司債券。值得一提的是，永達早前曾宣佈通過借殼揚子新材(002652.SZ)，分拆上海永達投資於深A股上市，在中證監收緊借殼上市後，永達其後決定暫時撤回向中國證監會提交的申請文件，並與揚子新材及其控股股東訂立一份協議以中止資產重組協議。

永達雖未能成功分拆上海永達投資於深A股上市，但後者如今獲批准發行人民幣債券，消息有利

消除市場的不明朗因素，從該股走強也反映相關因素獲市場認同。業績方面，截至6月底止上半年度，集團錄得盈利3.83億元(人民幣，下同)，較上年同期的3.3億元增長16%，每股盈利25.87分，維持中期不派股息。毛利率由去年上半年8.83%提升至今年上半年9.26%。業績符合預期。

獲批20億人民幣債利好

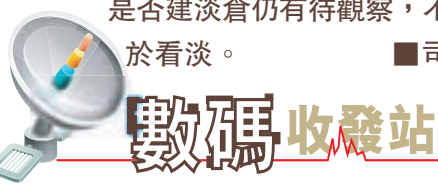
永達近年大力發展二手車市場銷售，相關業務因可望受惠國策，會成為另一個增長亮點。事實上，李克強總理在2016年政府工作報告中提出，活躍二手車市場，加快建設城市停車場和新能源汽車充電設施。國務院辦公廳之後印發《關於促進二手車便利交易的若干意見》，從稅收政策、金融支持力度等八個方面為便利二手車市場交易做了具體部署。據管理層表示，現時內地二手車市場受到政府監管，有較好平台，而集團二手車業務未來三至五年



內，收入佔比將達到25%。值得一提的，永達汽車較早前與阿里巴巴旗下電商平台「阿里汽車」在上海簽訂戰略合作協議，共同拓展多項汽車O2O業務，涉及專營定製車銷售、平行進口車銷售、預約保養、線下提車服務、二手車平台及汽車金融等。永達通過與阿里合作，目標網上銷售佔集團整體銷售額約15%，及售後市場佔比達20%，對提升其在市場的佔有率也大有裨益。該股預計市盈率約7倍，估值在同業中也屬偏低，候股價回調吸納，中線目標仍為年高位的6.25港元。

期指壓市轉倉 好淡待觀察

受美股三大指數隔晚回調0.3%至0.5%，道指退守18,169水平，加上收市後蘋果第四財季iPhone在大中華地區銷量大減3成，蘋果場外股價急跌近3%，令亞洲道指期貨持續下跌，帶動周三亞太區股市普遍回落，以澳洲、韓國、本港跌逾1%較大，而印度、新加坡亦跌近0.9%。內地A股回落0.5%，上證收報3,116。港股低開168點後反覆跌穿20天線，午市進一步跌至23,310水平，金融、汽車及油股領跌，恒指收報23,325，跌240點或1.02%，成交縮減至521億元。期指周五結算前夕，大戶順勢壓市大轉倉，是否建淡倉仍有待觀察，不宜過於看淡。 ■司馬敬



蘋果在周二美股收市後公佈2016會計年度第四季財報，盈利增19%至90億美元。iPhone銷量共為4,550萬台，而其中大中華地區銷量與去年同期相比，年增率竟大幅衰退30%，拖累蘋果在美股盤後大跌近3%。不過，蘋果近月新推出的iPhone 7則熱賣，對蘋果股價急跌後有支持。

昆明放寬剛需購房

美股在周五將公佈第三季GDP數據，預料增長2.5%，將較第二季增長1.4%有明顯增長，對美股有支持，近期市場重點聚焦經濟表現多於已漸消化的聯儲局加息預期，故近日大市回調，不宜過於看淡。回看內地房地產市場，10月份內有22個城市採取限購等收緊房地產政策，不過，昨天昆明市在周二晚宣佈放寬住房公積金個人住房貸款受理條件，省內職工均可申請。昆明市的最新舉措明顯相應維持社會的剛性需求，有利維持房市健康發展。內房股過去三周已顯著調整，在剛性需求持續增長下，績優內房股已有留意價值。內地第三季GDP增長6.7%，有24省增速跑

贏全國，最大增速為重慶、貴州，分別增10.7%、10.5%；天津、江西亦增長9.1%。GDP產值最大省為廣東，增長為7.3%，首三季生產總值達5.7萬億元人民幣，第二位為江蘇，產值5.52萬億元人民幣，增長8.1%；第三為山東，產值4.87萬億元人民幣，增長為7.5%。

北水昨天續有逾11億元人民幣掃港股，買股前列分別為吉利汽車(0175)、長城汽車(2333)、友邦(1299)、騰訊(0700)、建行(0939)、東風集團(0489)。至於周二獲北水大盤吸納的中移動(0941)，則跌出十大之外，昨收報90元大關，跌0.50元，成交13.02億元。中移動無在內地A股上市，內地保險基金投資港股組合中，中移動勢成為優選股之一，逢低收集，會成為北水部署常態。

工信部擬延長小型車減稅

中國工信部裝備工業司副司長瞿國春表示，工信部正研究延長小型車的減稅；正在改善新能源汽車的補貼政策。汽車股昨日大回調，在上述有利政策下，投資者可候低收集。

港股 透視

10月26日。港股大盤縮量回整第二天，加上強勢板塊汽車股出現面積的回調，對於市場氣氛構成影響。目前，港股大盤仍處於重新建立穩定性的過程，走勢上仍會來得比較反覆，而恒指的中期支持位維持在22,703，也就是8月24日的盤中低點，但是要確認升穿23,600阻力關口後，才可發出明確的回穩信號。操作上，建議可以維持謹慎偏正面態度、逐步選股來跟進，對於具有深港通題材的，如券商股和中小型科網股，可以多加關注。

恒指出現低開後震動下行的走勢，在權重指數股未能向上突破領漲下，市場人氣仍有待提振，市況繼續陷於反覆整理的格局。恒指收盤報23,325，下跌240點或1.01%，國指收盤報9,699，下跌139點或1.41%。另外，港股主板成交量進一步縮降至521億多元，而沽空金額錄得為51.2億元，沽空比例9.82%。至於升跌股數比例是462：1048，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有15隻。

汽車股超強暫告段落

盤面上，強勢板塊汽車股出現面積的回調，是令到市場氣氛受到打擊的主因。長城汽

葉尚志
第一上海首席策略師

滬股通 策略

內地市場對人民幣兌美元持續貶值的預期發酵，加上，中央政府對房市實施因城施策的政策方向不變，當下形勢無可避免將增加內地機構與居民以美元計價投資產品的需求。

基於目前投資海外金融產品的正規通道依然有限（故萬眾期待滬深港通全面開通後，取消資金進出總額上限帶來的契機），而中央政府近年亦較積極與嚴厲打擊資金通過非正規通道流出境外，故此，在上述兩大主要宏觀形勢不會逆轉的前提下，預計內地市場對QDII基金、滬港深基金、兩地互認基金與以美元或港元計價的保險產品的需求勢將有增無減。

QDII基金需求升溫

當下的內地市場對QDII基金的需求熱度持續升溫，當中參與滬港通基金更屬熱中之熱的寵兒，此外，自從內地監管機構逐步放寬保險公司投資港股市場的規限後，內險公司對可對沖人民幣貶值風險的在港允可投資產品的需求便持續增加，上述情況反映未來深港通的正式開通，勢將加速內地與香港兩地資金的相互流向。

儘管近期各方數據皆顯示內地正面臨資金加速外流的狀況，如人行近日通過公開市場操作持續加大實現金淨投放，以抵消資金持續外流引發內地流動性收緊的壓力，但人民幣兌美元近期的持續貶值實際有助締造對海外資金流進A股的有利環境，特別是於深港通正式通車而取消總額度上限之後。人民幣兌美元經過過度貶值，貨幣購買力因素本身已有助增加持有美元的海外機構投資者購買A股投資產品的意慾。此外，筆者認為深港通通車對內地股市帶來的契機，除來自滬深港通機制的總投資額度放寬之外，亦相信這項政策勢將加快MSCI指數納入A股的進程，預計當A股入摩的消息明朗化後，海外資金勢將加快流進A股倫步作相應佈局。

(筆者為證監會持牌人士)

曾永堅
麒麟金融集團主席兼董事總經理

證券 推介

麗展折讓79%具吸引

自從本行7月26日最新的買入建議以來，麗新發展(0488)升18.3%，同期表現跑贏恒生指數10.4%。我們認為優於大市的表現主要是因為香港住宅價格反彈，公司盈利前景改善以及將在11月實施的深港通預期將為小型股帶來估值重估。

上年度核心盈利增13.5%

麗新發展是一家小型的地產公司，旗下項目主要為香港的寫字樓及商業物業。公司在上周三發佈了令人滿意的財務報告。在撇除了物業價值重估的影

響後，公司截至2016年7月31日財年的核心盈利按年升13.5%至3.3億元，主要是因為較高的物業開發利潤。而公司賬面價值增加7.5%至244億元，相當於每股0.81元。

藍塘做已售半套現25億

已完成的租賃物業賬面價值為210億元，包括長沙灣廣場，銅鑼灣廣場二期，中國建設銀行大廈50%的股權和友邦金融中心10%的股權。截至2016年7月31日，公司財務狀況穩健，淨負債權益比率為18%。

受惠於香港住宅價格在過去六個月回升10%，公司在本月開始預售位於將軍澳的藍塘做物業，整個項目已售出一半單位並套現25億元。該物業的成功預售確保了公司2017財年和2018財年的盈利增長。麗新發展擁有強大的持續經久收入及較低水平的淨負債。藍塘做的成功預售已經為2017財年和2018財年的物業開發利潤提供了保障。公司現價較其每股資產淨值折讓79%，同時公司盈利質量和盈利可預見性均有改善，因此本行認為估值仍被低估。我們維持買入建議，並將6個月的目標價從0.185元提升至0.2元(昨天收市0.164元)，基於0.25倍的2016財年市賬率。