

紅籌國企 高輪

張怡

# 力拓新能源 洛玻可留意

人民幣中間價昨升108點，報6.6525兌一美元，續創去年9月22日以來新高。人民幣續走強，惟內地證綜指在3,300關前遇阻，收報3,272點，跌16點或0.49%。至於這邊廂的港股，在內銀及部分內房股造好推動下，收市再升117點或0.43%，收報27,519點。內房股有運行，當中遠洋集團(3377)因中期純利大增84.3%，並上調全年銷售目標至700億元人民幣，刺激股價升至4.7元高位報收，升0.64元或15.76%。

洛陽玻璃(1108)為AH股折讓最大股份，昨收4.83元，升0.13元或2.77%，而A股(600876.SH)則升一成漲停，現時H股較A股折讓達84%，兩地股價收窄空間較大，加上有混改概念可憧憬，料都有助股價後市回升。集團最近公佈重組方案，獲中國建材注入太陽能玻璃業務，在混改概念受到熱捧之下，已刺激A股連日漲停。

此外，集團繼年初收購三項新能源玻璃業務後，其河南太陽能玻璃生產廠房已正式投產，有望提升其業務表現。另一方面，集團擬配A股收購合肥新能源100%股權、桐城新能源100%股權和宜興新能源70.99%股權，涉資不超過5.12億元人民幣。洛玻已定於下周二(29日)公佈上半年業績，在去年同期基數仍低下，料業績表可持續改善。現水平吸納，上望目標為3月初高位阻力的6.42元，惟失守50天線支持的4.49元則止蝕。

## 工行強勢吼購輪 29357

工商銀行(1398)昨走高至5.76元報收，升0.14元或2.49%，創逾兩年高位，成交36.32億，為港股第3大成交金額股份。工行近日再成北水主要垂青對象，根據港股通十大成交股份資金流顯示，昨有2.14億元透過滬港通(南向)淨買入工行，為是日第一多資金淨買入相關資產。若繼續看好工行後市表現，可留意同類股證中交投較暢旺的工行中銀購輪(29357)。29357昨收0.221元，其於明年2月15日最後買賣，行使價6.29元，兌換率為1，現時溢價13.04%，引伸波幅25.7%，實際槓桿9.1倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日雙雙衝高回落。滬指早盤衝擊3,300點未果，尾盤展開一波跳水，最終跌16.19點或0.49%，收報3,271.51點，成交1,862億元(人民幣，下同)；深圳成指收盤10,552.96點，跌66.37點或0.63%，成交2,214億元；滬深300指數3,734.65點，跌21.44點或0.57%，成交1,077億元。兩市合計成交4,076億元，行業板塊呈現普跌態勢。

盤中，中國聯通重挫6.7%，收報8.36元；而近期開板後連續飆升的次新股中科信息因股價漲幅過大，午後被臨停。次新股因為龍頭的停牌而衝高跳水，金融股一度護盤，但中小創震盪整理。此外，事件驅動下，環保板塊異動，短期可適當關注。

【後市預測】：第三批國企混改試點報批中。據悉，油氣領域或成改革重點，概念股關注的同時，其他領域的相關龍頭股需提前跟蹤。技術上，大盤縮量上行後迎來回調，短期失守5日均線，還有繼續回調的空間。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。 ■大唐金融集團

股市縱橫

韋君

# 中國水務併購潛力大

在騰訊(0700)、內銀及個別內房股造好推動下，港股昨日復市最多升240點，埋單收窄至升117點或0.43%完場，報27,519點，為連續第3個交易日上升。港股向好勢頭延續，料續有利資金流入落後績優股建倉，其中中國水務(0855)是可留意對象。

## 污水處理每天600萬噸

中國水務較早前派發的成績表顯示，截至今年3月底止全年業績，純利8.536億元，較上年度重列的6.081億元增長40.4%，每股盈利56.72仙，增長40.7%。已派中期息每股4仙，將派末期息6仙，另為紀念公司從事水務業至今將邁向第15周年，派特別息10仙，全年股息20仙，增長150%，不計特別息則增25%，股息比率由20%升至35%，

不計特別息則為17.6%。

期內，集團供水業務收入佔總收入的86.9%，按年增加24%。中國水務目前於內地的業務已覆蓋超過50個縣市，亦有約20個污水處理廠，服務人口約1,000萬，綜合污水處理能力近每天600萬噸，已接駁用戶約290萬，享有供水的壟斷優勢，加上對用戶的直接收費，保證了集團現金流的穩定。截至今年3月底止，集團手頭現金約51億元，較去年同期約30億元上升近70%。據管理層較早前透露，今年併購的速度會比去年快，目前在談的項目有數十個。

另據聯交所資料顯示，主席段傳良於7月28日增持中國水務1,000萬股，每股作價3.6元，涉資3,600萬元，最新持股量增至30.18%。此外，中國水務於本月回購力度也見

增大，繼8月8日在公開市場回購101.6萬股，成交價介乎4.29至4.4元，共涉439.94萬元後，又於9日回購55.2萬股，購入價介乎4.36至4.4元，共涉逾241萬元。本年至今累積回購2,554.4萬股，佔全部已發行股本1.703%。中國水務業績理想，手頭資金充裕，未來併購消息陸續落實，從大股東增持及公司頻回購，都凸顯對公司前景抱有信心。

中國水務昨日微跌1仙，收報4.34元，成交1,817萬元。現價往績市盈率7.65倍，息率4.61%，市賬率1.71倍，在過去一個月的升市中，環保

## 中國水務(0855)



板塊明顯落後，開始吸引部分資金收集追落後，中國水務在連跌多天後，現水平離月內低位不遠，可採分後收集轉反彈，一旦基金線再積極入市，不難大幅回升，中線目標為今年以來高位阻力的5.58元。

## 數碼收發站

美股隔晚再受特朗普的不利言論影響而下滑，道指回落88點，收21,812。周四亞太區股市普遍靠穩，以台股升0.79%、港股升0.43%的表現較佳，而日股受日圓挺升而下跌0.42%。內地A股受阻3,300關再度回落，上證指數收報3,272，跌16點或0.49%。港股颶風後復市補漲，高開240點見27,642後回順，曾回落至27,485，市場資金追捧內銀、內險，「股王」騰訊(0700)維持升勢，內房、汽車股追升，最終恒指保持高企於27,500水平，收報27,519，全日升117點，成交增至1,047億元。港股連續兩個交易日收高於10天、20天線，顯示近日調整市後重獲資金支撐，再向27,800推進，中資金融股維持強勢。 ■司馬敬

說政府可能會終結此一貿易協定。股市、美元、金價在周三經歷了即市急上落的波動走勢。

期指高水 好友佔上風

期指市場再炒高水，8月期指收報27,526，升97點，較恒指高水7點，成交9.92萬張。由於月內仍有友邦(1299)在期指結算前除息，故實際高

# 「特式」波動 港股強勢依然

水更大。值得一提的是，9月期指收報27,375，升125點，較恒指低水達144點，成交增至2.04萬張，低水逾百點，主要是與中移動(0941)大派股息於8月31日除淨有關(中期加特別息合共4.823元)，而8月期指在30日已結算。

## 北水掃工行不手軟

內銀四大行成為市主軸，以工行(1398)挺升2.49%最突出，收報5.76元，成交達36.3億元。建行(0939)升1.8%、中行(3988)升1.02%、農行(1288)升1.38%。二線的招行(3968)則急升5.66%，收報28元，成交增至14.6億元。位列五大行的交行(3328)昨日放榜，淨利潤389.75億元人民幣，按年升3.49%，明顯高於前兩年，貸款減值下降、撥備覆蓋較年初高0.52個百分點，成為交行業績持續改善的指標。交行昨日升1.59%，收報5.75元。

從已公佈的內銀成績表來看，四大行下周三齊放榜，業績改善幾無懸

念。昨日北水淨流出1億元，其中滬水淨流出3.84億元中，仍有2.14億元淨掃入工行、6,500萬元深掃入建行來看，相信為「春江鴨」，依舊看好好工、建行有較佳表現。

收市後，中國人壽(2628)派成績表，上半年盈利122.42億元人民幣，按年增長17.8%，受惠保費增長及投資收益增加。上半年新業務價值368.95億元人民幣，增長31.7%。截至6月底內含價值6,975.2億元人民幣，較去年底增長7%；核心償付能力充足率275.75%，較去年下跌4.59個百分點。

國壽上半年淨投資收益率4.71%，按年持平；總投資收益率4.62%，按年上升0.24個百分點。總括而言，國壽業績對辦，有助其追落後，昨天0.63%，收報24元，成交13.4億元，有望延續反彈走勢。

個股續有表現，永達汽車(3669)績佳，創出11元收市新高。昨提及的麗新發展(2971)續升0.20元，收報14.98元。

## AH股 差價表

8月24日收市價

人民幣兌換率0.85132 (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)	4.83	25.74	84.03
浙江世寶	1057(002703)	3.00	11.39	77.58
天津創業環保	1065(600874)	4.91	17.96	76.73
山東墨龍	0568(002490)	1.41	5.14	76.65
京城機電股份	0187(600860)	2.16	7.29	74.78
東北電氣	0042(000595)	1.79	5.29	70.70
南京熊貓電子	0553(600775)	4.39	10.59	64.71
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.61	8.69	64.63
安徽皖通公路	0995(600012)	5.85	13.04	61.81
上海電氣	2727(601727)	3.45	7.56	61.15
山東新華製藥	0719(000756)	7.34	15.60	59.94
大連港	2880(601880)	1.41	2.97	59.58
中遠海發	2866(601866)	1.87	3.92	59.39
中船防務	0317(600685)	13.56	27.33	57.76
東方證券	3958(600958)	7.65	14.90	56.29
中國中冶	1618(601618)	2.56	4.97	56.15
北京北辰實業	0598(601598)	3.11	5.93	55.73
大唐發電	0991(601991)	2.55	4.67	53.41
中海油田服務	2883(601808)	6.53	11.30	50.80
金隅股份	2009(601992)	4.11	7.00	50.02
兗州煤業股份	1171(600188)	7.21	12.25	49.89
中國東方航空	0670(600115)	4.12	6.86	48.87
中國石油股份	0857(601857)	4.82	7.96	48.45
洛陽鉚業	3993(603993)	3.86	6.36	48.33
中煤能源	1898(601898)	3.81	6.22	47.85
廣汽集團	2238(601238)	16.06	25.57	46.53
中國交通建設	1800(601800)	10.34	15.60	43.57
中遠海控	1919(601919)	4.92	7.40	43.40
東江環保	0895(002872)	10.82	15.95	42.25
中遠海能	1138(600026)	4.44	6.54	42.20
四川成渝高速	0107(601107)	3.21	4.70	41.86
海信科龍	0921(000921)	9.30	13.50	41.35
中國中鐵	0390(601390)	5.88	8.47	40.90
中國中車	1766(601766)	6.85	9.82	40.62
華電國際電力	1071(600027)	3.21	4.59	40.46
華能國際電力	0902(600011)	5.06	7.11	39.41
江西銅業股份	0358(600362)	12.86	17.97	39.08
中國南方航空	1055(600029)	5.83	8.12	38.88
上海醫藥	0333(600688)	4.64	6.42	39.41
白雲山	0874(600332)	20.35	27.55	37.12
中國鋁業	2600(601600)	5.21	7.04	37.00
晨鳴紙業	1812(000488)	11.50	15.33	36.14
金風科技	2208(002202)	8.67	11.47	35.65
中國國航	0753(601111)	6.83	8.85	34.30
深圳高速公路	0548(600548)	7.51	9.66	33.82
紫金礦業	2899(601899)	2.84	3.65	33.76
中信銀行	0998(601998)	4.98	6.34	33.13
長城汽車	2333(601633)	10.14	12.82	32.66
中聯重科	1157(000157)	3.83	4.76	31.50
東方電氣	1919(600795)	8.38	10.33	30.94
上海醫藥	2607(601607)	19.72	24.31	30.94
中國鐵建	1186(601186)	9.94	12.09	30.01
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.76	4.56	29.80
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.26	5.13	29.31
新華保險	1336(601336)	51.55	61.10	28.17
中集集團	2039(000039)	15.42	18.22	27.95
中興通訊	0763(000063)	19.50	22.82	27.25
海通證券	6837(600837)	12.44	14.51	27.01
中國人壽	2628(601628)	24.00	27.65	26.11
麗珠醫藥	1513(000513)	43.10	49.54	25.94
中國光大銀行	6818(601918)	3.68	4.07	23.03
廣發證券	1776(000776)	15.60	17.09	22.29
交通銀行	3328(601328)	5.75	6.28	22.05
民生銀行	1988(600016)	7.71	8.19	19.86
中信證券	6030(600030)	15.94	16.65	18.50
中國石油化工	0386(600028)	5.72	5.97	18.43
鞍鋼股份	0347(000898)	6.22	6.47	18.16
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.78	17.57
中國銀行	3988(601988)	3.95	4.07	17.38
建設銀行	0939(601939)	6.74	6.94	17.32
復星醫藥	2192(600195)	29.35	30.22	17.32
上海醫藥	1398(601398)	5.76	5.92	17.17
萬科企業	2202(000002)	23.05	23.09	15.02
比亞迪股份	1211(0002594)	48.10	48.00	14.69
中國太保	2601(601601)	36.80	35.48	11.70
青島啤酒股份	0168(600600)	33.45	31.93	10.82
招商銀行	3968(600036)	28.00	26.69	10.68
滙豐動力	2338(000338)	7.69	6.79	3.58
中國平安	2318(601318)	62.80	55.12	3.01
海藥水泥	0914(600585)	28.55	23.81	2.08
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.52	9.54	2.00
聯珠機	0564(601777)	4.59	*	二
中石化油服	1033(600871)	1.34	*	二
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.61	*	二
中國神華	1088(601088)	19.30	*	二
昆明機床	0300(600806)	*	*	二
*停牌				

## 港股 透視

# 港股保持穩好 績優股再發力

8月24日。港股受到颶風影響，休市一天後重開，中資股保持穩中向好的格局發展，尤其是在中資金融股繼續

領漲的形勢下，估計將有利大盤進一步試高，而績優股也有獲得進一步做好的空間機會。雖然中國平安(2318)在走了一波七連漲後，出現高開後回整的行情，但是內銀股放量加速追升，建設銀行(0939)、工商銀行(1398)、以及招商銀行(3968)，都同步齊創新高，顯示中資金融股仍處於整體強勢，資金有繼續加調追捧的跡象。

## 弱美元格局有利港股

目前，市場對歐美股市的調整行情比較關注，但只要歐美股市不是出現崩盤式的下挫，弱美元的格局未有出現重大變化，估計港股現時的整體發展，仍將處於相對有利的形勢，低估值、弱美元、內地經濟趨穩，依然是

正面支持港股的因素。

恒指出現高開後回整的行情，以全日最高位27,642開盤後，曾一度回壓至27,486，但總體穩定性保持良好，而中資股表現突出，內險股和內銀股依然是領漲火車頭。恒指收盤報27,519點，上升117點或0.42%；國指收盤報11,051點，上升96點或0.87%。另外，港股主板成交金額進一步增加至1,047億多元，而沽空金額有111.1億元，沽空比率10.61%。至於升跌股數比例是792：799，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻。

## 內銀放量加速追升

中資金融股繼續領漲，火車頭之一的中國平安，股價連漲七天累漲有15%後，出現高開後回整的行情，下跌0.63%至62.8元收盤，屬於急漲後的正常回整，應無損已建立起來的強勢。值得注意的是，內銀股有放量加速追升的跡象，建設銀行、工商銀行、招商銀行(3968)都同步創出

52周高位，而中國銀行(3988)亦漲了1.02%至3.95元收盤，逼近前高點4.01元。上述四隻內銀股，又再打進了最大成交榜的前十，資金有繼續加配追捧的傾向。事實上，在美元持續弱勢的格局下，外資回流港股的趨勢愈來愈明顯，而流通性好、市值夠大的中資金融股，就正好合適滿足到外資的胃納。

## 騰訊吉利正通可關注

另一方面，在大盤維持穩中向好發展的背景下，市場人氣得以保溫，績優股也獲得了進一步做好的空間機會。其中，績優股巨頭科技(1478)和舜宇光學(2382)，表現最是突出再創新高，分別再漲22.55%和7.9%。對於其他的績優股，如吉利汽車(0175)、騰訊

## 中國工商銀行(1398)



## 吉利汽車(0175)



(0700)、正通汽車(1728)、以及中生製藥(1177)等等，建議可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 證券 推介



黃德凡

金利豐證券 研究部執行董事

# 理文造紙增產能 走勢續向好

理文造紙(2314)受惠產品銷售量及價格上升，及邊際利潤亦較去年同期有所上升，截至今年6月底止中期，純利按年升53.4%至21.94億元，毛利按年升58.3%至30.79億元；每股盈利48.42仙，派中期息每股17仙。期內，總收入按年升36.7%至114.4億元，總銷售量為277萬噸，每噸淨利潤達792元。受惠內地關閉產能和推出環保政策，令過剩產能減少，加上造紙業需求回暖，集團產品銷售量和價格均有上升。集團積極發展衛生紙業務，期內分部收入按年大增168%至11億

元，相等於總收入10%。

## 衛生紙產能目標79.5萬噸

集團於今年年底前及明年年中前，於重慶工業園及廣東區分別有4台年產量共22萬噸及兩台年產量共11萬噸的衛生紙生產線投產；預計投產後，衛生紙產量將由現時的46.5萬噸升至79.5萬噸，成為其中一個主要增長動力。集團亦已拓展海外包裝紙市場，於越南后江省的造紙機項目，即相當於40萬噸產能已於今年上半年投產；集團亦有意對此項業務投放更多

資源。另外，集團今年上半年合共回購2,196萬股普通股，集團表示不排除會進一步回購股份，相信對股價有一定支持作用。

走勢上，自今年5月起形成上升軌，10天線走於20天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛峯距擴大，惟升至保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低8.3元以下吸納(昨天收市8.65元)，上望9元，不跌穿7.9元維持持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)