紅籌國企 窩輪　　張怡

基本因素轉好 中建材可吸

內地上證綜指經過連升兩日漲近3%後，昨日走勢仍趨穩，收市報3,365點，小升0.08%。至於這邊廂的港股則現獲利回吐，惟觀乎部分中資股表現仍佳，當中東北電氣(0042)預計在不超過一個月內披露重組方案，股價下午復牌即告搶升，曾高見2.28元，收報2.14元，仍升0.37元或20.9%。

中國建材(3323)日前派發的成績表理想，惟對股價刺激不大，昨日弱市下維持炒上落格局，收報4.79元，小跌1仙。業績報告顯示，截至今年6月底止，集團中期溢利8.85億元（人民幣，下同），按年大幅增長7.11倍，每股溢利0.164元，不派中期息。期內，營業收入533.62億元，按年升近21%；毛利135.57億元，增20%。單計第二季，純利亦按季升268.3%至6.96億元。

此外，中建材持有70%權益的附屬公司北方水泥，最近宣佈將收購牡丹江北方水泥的19間水泥廠，作價近23億元。中建材表示，收購將有利集團擴大在內地東北地區的水泥業務規模，提高市佔率，鞏固市場地位，並解決同業競爭問題。

中建材中期業績勝預期，中金隨即上調了該集團今年盈利預測24%至每股0.44元，明年則上調16%至每股0.5元，亦維持其「持有」評級，目標價升3.33%至6.2元(港元，下同)，即較現價仍有約29%的上升空間。趁股價整固收集，上望目標為52周高位的5.94元，惟失守近月低位支持的4.62元則止蝕。

平保逆市硬淨 看好揀購輪24216

中國平安(2318)較早公佈的中期業績勝預期，刺激股價於上周四創出64.9元的歷史高位，其後主要在高位爭持，昨逆市仍見硬淨，收報62.9元，升0.1元或0.16%，表現依然跑贏大市。根據過去一日認股證資金流入顯示，有1,278萬元資金流入平保購輪，為是日第3多資金流入相關資產。若續看好平保後市續擴升勢，可留意數據較合理的平保中銀購輪(24216)。24216昨收0.24元，其於明年1月18日最後買賣，行使價69.03元，兌換率為0.1，現時溢價13.56%，引伸波幅30.4%，實際槓桿8.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日互有升跌。滬指小幅低開後震盪上行，惟升近周一高位遇阻回落，尾市僅微升2.57點或0.08%，收報3,365.23，成交2,689.16億元(人民幣，下同)。深證成指則回吐，低見10,742.13點，以10,762.37報收，跌47.37點或0.44%，成交1,425.91億元。創指報1,831.59，跌0.61%。盤面上，福建自貿區、租售同權、高送轉等板塊漲幅居前；軍工、人工智能、碳纖維等板塊跌幅居前。

【後市預測】：目前市場信心已經得到大幅修復，人氣得到大幅激活，建議投資者應以更加積極的心態全面參與修復行情。行業板塊建議依循兩條線索，一是以混改主題為標杆的國企改革概念等，二是代表未來發展方向的科技板塊中的人工智能、區塊鏈、新能源汽車等產業鏈。

產業集中、經濟復甦、通脹低位等基本面因素有利於市場繼續走強，3,300點以上的A股市場有着更加廣闊的空間。目前正處於第二波周期股行情的中後段，下一階段消費板塊的第二波行情有望發力。

■綜合報道

AH股 差價表　　8月29日收市價

人民幣兌換率0.84351　(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)	4.85	27.64	85.20
浙江世寶	1057(002703)	2.98	11.53	78.20
山東墨龍	0568(002490)	1.35	5.12	77.76
天津創業環保	1065(600874)	4.90	18.13	77.20
京城機電股份	0187(600860)	2.50	7.23	70.83
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.63	8.67	64.68
南京熊貓電子	0553(600775)	4.41	10.49	64.54
上海電氣	2727(601727)	3.40	7.63	62.41
安徽皖通公路	0995(600012)	5.88	13.09	62.11
山東新華製藥	0719(000756)	7.35	15.76	60.66
天津港	2880(601880)	1.41	3.01	60.49
中遠海發	2866(601866)	1.91	4.00	59.72
中船防務	0317(600685)	13.38	27.75	59.33
東方證券	3958(600958)	8.30	16.74	58.18
中國中冶	1618(601618)	2.57	5.08	57.33
北京北辰實業	0588(601588)	3.20	6.09	55.68
大唐發電	0991(601991)	2.61	4.81	54.23
洛陽鉬業	3993(603993)	3.88	6.84	52.15
中海油田服務	2883(601808)	6.49	11.30	51.55
金隅股份	2009(601992)	4.13	7.18	51.48
兗州煤業股份	1171(600188)	7.63	12.90	50.11
中煤能源	1898(601898)	3.85	6.50	50.04
廣汽集團	2238(601238)	15.58	25.88	49.22
中國東方航空	0670(600115)	4.23	6.99	48.95
中國石油股份	0857(601857)	4.98	8.13	48.33
中國交通建設	1800(601800)	10.60	16.22	44.88
海信科龍	0921(000921)	8.95	13.50	44.08
中遠海能	1138(600026)	4.45	6.67	43.72
中遠海控	1919(601919)	5.11	7.60	43.28
東江環保	0895(002672)	10.84	15.96	42.71
四川成渝高速	0107(601107)	3.24	4.77	42.70
華電國際電力	1071(600027)	3.23	4.66	41.53
江西銅業股份	0358(600362)	13.34	19.20	41.39
中國中鐵	0390(601390)	6.02	8.66	41.36
華能國際電力	0902(600011)	5.04	7.20	40.95
中國南方航空	1055(600029)	5.91	8.44	40.93
晨鳴紙業	1812(000488)	11.34	15.96	40.07
中國中車	1766(601766)	7.08	9.94	39.92
白雲山	0874(600332)	19.54	27.23	39.47
中國鋁業	2600(601600)	5.40	7.51	39.35
金風科技	2208(002202)	8.64	11.95	39.01
上海石油化工	0338(600688)	4.71	6.44	38.31
中國國航	0753(601111)	6.85	9.14	36.78
東方電氣	1072(600875)	8.06	10.55	35.56
中信銀行	0998(601998)	5.11	6.64	35.09
紫金礦業	2899(601899)	2.95	3.80	34.52
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.80	4.88	34.32
長城汽車	2333(601633)	9.88	12.63	34.02
深圳高速公路	0548(600548)	7.56	9.65	33.92
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.25	5.35	32.99
新華保險	1336(601336)	52.45	65.12	32.06
中國鐵建	1186(601186)	10.16	12.55	31.71
中聯重科	1157(000157)	3.80	4.67	31.36
上海醫藥	2607(601607)	19.26	23.30	30.27
中國人壽	2628(601628)	24.90	30.03	30.06
中集集團	2039(000039)	15.92	18.70	28.19
海通證券	6837(600837)	13.04	15.15	27.40
麗珠醫藥	1513(000513)	42.85	49.26	26.63
中興通訊	0763(000063)	20.80	23.72	26.03
廣發証券	1776(000776)	16.46	18.67	25.63
中國光大銀行	6818(601818)	3.80	4.28	25.11
交通銀行	3328(601328)	5.98	6.66	24.26
鞍鋼股份	0347(000898)	6.34	7.00	23.60
民生銀行	1988(600016)	7.80	8.43	21.95
中信証券	6030(600030)	17.04	18.01	20.19
農業銀行	1288(601288)	3.70	3.90	19.97
中國銀行	3988(601988)	4.10	4.31	19.76
中國石油化工	0386(600028)	5.80	6.07	19.40
中國太保	2601(601601)	36.75	38.44	19.36
復星醫藥	2196(600196)	29.25	30.13	18.11
工商銀行	1398(601398)	5.93	6.08	17.73
比亞迪股份	1211(002594)	47.25	48.42	17.69
建設銀行	0939(601939)	6.98	7.11	17.19
萬科企業	2202(000002)	22.95	23.36	17.13
青島啤酒股份	0168(600600)	32.85	32.37	14.40
招商銀行	3968(600036)	28.90	27.17	10.28
濰柴動力	2338(000338)	7.57	6.90	7.46
中國平安	2318(601318)	62.90	57.04	6.98
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.58	9.77	−0.02
海螺水泥	0914(600585)	29.10	24.01	−2.23
東北電氣	0042(000585)	2.14	*	–
鄭煤機	0564(601717)	4.80	*	–
中石化油服	1033(600871)	1.33	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.59	*	–
中國神華	1088(601088)	19.30	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

中興通訊績佳 發展潛力大

地緣政治風險升溫，美股指期貨在昨日亞洲時段備受沽壓，利淡市場氛圍，港股也受影響最多跌224點，埋單計數則跌98點或0.35%，收報27,765點。儘管本地權重股紛紛借勢回調，不過炒股唔炒市仍為市場特色，部分個股炒味依然甚濃。

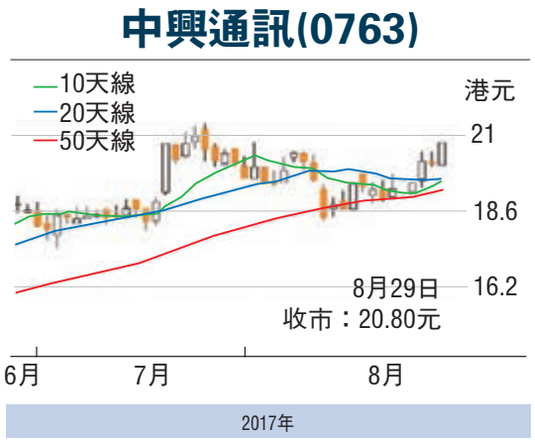
資金有跡象續聚焦強勢股，中興通訊(0763)也見受惠，昨以全日高位的20.8元報收，升0.7元或3.48%，成交增至3.2億元，後市料有力升穿上月下旬高位阻力的21.4元。

中興是於上周四收市後派發績表，截至6月底止，中期純利錄得22.93億元(人民幣，下同)，按年升29.8%；每股盈利0.55元；與往年一樣不派中期息。期內，營業額540.11億元，按年升13.09%。按市場劃分，內地市場實現營業收入323.19億元，按年上升16.24%，佔整體營業收入的59.84%；國際市場實現營業收入216.92億元，按年上升8.71%，佔整體營業收入的40.16%。中期業績優於市場預期。

受惠5G進入快速發展期

中興除中期業績理想，集團較早前以7.27億元人民幣出售努比亞(Nubia)的10.1%股權，持股量由60%減至49.9%，往後努比亞業務並不會入賬。集團預計，確認出售所得投資收益（稅前）約4億元，及重估目標公司餘下股權之公允價值，所得投資收益（稅前）估計介乎12.8億至20億元。Nubia虧損約6.5億至7億元，出售收益料有助提升下半年業績。

政策方面，國務院日前印發《關於進一步擴大和升級信息消費持續釋放內需潛力的指導意見》（簡稱《意見》），並明確了信息消費的發展目標，到2020年，信息消費規模預計達到6萬億元，年均增長11%以上。另外，《意見》還明確提出：擴大信息消費覆蓋面。拓展光纖和4G網絡覆蓋的深度和廣度，力爭2020年啟動5G商用。隨着5G行業進入快速發展期，無線和網絡設備供應商視為確定性核心受益品種，中興作為行業龍頭自然可以看高一線。



中興預測市盈率約17倍，市賬率2.97倍，估值仍然合理。中興近期經常成為北水主要垂青股之一，若後市升穿21.4港元阻力，下一個目標將上移至25港元。

數碼收發站

四大行今放榜 北水有動向

美股隔晚偏軟，道指跌5點收報21,808。周二朝鮮突然再試射導彈飛越日本領空，引發地緣局勢緊張，區內股市普遍下跌，在美元急跌下，日股跌0.45%，韓股跌0.23%、新西蘭股市跌1.13%、印度股市則急跌1.14%。至於泰股則急升1.79%。內地A股升勢放緩，上證指數微升3點，收報3,365。港股借朝鮮射導彈消息回調，低開118點後，曾急挫224點低見27,638，午市曾收窄至跌23點，高見27,839，尾市再回落至27,765報收，跌98點或0.35%，成交948億元。騰訊(0700)急回，內銀靠穩，而內房逆市上升。內銀四大行今派成績表，加上期指結算，料大市仍在27,600/28,000關前上落。　■司馬敬

朝鮮局勢仍處於緊張氛圍，美、韓正軍演，朝再試射彈道導彈，今回飛越日本上空，明顯是向美「示威」，有能力攻擊美屬土關島，與日前揚言部署發射導彈至關島30公里海域不假。顯然，朝鮮再向國際社會展示其是擁核能力國家，圖逼美國坐下來談判化解核危機，局勢是否進一步惡化，端視特朗普的回應行動，倘接受中俄提出的「雙暫停」，在雙方營造談判氛圍下，可望向化解朝核危機推進。

今天為期指結算，8月期指昨收27,723，跌169點，低水42點，成交11.28萬張。9月期指收報27,702，跌145點，低水145點，成交9.2萬張。中移動明日除息，連特息合共派4.82元，昨逆市維持上升，當與投資者買入收巨息有關，今天買貨仍可收巨息。這也是導致9月期指大低水的原因。

北水兩日9億掃匯豐

內銀四大行料今天收市後派成績表，誰較優勝，成為焦點。不過，從昨天北水買賣盤動向可略窺一二。滬深北水昨只有2.39億元淨流入，但中行(3988)則有3.4億元淨流出，顯示放榜前有較大獲利回吐；反之，工行(1398)則有1億元淨買入。此外，匯豐(0005)再獲3.22億元淨買，兩日內已有近9億元掃貨。

偉能盈利增1.7倍續併購

至於基金北上掃貨持續，續有逾17億元淨流入，其中以海康威視(02415.SZ)有2.6億元、格力(000651.SZ)有1.3億元、科大訊飛(002230.SZ)有1億元掃貨。

偉能集團(1608)派亮麗成績表，截至今年6月底止中期業績，純利1.5億元，按年升1.76倍，高於盈喜水平；每股盈利5.87仙；派中期息1.47仙。期內，營業額9.36億元，按年升34.83%；毛利3.29億元，按年升58%。此外，偉能集團宣佈擬參與收購中東電力租賃及系統方案供應商，與合營夥伴已獲賣方接受一份具約束力的要約函件，有關買賣一間於阿拉伯聯合酋長國的杜拜酋長國成立的公司。目標公司為海灣合作委員會地區其中一間最大的電力租賃及模塊式系統解決方案供應商。

上半年細價股股災衝擊證券商，從業績可見影響程度之大。君陽金融(0397)公佈，截至6月止上半年業績，收入錄得2,560萬元，按年下降33.9%。虧損由上年同期1.4億元，擴至6.84億元，每股虧損23.5仙。不派中期息。

港股透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股放榜尾聲 注意追高風險

8月29日。港股大盤出現震盪下跌，終止了五連漲的行情。地緣政治風險再度升溫，是引發市場獲利回吐的誘因借口。目前，恒指的好淡分水嶺仍見於27,500，若失守，要提防潛在波動性風險將有被激發放大的機會。另外，由於港股中報期已屆尾聲，市場暫時將缺乏催化劑消息來刺激推動。因此，如果港股這一波是回打下來的話，相信有展開深度較大的下跌調整。操作上，建議要繼續提高加強風控管理，並且要加大注意追高追漲的風險，也到了需要考慮鎖定倉位保存利潤的時點階段。

恒指出現低開後震盪的行情，在盤中曾一度下跌224點低見27,639，仍守於27,500的好淡分水嶺以上，但是權重股騰訊(0700)持續回吐，中資金融股有出現強勢回整傾向，要提防大盤弱勢仍有加劇的可能。恒指收盤報27,765點，下跌98點或0.35%；國指收盤報11,296點，下跌46點或0.4%。另外，港股主板成交金額回降至948億多元，而沽空金額有100.4億元，沽空比率10.59%。至於升跌股數比例是672：942，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

內銀仍強勢成交縮

盤面上，騰訊持續回吐，股價下跌0.99%至319.8元收盤，並且在盤中一度打低至314.6元。目前，騰訊股價已跌穿了中報出來前的收盤價水平323.2元，也跌回到10日和20日線以下，回吐弱勢有出現進一步深化加劇的傾向。中資銀行股有出現強勢回整的情況，建設銀行(0939)跌0.28%，工商銀行(1398)漲0.16%，中國銀行(3988)跌0.24%，股價日內的漲跌幅不算大，但是成交量出現明顯縮降，在持續上衝了兩周後，短期動力有放緩傾向。在盤面有轉弱趨勢的情況下，資金加速流向強勢股，有類似避險的味道。丘鈦科技(01478)漲了14%，中國恒大(3333)漲了11.84%。

正如我們早前指出，在港股7月份展開的一波升浪裡，恒指和國指都累漲了有超過2,500點和1,000點，但是恒指波幅VHSI指數也出現了同步上升，從7月份的最低11.31上升至現時的17.17，情況顯示港股在漲高後、穩定性是有所轉弱的。事實上，港股在本月中旬時(9日至11日)也曾一度出現急跌，恒指連跌三日合共累跌接近1,000點。當時由於正值港股中報發佈高峰期，對於當時的跌勢，我們傾向以回吐來看待。但目前，港股中報期已屆尾聲，市場將暫時缺乏新的催化劑。而在港股盤面出現轉弱的情況下，外圍市場的影響力就會有所增加，宜多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

投資觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

國企重組 煤股穩中向好

近日內地煤炭板塊發出龍頭企業整合消息，經國務院批准後，國資委公佈中國國電集團公司與神華集團有限責任公司合併重組為國家能源投資集團有限責任公司，當中所涉及的資產超過1.8萬億元人民幣，而發電裝機容量則達到2.26億千瓦，即將成為全國最大的發電集團。

內地煤炭企業過往數年一直受產能過剩所影響而使煤價不斷受壓下跌，使整個行業利潤均有所下降。然而隨着中央積極推出去產能及淘汰落後產能任務下，內地煤炭供求平衡得以改善，煤炭價格於去年開始強勁反彈回升，中國泰皇島5,500卡價格由2016年每噸360元人民幣上升至現在約615元人民幣，上升幅度逾七成，反映煤炭去產能任務得到理想成績，刺激煤價反彈。

自2016年煤價格的反彈，眾多煤炭企業因此而受惠，近日煤炭企業所發出的2017年上半業績所顯示，整個行業的企業盈利較去年同期均錄得大幅增長，直接表明煤炭行業已走出以往低谷，而整個行業的供給側結構性改革同時亦逐漸見效，有效控制成本的同時亦可增加產能輸出，大大提高了全國煤炭生產效能。因此筆者料煤炭價格未來將處於穩中向好勢態，加上內地煤炭龍頭企業整合，將進一步提升行業資源運用效率，大型煤炭企業將最為受惠，看好中國神華(601088.SH)、陝西煤業(601225.SH)、兗州煤業(600188.SH)、中煤能源(601898.SH)。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市領航

提升效率攻電商 361度增長空間大

黃敏碩
康證有限公司董事

361度(1361)主要於中國從事製造及買賣361度品牌體育用品，包括鞋類、服裝及配飾，於今年6月底，集團的核心品牌門店總數為5,859間，童裝銷售點總數為1,791間，當中735間設於核心品牌門店，ONE WAY自營店總數51間。

集團今年上半年收入為27.98億元(人民幣，下同)，按年增9.5%，當中佔總營業額46.8%的鞋類收入為13.1億元，按年增13.5%，而佔整體收入40%的服裝收入亦升6.3%至11.18億元。另外，其電子商務收益為1.15億元，雖然只佔總營業額4.1%，但隨着集團持續推進現代電子商務的網絡銷售，並清除其零售層面的滯銷或陳舊存貨，再配合中國居民慣於使用網上購物，料電子商務仍具較大的增長空間。

補單機制提升營運效率

純利方面，公司今年上半年的股東應佔溢利按年增16.5%至3.2億元，毛利率則提高0.9%至42.3%。另外，其營運及財務狀況於上半年亦有改善，應收賬款及應收票據周轉天數減少11天至152天，整體運營資金周轉天數減少10天至66天，而庫存周轉天數與去年底持平為69日，期內經營活動所得現金淨額亦增31.07%至4.88億元。此外，集團採用了補定單機制，鼓勵分銷商及授權零售商採取保守的訂貨方式，只訂實際定單額的85%左右，該機制有助集團更精準地根據市場需求來引導生產，提升營運效率。

由於集團已成為2018年第十八屆雅加達亞運會的官方合作夥伴，並會為工作人員提供運動裝備，包括運動鞋、運動服、運動褲等，有助提升品牌知名度。此外，集團於福建晉江的研發中心亦於今年5月正式落成，有助採集大數據並轉化成生產力，為消費者提供科技與設計兼備的高性價比運動裝備，利好集團持續發展。建議可於3.25元買入(昨收市3.29元)，上望3.64元，3元止蝕。

本欄逢周三刊出　(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)