紅籌國企 窩輪　　張怡

信証擁競爭優勢續看漲

內地股市昨上升動力有所放緩，上證綜指收市微跌0.05%，報3,364；深證成指則升0.48%，報10,813。反觀這邊廂的港股則在期指結算日顯著造好，收市升330點或1.19%，收報28,095點。港股投資氣氛向好，續有利中資股輪動，市場依然不乏有表現的板塊或個股。

上證及滬深300近期創逾年半高位，較落後的內地券商股已紛紛發力造好，其中中信証券(6030)昨曾造出17.56元的逾半年以來高位，收報17.22元，仍升0.18元或1.06%，在資金已紛紛埋位下，該股後市上升的空間仍不妨看高一線。

信証日前發佈上半年業績，收入251.41億元（人民幣，下同），按年增加3.5%%；錄得純利49.27億元，倒退6%；每股收益0.41元。不派中期息。據信証介紹，公司2017年半年度營業收入和淨利潤繼續位居行業首位。

大行唱好 GIC增持

儘管信証上半年盈利倒退，但集團重獲中證監「AA」評級，有助於未來減輕經營成本。另外，觀乎有不少大行在其業績曝光後加入唱好行列，當中以花旗較進取，予「買入」評級，目價看20.49元，即較現價有約19%的上升空間。此外，新加坡政府主權基金GIC於本周一(28日)，在場內購入信証446萬股股份，購入均價為17.0507元(港元，下同)，持有權益由4.85%升至5.05%。趁信証股價走勢轉強跟進，上望目標為52周高位的18.68元，惟失守10天線支持的16.3元則止蝕。

北水捧匯豐揀購輪26376

匯豐控股(0005)昨以近全日高位的76.25元報收，升1.45元或1.94%，為表現較突出的重磅藍籌股之一。根據港股通十大成交股份資金流顯示，過去兩日(周二、三)北水透過滬港通(南向)淨買入匯豐，金額達6.99億元，並同時為該兩日淨買入最多的相關資產。匯豐獲北水青睞，若看好該股後市表現，可留意交投較暢且爆發力較強的匯豐瑞信購輪(26376)。26376昨收0.16元，其於今年11月22日最後買賣，行使價為80.05元，兑換率為0.1，現時溢價7.08%，引伸波幅22.1%，實際槓桿15.1倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨天互有升跌。滬指盤中曾見3,376.65點，再度刷新本輪反彈新高，惟午市在金融股回落下，反覆微跌1.6點，收報3,363.63點，成交2,796.41億元(人民幣，下同)。深圳成指收盤10,813.93點，升51.56點或0.48%，成交2,816億元；滬深300指數收報3,834.30點，跌0.24點，成交1,662億元。兩市合計成交5,612億元，行業板塊漲跌互現，煤炭、有色、鋼鐵三大周期類股強勢領漲。

【後市預測】：早盤券商股推動滬指再創新高，午後金融股回落，強周期拉升，滬指高位窄幅震盪。創業板接力上漲，有望帶動大多數股票恢復性上漲，這是市場轉強的標誌。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

AH股 差價表

8月30日收市價

人民幣兑換率0.84126　(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)	4.70	27.10	85.41
浙江世寶	1057(002703)	3.01	11.38	77.75
天津創業環保	1065(600874)	4.90	18.22	77.38
山東墨龍	0568(002490)	1.35	5.01	77.33
京城機電股份	0187(600860)	2.35	7.29	72.88
南京熊貓電子	0553(600775)	4.39	10.54	64.96
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.65	8.68	64.62
上海電氣	2727(601727)	3.41	7.67	62.60
安徽皖通公路	0995(600012)	5.89	13.03	61.97
山東新華製藥	0719(000756)	7.34	15.61	60.44
中遠海發	2866(601866)	1.90	4.03	60.34
大連港	2880(601880)	1.42	3.00	60.18
中船防務	0317(600685)	13.42	27.93	59.58
東方證券	3958(600958)	8.27	16.74	58.44
中國中冶	1618(601618)	2.57	5.11	57.69
北京北辰實業	0588(601588)	3.21	6.01	55.07
大唐發電	0991(601991)	2.58	4.83	55.06
中海油田服務	2883(601808)	6.44	11.30	52.06
金隅股份	2009(601992)	4.10	7.13	51.62
洛陽鉬業	3993(603993)	4.04	6.92	50.89
兗州煤業股份	1171(600188)	7.80	13.32	50.74
廣汽集團	2238(601238)	15.34	26.00	50.37
中煤能源	1898(601898)	3.97	6.58	49.24
中國東方航空	0670(600115)	4.36	7.08	48.19
中國石油股份	0857(601857)	5.02	8.12	47.99
中國交通建設	1800(601800)	10.42	16.22	45.96
中遠海控	1919(601919)	5.11	7.86	45.31
海信科龍	0921(000921)	8.90	13.41	44.17
中遠海能	1138(600026)	4.49	6.72	43.79
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	4.76	42.91
東江環保	0895(002672)	10.82	15.73	42.13
中國中鐵	0390(601390)	6.02	8.73	41.99
江西銅業股份	0358(600362)	13.44	19.39	41.69
中國南方航空	1055(600029)	6.17	8.86	41.42
華電國際電力	1071(600027)	3.22	4.62	41.37
晨鳴紙業	1812(000488)	11.52	16.48	41.19
華能國際電力	0902(600011)	5.06	7.16	40.55
中國中車	1766(601766)	7.04	9.96	40.54
白雲山	0874(600332)	19.82	27.78	39.98
金風科技	2208(002202)	8.62	11.95	39.32
中國鋁業	2600(601600)	5.86	8.09	39.06
上海石油化工	0338(600688)	4.89	6.48	36.52
中國國航	0753(601111)	7.23	9.42	35.43
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.01	5.21	35.25
紫金礦業	2899(601899)	2.91	3.77	35.06
東方電氣	1072(600875)	8.15	10.53	34.89
中信銀行	0998(601998)	5.15	6.55	33.86
深圳高速公路	0548(600548)	7.56	9.56	33.47
長城汽車	2333(601633)	9.93	12.54	33.38
新華保險	1336(601336)	49.30	62.08	33.19
中國鐵建	1186(601186)	10.10	12.64	32.78
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.25	5.31	32.67
上海醫藥	2607(601607)	19.36	23.37	30.31
中聯重科	1157(000157)	3.87	4.64	29.83
中集集團	2039(000039)	15.88	18.90	29.32
麗珠醫藥	1513(000513)	42.30	49.43	28.01
中國人壽	2628(601628)	25.20	29.40	27.89
海通證券	6837(600837)	13.08	15.22	27.70
中興通訊	0763(000063)	21.15	24.03	25.96
廣發証券	1776(000776)	16.64	18.71	25.18
中國光大銀行	6818(601818)	3.82	4.23	24.03
交通銀行	3328(601328)	6.05	6.66	23.58
鞍鋼股份	0347(000898)	6.70	7.31	22.89
民生銀行	1988(600016)	7.87	8.45	21.65
中信証券	6030(600030)	17.22	18.02	19.61
中國太保	2601(601601)	37.00	38.30	18.73
比亞迪股份	1211(002594)	46.90	48.39	18.46
中國銀行	3988(601988)	4.13	4.26	18.44
農業銀行	1288(601288)	3.73	3.84	18.28
中國石油化工	0386(600028)	5.97	6.06	17.12
復星醫藥	2196(600196)	29.05	29.38	16.82
萬科企業	2202(000002)	23.10	23.24	16.38
建設銀行	0939(601939)	7.02	7.01	15.75
工商銀行	1398(601398)	6.02	5.96	15.03
青島啤酒股份	0168(600600)	33.35	32.35	13.27
招商銀行	3968(600036)	29.50	27.20	8.76
中國平安	2318(601318)	62.55	56.32	6.57
濰柴動力	2338(000338)	7.75	6.92	5.78
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.66	9.78	−0.30
海螺水泥	0914(600585)	29.40	24.04	−2.88
東北電氣	0042(000585)	2.09	*	
鄭煤機	0564(601717)	4.91	*	
中石化油服	1033(600871)	1.38	*	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.61	*	
中國神華	1088(601088)	20.10	*	
昆明機床	0300(600806)	*	*	

*停牌

股市縱橫　　韋君

聯控績佳 三大領域添動力

港股昨在期指結算日升勢明顯擴大，並企穩28,000關完場，埋單計數有330點或1.19%進賬，收報28,095，成交增至1,059億元。港股延續向好勢頭，料續有利資金流入落後績優股，其中剛派發成績表的聯想控股(3396)值得趁低收集。

聯想控股是內地領先的大型投資集團，集團構建起「戰略投資+財務投資」雙輪業務協同驅動的創新商業模式。戰略投資業務分佈於IT、金融服務、創新消費與服務、農業與食品以及新材料五大板塊；財務投資業務主要包括天使投資、風險投資及私募股權投資，覆蓋企業成長的所有階段。目前集團的戰略投資聚焦於金融服務、創新消費與服務及農業與食品三大領域，並持續關注海外資產投資。

集團截至今年6月底止的中期業績顯示，純利26.9億元(人民幣，下同)，按年上升4%；每股基本盈利1.15元，不派中期股息。每股基本收益為1.15元，較去年同期上升5%；其中，持續經營業務的每股基本收益較去年同期上升10%。聯控業績的亮點凸顯戰略投資進一步聚焦，其中創新消費與服務板塊新增投資東航物流，戰略性參與國企改革。

此外，現有的金融服務板塊持續健康發展，君創租賃和考拉科技業務發展保持強勁；創新消費與服務板塊在已捕捉的行業趨勢和亮點中深耕，推動拜博口腔強化市場份額，神州租車鞏固其在內地租車市場的領先地位；農業與食品板塊鑫榮懋水果業務持續進行海外資源佈局，KBFood海鮮業務開展上游資源整合取得良好成效。

財務投資淨利逾21億

至於集團旗下財務投資板塊回報優異，新基金募集順利。投資收入由上年同期4.15億元增加至28億元，淨利潤由上年同期10.81億元增加至23.68億元，主要由於基金組合整體估值提升以及分配和退出收益增加。事實上，期內財務投資貢獻淨利潤為21.33億元，現金回流約為14.5億元；君聯資本完成7期美元綜合基金募集，新募集二期文化體育基金，報告期內，募集資金總額29.4億元；弘毅投資完成第2期地產增值型策略基金的募集，募集資金總額為25.63億元，並新募集海淀科技產業空間優化基金，已募集資金10.75億元。

聯控昨收報18.4港元，升1.21%，因股價尋底已接近底部，受惠成績表對辦，有利追落後，博反彈目標暫看50天線的20.55港元。

聯想控股(3396)

數碼收發站

騰訊匯豐急升 期指好友大勝

美股道指隔晚由急跌135點收窄至跌57點，收報21,865，市場對朝鮮局勢未惡化而補倉反彈。周三亞太區股市普遍上揚，以港股升1.19%、印度升0.97%、日股升0.74%、台股升0.69%及星洲升0.55%等表現較佳。內地A股在前市急升後回軟，上證指數微跌2點。港股適逢期指結算，大幅高開192點，其後反覆升越28,000關，最多升362點，高見28,127，騰訊(0700)、匯豐(0005)、友邦(1299)及內銀成領漲股份，尾市保持330點升幅，收報28,095，成交上千億，達1,059億元。內銀四大行中期業績已揭盅，以建行(0939)、農行(1288)實際盈利增幅較突出，而中銀香港(2388)業績對辦兼派特別息，有利股價再創新高。

■司馬敬

8月期指以28,020結算，升297點，成交合約1.16萬張。8月期指累計升點，好友再大獲全勝。至於9月期指昨全日高低位為28,008/27,740，收報27,979，升337點，較恒指低水116點，成交合約10.39萬張，大低水主要反映今天中移動(0941)大除息4.82元，相當於93點。

市場關注的美國第二季GDP增長3%，高於預期的2.7%及初值的2.6%。至於美國第二季核心個人消費開支物價指數年率升0.9%，持平。而美國ADP民間職位增加23.7萬個，高於預期的18萬個，而7月份修訂至增加20.1萬個。

美次季GDP勝預期偏好

美國上述數據刺激美元匯價顯著反彈，道指期貨由升轉跌，顯示市場對周五非農數據偏強存有戒心，有利聯儲局的加息步伐及縮表安排。不過，美次季GDP增長勝預期，與中、歐、日的GDP增速較快相符，反映環球經濟持續復甦，續有利股市等風險資產，而數據亦不以足令聯儲局9月加息。

市場關注的內銀四大行收市後放榜，今天部分大行管理層將開記招解畫。初步看中期業績，建行(0939)盈利增3.7%、農行(1288)增3%、工行(1398)增1.8%、中行(3988)雖大增11%，主要是出售東南亞資產予中銀香港，盈利增長平淡。換言之，建行增長勝預期，反映近周股價顯著上升有醒目資金偷步入市，而下半年前景更看高一線。

從北水的買賣盤亦見端倪，昨天北水(滬)淨流出7.13億元，中行繼周二淨賣3.4億元後，昨天再有3.8億元淨賣出，反映內地投資者趁高回吐。

中銀業績表現突出

中銀香港基本盈利146.3億元，增25%，淨利息收入大增41%，派中期息0.545元，特別息9.5仙，合共派息0.64元。今次派特別息主要反映出售集友銀行，並非為賀在本港成立100周年而派特息。

值得一提的是，北水在周一、周二近9億元掃入的匯豐，在昨天期指結算日成為推升工具，昨急升1.45元或1.9%，收報76.25元，成交20.1億元。至於騰訊大升2.1%，收報326.60元，成升市動力。

個股方面，康健國際（3886）突大升21%，收報0.79元，成效1,770萬元，除了追落後外，應有消息醞釀。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股仍處短線尋頂之局

8月30日。港股大盤在期指結算日出現拉漲，恒指再度升穿前高點28,072創出逾兩年新高，權重股騰訊(0700)出現反彈，中資銀行股延伸強勢，都是進一步推動大盤的動力來源。然而，港股大盤處於位高勢危的格局未有改變。

隨着中報期的過去，加上美元跌勢有觸及階段性底部的機會，相信港股大盤的潛在波動性風險未可消除，恒指的好淡分水嶺仍見於27,500，守穩仍有試衝高位的可能，但估計也將會是短線尋頂之局。操作上，建議要提升風險管理意識，要加大注意追漲的風險，並且可以考慮趁高鎖定倉位保存利潤。

恒指出現高開高走，在盤中一度上升363點高見28,128，突破前高點28,072再創新高，中資銀行股在中報公佈前偷步再度炒上，騰訊亦出現弱勢反彈，都是推動大盤的焦點。然而，盤內資金流竄速度明顯加快，整體波動性有加劇傾向。恒指收盤報28,095點，上升330點或1.18%；國指收盤報11,374點，上升78點或0.69%。另外，港股主板成交金額又再回升至1,059億多元，而沽空金額有103.9億元，沽空比例9.81%。至於升跌股數比例是924：704，而日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

中資銀行股繼續炒上，建設銀行(0939)、工商銀行(1398)以及中國銀行(3988)，股價在盤中再度上衝但未能成功升穿前高點，收盤時分別漲了0.57%、1.51%和0.73%。收盤後，中資銀行股集體發佈了中報，消息能否刺激股價進一步向上突破，是焦點關鍵。在月中發了中報的騰訊(00700)，在持續反覆回吐了兩周後，股價出現縮量反彈，漲了2.12%至326.6元收盤，要升穿333元阻力位才可望重拾強勢。另一方面，資金流竄速度明顯加快，個股分化走勢各走極端，似乎整體波動性有加劇傾向呈現暗湧。其中，融創中國(1918)大漲10.09%，但中國恒大(3333)卻下挫4.51%。而近期出現急漲的焦點股丘鈦科技(1478)，股價再創新高23.25元後、掉頭放天量下挫11.94%至19.24元收盤。

波動性風險未除

目前，雖然港股大盤又再出現拉漲，恒指再度升穿28,000關口創出新高，但是恒指波幅VHSI指數也同步上升至17.18，顯示潛在波動性風險仍未能消除，呈現出位高勢危的格局發展，操作上建議要維持並提升風險管理意識。事實上，港股的中報期已過去，市場上將暫時缺乏新的催化因素，資金傾向獲利的誘因有放大傾向。另一方面，弱美元是近期支持推動港股的因素，然而，美元指數在近日跌穿92關口、創出逾兩年半以來的新低後，估計美元跌勢有到了階段性見底的時點，情況對於外資流入港股的步速會有影響。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

金融監管有序 有利內銀發展

近月各上市企業逐步發佈中期業績，對A股市場明顯有影響，而近日內地銀行板塊亦將相繼公佈中期業績，經過中央多次加強金融體系上的監管，市場較為關注內地銀行的業績表現。

早幾年前，內地為刺激各產業經濟發展，在市場上不斷注入資金，釋放流動性，吸引了眾多企業透過借貸以支持營運及擴張業務，使市場上企業的借貸比例不斷上升，提高了市場金融系統性風險，因此中央「去槓桿」任務成為近年來重點推行政策之一，目的減少銀行借貸給予高風險、高借貸比率、還款質素較低的企業，以減低銀行的壞帳比率，提升銀行資產負債表質素，同時亦減低各產業企業的槓桿比率，避免大規模的系統性風險發生。

除了「去槓桿」任務，內地銀行亦面對比以往監管更嚴格的政策，中央不斷推出限制內地銀行在資金使用的方法、渠道、規模及融資形式等，加強內地銀行監管制度，目的為促進銀行業的健康發展，同時亦提升銀行整體質素，打擊行業違規行為，有助長遠健康發展，維護金融行業的穩定性。除此之外，MPA考核同時亦可通過更高標準的測試，進一步提升內地銀行的資本結構、營運管理效率等各方面的標準，因此，筆者認為內地銀行資產質素及營運表現將比以往有所改善，看好未來業績表現，可以留意興業銀行(601166.SH)、招商銀行(600036.SH)、交通銀行(601328.SH)、浦發銀行(600000.SH)、工商銀行(601398.SH)、建設銀行(601939.SH)等規模較大的銀行企業。

內地銀行前景良好，於去年在香港上市的郵儲銀行(1658)近日傳出將發行不超過52億A股，即不超過A股發行後總股本的6%，申請在A股上市，以郵儲銀行的規模及營運表現，筆者相信將可吸引更多投資者參與其招股，在A股上市迎來新的機遇。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

證券 分析　　茂宸證券

正通汽車盈利增長動能強勁

自本行於7月19日建議買入正通汽車(1728)以來，公司股價累跌0.4%，而同期恒生指數則升4.5%。我們相信公司股價表現跑輸大市的主要原因為短線投資者先行獲利所帶來的下行壓力所致(公司股價今年至今累漲248.2%)，而不是其基本面因素有所改變。

正通在8月21日公佈了其2017年上半年的中期業績，其中收入按年升7.1%至156億元人民幣，主要因為來自4S經銷業務和汽車金融業務所得的收入有所增加。由於新車銷售業務的毛利率由3.1%改善至4.8%，公司總體毛利率按年增長1.9個百分點至11.1%。

公司的整體毛利按年升29.0%至17億元人民幣，其中2.05億元人民幣來自正通的汽車金融業務(按年大增86.4%)。淨利潤按年升103.6%至5.16億元人民幣，相當於3.4%的淨利率(按年升1.6個百分點)並達到本行稍前預計公司2017年淨利潤的52.0%。

創新模式拓營運網點

總體來說，正通的中期業績優於預期，尤其是公司在新車銷售業務中所錄得毛利率的升幅較本行預期為高。正通在8月4日公佈與2名擁有數家4S經銷網點和維修中心的自然人簽訂戰略經營合作計劃。簡單來說，正通承諾每年為目標營運網點的擁有人提供固定的回報金額，以換取公司擁有對目標汽車營運網點的管理權。與需要一次性交付一筆經過磋商後決定的金額已換取目標營運網點的資產與負債的傳統併購模式相比，透過簽訂戰略經營合作的模式以拓展公司的汽車營運網點相較便宜，對正通的負擔較低。因此，正通可望繼續透過此方式獲得其他潛在目標汽車經營網點，並較同業更為快速地拓展其新車銷售、售後服務和汽車金融業務的銷售網點，為正通在這個正在整合的行業中取得一個更為有利的位置。

考慮到上述的因素，本行修訂對公司2017年和2018年的收入預測至351億元人民幣和398億元人民幣，分別按年升11.5%和11.9%。另外，受到新車銷售業務毛利率回升和從售後服務及汽車金融業務所得的毛利佔比提升所支持，預計公司的總體毛利率將分別在2017年和2018年分別達到10.9%和11.9%。同時，本行上調對正通於2017年和2018年的淨利潤預測，預計公司將分別達到11.1億元人民幣(按年升118.9%)和14.8億元人民幣(按年升32.4%)。公司現價相當於10.0倍2018年市盈率，預測兩年年複合增長率為70.3%，估值在本行看來依然有吸引力。本行因而維持對該股買入的建議，6個月的目標價根據13.0倍2018年市盈率計算上調至9.98元(昨天收市7.62元)。　**(摘錄)**