

紅籌國企 高輪

張怡

中信股份估值偏低續反彈

人民幣中間價四連漲，昨再上調92點，續創逾一年高位，惟內地股市仍保持好淡拉鋸走勢，上證綜指收報3,361點，小跌0.08%。至於港股也因內銀股受壓而走軟，收市報27,979點，跌124點或0.44%。

中信股份(0267)8月下旬以來曾有過頹視目的反彈走勢，由低位11.34元，反覆升至周二的13.32元始遇阻，但周三回落至11.74元已重獲承接，昨收報12.02元，升0.08元或0.67%，現價續於多條重要平均線之上，平均線組合排列也呈強。

中信股份剛公佈截至6月底止中期業績，純利322.61億元，按年升59.85%，主要由於房地產板塊的盈利顯著上升，國安俱樂部增資引入戰略投資者帶來約27億元的收益，以及公司一項投資錄得重估收益。每股盈利1.11元；派中期息0.11元，按年升10%。

集團金融業持續經營業務淨利潤貢獻按年跌3.35%，至306.92億元，為盈利主要來源。目前金融業務收入遠多於實業，管理層表明會致力將兩個業務比例趨向平衡，未來目標可望達到金融與實業的利潤貢獻比例分別為60%、40%。中信股份往績市盈率8.12倍，市賬率0.72倍，估值在綜合企業中仍屬偏低。在股價走勢已漸入佳境下，料後市有力上試52周高位的12.7元，惟失守近日支持位的11.74元則止蝕。

騰訊撈市 看好吼購輪 29958

騰訊(0700)在昨日弱市下成為支撐大市的主要動力來源，該股曾高見330.4元，收報329元，升2.4元或0.74%，繼周二收復10天線後，連續第二個交易日持穩於此水平之上。根據過去五日認股證資金流向顯示，有5,922萬元流入騰訊相關購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市行情，可留意騰訊摩通購輪(29958)。29958昨收0.201元，其於明年2月5日最後買賣，行使價358.4元，兌換率為0.01，現時溢價15.05%，引伸波幅35.9%，實際槓桿6.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日升跌溫和。滬指繼續展開調整，金融板塊受壓，收盤微跌2.82點或0.08%，報3,360.81點，成交2,691億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,816.64點，升2.72點或0.03%，成交2,768億元；微幅下挫0.08%，收報3,360.81點。滬深300指數收報3,822.09點，跌12.21點或0.32%，成交1,571億元。市場成交量略有萎縮，兩市合計成交不足5,500億元，行業板塊漲跌互現，次新股與高送轉概念大漲。

【後市預測】：次新股、高送轉、區塊鏈等板塊表現較為活躍，早盤證券板塊一度排名靠前，後逐漸回落。保險、銀行、中字頭等板塊表現不佳，跌幅居前。從趨勢走勢來看，煤炭、鋼鐵、保險、銀行等主力板塊的強勢是由業績的增長所推動，而目前推動估值上升的多種因素並未改變，後市仍會成為拉動大盤上行的重要力量。技術上，昨天是本月的最後一個交易日，從月K線圖上看，大盤已經突破了底部震盪區域，成交逐月放大，上升趨勢保持完好。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

偉能 IBO 業務延續高增長

港股昨現調整走勢，最後以27,970點報收，跌124點或0.44%。大市高位轉趨波動，炒股唔炒市仍為市場特色，其中有業績支持或大行唱好的股份仍吸引資金建倉，偉能集團(1608)便屬其一，昨收報5.27元，升0.07元或1.35%，現價續持穩於多條重要平均線之上。

偉能日前公佈截至2017年6月30日止六個月的中期業績，在 IBO 業務(設計、建設、投資、營運)的大幅增長，以及 SI 業務(系統集成)以高於行業平均增幅的推動下，期內錄得收入9.36億元，較去年同期增加近35%。純利達1.5億元，飆升176.5%，增長高於較早前盈喜的預測。集團再度交出亮麗成績表，項目亦帶來持續現金流，令偉能上市後維持穩定的派息政策，是次中期

每股派息1.47仙，息率有近30%。偉能處於高增長但又提供穩健現金流的企業，值得中長線持有。

期內 IBO 項目繼續成業績增長引擎，IBO 業務收入大升95.4%至約3.38億元，主要是受惠於3個 IBO 項目在期內錄得全面營運貢獻，包括位於緬甸49.9兆瓦的 Kyauk Phyu II 項目、149.8兆瓦的 Myingyan 項目，以及位於印尼56.4兆瓦的 Jambi 項目。IBO 業務錄得毛利1.97億元，增幅近倍，佔公司總毛利59.8% (2016年中期佔比：47.8%)。值得注意的是，其 SI 業務亦同樣錄得可觀的表現，毛利增長保持強勁的增長勢頭達21.5%至1.32億港元。

擴分佈式發電版圖

全球化網絡已具雛形截至2017年

6月30日止，集團於印尼、緬甸及孟加拉，共有9個分佈式發電項目已投入商業營運，裝機容量為561.1兆瓦；另外尚有目前計劃中，以及已簽訂合作備忘的7個新項目，預計未來一年可再增加裝機容量至少455.3兆瓦，屆時集團的裝機容量突破1,000兆瓦，相關收入再翻倍非難事。

另外，偉能今年的業務擴張迅速，成功開拓3個新市場，包括秘魯、巴西和中國。2017年5月，集團透過發行為期三年的3,000萬美元可換股貸款，參與一項合約期20年，位於秘魯的80兆瓦重燃油項目，正



式把業務版圖拓展至拉丁美洲。除了以上3個新市場外，集團剛宣佈擬設立合營公司，擬將業務版圖擴展至快速增長的中東市場。在消息利好下，料股價短期有力上破上月初高位阻力的5.59元。

數碼收發站

美股隔晚在科技股帶動下，三大指數回升，道指升27點收報21,892。特朗普雖「嚴詞」回應朝鮮再試射導彈，但周四亞太區市場表現溫和，多數市場回升，日股在美元急升下躍升0.72%，而韓股僅微跌0.38%。內地A股對8月製造業 PMI 回升反應中性，上證指數微跌3點，收報3,361。港股在內銀四大行派成績表乏驚喜而借勢調整，低開160點後一度跌至27,861，最多跌223點，內銀在獲利回吐下急回，惟燃氣、裝備及港地產股成為資金換馬對象，尾市跌幅收窄至124點，收報27,970，成交1,028億元。八月市再下一城，連升八個月達5,968點，顯示內外資金湧至，續有利九月市整固後再試高位。

中美數據 有利股市向好

另外，內地8月非製造業商務活動指數則下跌，由7月的54.5跌至53.4。上述數據反映內地經濟增長態勢向好，仍有利吸回內地資金回流內地A股、港股市場。

美消費弱料延年底加息 另一方面，昨晚美國公佈7月消費者開支上升0.3%，較市場預期遜色，扣除通脹因素後上升0.2%。美國7月個人收入上升0.4%。數據又顯示，7月扣除食品及能源價格的核心個人消費開支價格指數按月上升0.1%，按年上升1.4%，是2015年12月後最小按年升幅。

在今晚美國8月非農新增職位及失業率數據公佈前夕，最新的消費者開支僅升0.3%遜預期，令市場相信美聯儲局對加息步伐更為謹慎，估計到年底才會再加息。數據公佈後，美元自高位下滑，金價反彈，有利股市等風險資產。

內銀四大行派成績表後，盈利穩升、不良率下降的「好消息」成為獲利回吐借口，工行(1398)跌2.66%、

建行(0939)跌2.28%、農行(1288)跌1.34%、中行(3988)跌0.24%。中銀香港(2388)亦跌0.9%。內銀整體績佳，調整後有利後市再試高位。

北水6億掃工行甚矚目

昨天北水有7億元淨流入，其中滙水佔5.37億元，四大行中，中行、建行各有約1億元淨流出，但工行則獲6.29億元淨買入，為近日罕見大盤掃入。而農行亦有6,200萬元淨買入。

至於北上資金績有18億元淨流入，伊利(600887.SH)獲3.6億元、海康威視(002415.SZ)獲3.3億元成為主力吸納股份。

建行管理層昨日在記招講新動向，未來會繼續加大債轉股力度，而至今已與40多個企業簽定5,000億元人民幣框架協議，落地資金500億元人民幣，支持「一帶一路」融資項目，並預計今年淨息差及盈利都較年初預期好。建行已成為外資基金力捧率先PB(市賬率)重返1倍的大行，值得中線持有。

港股 透視

好淡對戰激烈 關注27500支持



8月31日。港股大盤未能站穩28,000出現回跌，繼續高位波動行情。總體上，仍處於高位勢危的格局，潛在波動性風險未可消除，而恒指波幅VHSI指數仍高企於17.33，關鍵圖表支持位維持在27,500。中資銀行股的中報出來了，雖然未有太多驚喜，但總算符合預期，而股價出現集體跳空下挫的原因，可能是受到美元觸底反彈的影響，令到外資流入吸納的步伐出現改變。目前，由於中資銀行股的領漲動力正在減退，市場急需新的替補強勢品種，否則盤面穩定性將有轉弱的可能。操作建議：持盈保泰為上。

恒指低開後出現震盪，在盤中一度下跌234點見低27,861，好淡對戰戰況依然激烈，大市成交量保持在1,000億元以上，要繼續注視27,500的支持力。中資銀行股出現急回，但香港地

產股在收盤前出現拉升，盤面分化行情依然突顯。恒指收盤報27,970點，下跌124點或0.44%；國指收盤報11,295點，下跌79點或0.69%。另外，港股本板成交金額有1,028億多元，而沽空金額有119.1億元，沽空比率11.59%。至於升跌股數比例是860:741，而日內漲幅超過10%的股票有33隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

內銀業績乏驚喜回調

中資銀行股在周三集體公佈業績後，股價出現大面積的急回。其中，建設銀行(0939)跌2.27%、工商銀行(1398)跌2.65%、中國銀行(3988)跌0.24%。業績來看，雖然未有太多驚喜，但總算符合預期，估計中資銀行股價的急回，與我們近日指出的美元觸底反彈有關，情況影響了外資流入吸納的步伐，以致股價頓

時失去了承托力。另一方面，香港地產股在收盤前出現拉升，緩衝了大盤的跌勢。新世發展(0017)漲了2.49%，新鴻基地產(0016)更是漲了2.59%再創新高。差餉物業估價署最新數字顯示，7月份私人住宅樓價指數再創新高，估計是刺激推動消息。

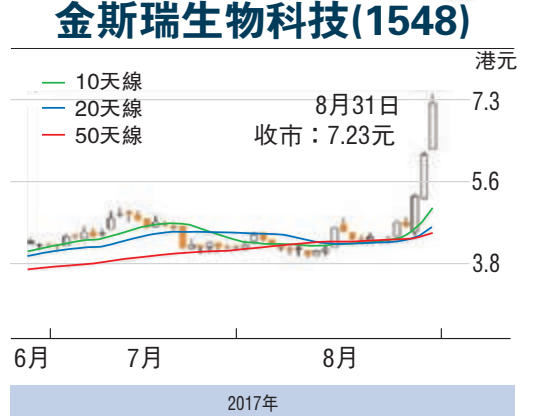
金斯瑞宇華炒深港通

值得注意的是，恒生指數服務公司將於下周一(4日)正式執行旗下各指數成份股的調整變動，將晉身深港通交易名單的品種繼續有追捧。其中，金斯瑞生物科技(1548)漲了17.94%，宇華教育(6169)漲了4.79%，長飛光纖(6869)漲了1.12%，可以繼續關注跟進。

留意匯豐騰訊技術沽壓

另外，匯豐控股(0005)和騰訊

時失去了承托力。另一方面，香港地產股在收盤前出現拉升，緩衝了大盤的跌勢。新世發展(0017)漲了2.49%，新鴻基地產(0016)更是漲了2.59%再創新高。差餉物業估價署最新數字顯示，7月份私人住宅樓價指數再創新高，估計是刺激推動消息。



(0700)，由於流通市值比重超過了權重設定上限，估計有引發技術性沽壓的可能，亦宜多加注視。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介



北京控股(0392)為綜合企業，管道燃氣為主要收入來源，其餘業務包括水務、固體廢物處理，以及啤

酒業務。受惠去年新收購的德國廢物能源利用公司 EEW GmbH，集團大幅提升其在固廢環保領域的業務規模和行業地位。

中期業績整體表現不俗

截至今年6月底止中期，EEW GmbH之營業收入為23.2億元，除息稅、折舊及攤銷前利潤為8,555萬歐元，實際垃圾處理量219.7萬噸，銷售電量7.9億 KWH，整體表現不俗，有望長遠帶動盈利表現。

期內，集團純利按年上升10.31%至37.76億元，毛利按年跌3.27%至

北京控股呈大陽燭上揚

48.25億元；每股盈利2.99元，派中期息30仙。

持現金172億 負債率45%

期內，營業額按年下跌2.89%至275.97億元，其中主營業務溢利44.62億元，當中管道燃氣業務純利32.48億元，佔比72.8%；啤酒業務純利2.34億元，佔比5.2%；水務及環境業務純利8.36億元，佔比18.7%；固廢處理業務純利14.37億元，佔比3.3%。整體毛利率為17.5%，按年減少0.1個百分點，主要是佔總營業額比例最大的天然氣

業務毛利，與去年同期相若所致。期末，集團手現現金較去年12月底增加6.9%至171.9億元，負債比率增加2個百分點至45%。走勢上，8月11日跌至39.2元止跌回升，昨日裂口高開突破向上，惟現價明顯高於保壓加通道頂線線料有較大阻力，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低42.6元吸納(昨天收市43.70元)，反彈阻力47元，不跌穿41元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)