

紅籌國企 窩輪

張怡

# 龍源電力具注資潛力

人民幣中間價連升第六日，昨大幅回升241點，內地股市也反覆向好，當中上證綜指收報3,380點，升0.37%。反觀港股則受地緣政治風險升溫影響，全日均見受壓，最多跌290點，收報27,740點，仍跌213點或0.76%。市況轉趨觀望，中資股以個別發展為主，受惠金價造好，中國黃金國際(2099)走高至16.54元報收，升1.26元或8.25%。

龍源電力(0916)是從中國國電集團公司分拆出來專營新能業務的國有企業，在東北三省、內蒙古、河北、新疆、甘肅及東南沿海省份經營風場，其中於江蘇省如東縣經營的風力發電場，堪稱全國最大。母企國電集團最近與中國神華(1088)母公司神華集團合併的方案獲國務院批准，重組為國家能源投資集團。市場分析認為，神華及國電集團合併後，上市公司數目不會減少，只會在業務上作出重整，如把所有新能業務注入龍源電力。

龍源電力除有重組消息可予憧憬外，本身業績表現穩健，也有利股價後市表現。事實上，集團較早前公佈截至今年6月底止之中期業績顯示，純利24.95億元(人民幣，下同)，按年上升5.5%；每股基本盈利30.05分，與過往一樣不派中期股息。龍源電力近日退至5.77元(港元，下同)獲支持，昨收5.85元，預測市盈率約9.4倍，市賬率1.12倍，估值不算貴。趁股價整固期收集，上望目標為52周高位的7.3元，惟失守5.77元支持則止蝕。

金沙逆市強 看好吼購輪17467

濠賭股在昨日調整市下的表現仍佳，當中金沙中國(1928)曾高見37.3元，收報36.75元，仍升0.25元或0.69%。金沙52周高位曾見39.3元，在銀娛(0027)已連續兩日破頂下，料前者仍有力挑戰高位。根據過去一日認股證資金流向顯示，有331萬元資金流入金沙購輪，為期間第3多資金流入相關資產。若繼續看好金沙後市表現，可留意金沙瑞信購輪(17467)。17467昨收0.155元，其於今年11月21日最後買賣，行使價為37.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.43%，引伸波幅29.2%，實際槓桿10.4倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日未受朝鮮核試事件影響，維持上周升勢。滬指延續強勢表現，收盤升12點或0.37%，報3,379.58點，成交2,963.48億元(人民幣，下同)；深證成指走勢更強，收報10,962.85點，升82.3點或0.76%，連續四天收漲，再度刷新今年以來新高，成交1,799.85億元。滬深300指數3,845.62點，115.08點或0.39%，成交1,756億元。兩市合計成交6,463億元，行業板塊漲跌互現。

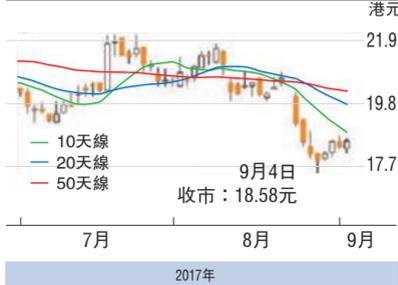
【後市預測】：盤面上，航天航空、安防、旅遊酒店、有色、軟件等行業漲幅居前，鈦白粉、國產芯片、人工智能、生物識別、在線旅遊、食品安全等題材股表現強勢。當前滬深兩市的合計成交量已恢復至5,000億以上，有利於場外資金回流並推動行情向縱深發展。持續熱炒的次新股上周五出現調整，昨日繼續調整，但中小創接力上漲，並創出反彈新高，顯示小市值個股的魅力。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。 ■大唐金融集團

股市縱橫

# 手遊股熱炒 金軟可跟進

韋君

金山軟件(3888)



朝鮮周日突然核試，刺激地緣政治避險情緒升溫，港股昨日借勢回調，埋單計數跌213點，收報27,740點，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，部分科網股淡市下便仍見熱炒，其中軟件手遊股的博雅互動(0434)和雲遊控股(0484)均漲逾1成，兩隻股份的成交也見明顯增多。被視為軟件龍頭股的金山軟件(3888)昨逆市下的抗跌力亦頗為不俗，曾高見18.68元，收報18.58元，仍升0.2元或1.09%，因現價仍處於3月下旬以來的偏低水平，不妨續加留意。

金軟較早前派發的成績表顯示，截至6月底止中期業績，虧轉盈賺4.89億元(人民幣，下同)，上年同期

虧6.74億元；每股盈利0.38元；不派中期息(公司自07年上市以來只派末期息)。期內，營業額24.98億元，按年升76.23%；毛利14.99億元，按年升54.05%。單計今年第二季度的收益為12.84億元，按年增長71%，較上季度增長6%。網絡遊戲、雲服務及辦公軟件及服務以及其他產生的收益分別佔季度總收益的63%、24%及13%。期內網絡遊戲業務產生的收益為8.05億元，按年上升69%，較上季度下降1%；每月平均付費用戶為430萬人，按年下降10%，較上季度上升3%。

擬分拆辦公軟件上A股

另外，金山雲已與英特爾等業界領先合作夥伴達成深度合作並簽訂了戰略合作協議，用於開展在人工智能等領域更廣泛的定製和專門類合作，都可望推動業務表現。此外，金軟建議分拆北京金山辦公軟件於深交所創業板上市，亦有助提升集團資產淨值。

市場近期熱炒科網股，金軟進賬卻不多，現價離近期低位支持的17.5港元不遠，故不失為伺機建倉對象。現水平部署作中線收集，博反彈目標為一個月以來高位阻力的21.8港元。

## 數碼收發站

朝鮮核試引起的地緣政治局勢升級，影響周一亞太區股市普遍下跌、金價抽升和美元下跌，以韓股跌1.19%、新加坡跌1.41%、日股跌0.93%壓力較大，兩印跌0.7%至0.86%。內地A股持續上周強勢，上證指數升0.37%，收報3,380。菲股更升0.96%。港股一如預期借勢調整，低開71點後，一度擴大跌幅至290點，低見27,662，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、內銀、中移動(0941)領跌，惟蘋果概念股受捧上升，恒指近低位收市，報27,740，跌213點或0.76%，成交降至876.8億元。美股周一勞動節休市仍未反映朝核試對金融市場的衝擊，料港股仍在27,500/27,800區間波動，藉機消化近期大市升幅。

# 避險氛圍下 港資北上掃智能股

港資北上持續熾熱，昨天再有17.2億元淨流入，在滬股主力掃伊利(600887.SH)、長江動力(600900.SH)、神華(601088.SH)，分別淨買入1.2億、1.2億、0.8億元。至於深股仍掃入三大智能製造業股，包括海康威視(002415.SZ)、格爾(000651.SZ)、美的(000333.SZ)，分別淨掃入2.5億、3.4億、1億元等。

北水續吸工行匯豐

港資及外資基金在過去兩個月持續透過滬深通增持A股，已雙贏，股價挺升之外，人民幣匯價亦已急升。

北水南下方面，昨天有17.19億元淨流入，滬水力吸工行(1398)、匯豐、恒大(3333)，分別有3.2億、2.3億、1.4億元淨買入。深水則炒起超貴金斯瑞(1548)、中國東方集團(0581)、中國奧園(3883)，分別有0.9億、0.84億、0.73億元掃貨。

內地透過發售彩票支持公益，有關數據值得參考。據財政部資料，2016年全國發行銷售彩票3,946.41億元(人民幣，下同)。根據國務院批准的彩票公益金分配政策，彩票公益金

在中央和地方之間按50：50的比例分配，中央集中彩票公益金在全國社會保障基金、中央專項彩票公益金、民政部和體育總局之間分別按60%、30%、5%和5%的比例分配。即分配給全國社會保障基金理事會315.6億元，用於補充全國社會保障基金。彩票對支持公益已成為重要經常來源，內地整頓互聯網彩票銷售已近兩年，隨着中紀委最近公佈中國福彩中心發行管理中心原主任鮑學全、副主任王雲雲嚴肅違紀被開除黨籍和公職後，相信停頓近兩年的互聯網彩票在加強規管下恢復，並跟上創新發展，彩票股低迷多時，已屆起低收集機會，龍頭股華彩(1371)是其一，被凍結數億元的中福在線服務費一旦解冻歸還，股價不難翻番上升。

公司消息方面，新創建集團(0659)連續第七年入選為恒生可持續發展企業基準指數成份股。目前共有95間香港上市公司獲選為該指數成份股。上述指數由七項核心指標組成，包括企業管治、人權、勞動實務、環境、公平營運實務、消費者議題及社區參與和發展。

朝鮮成功地下核爆氫彈後，市場關注美、韓應對，美國防部長馬蒂斯警告說，任何人威脅美國本土及盟友的安全，將會遭遇大規模、有效及壓倒性的軍事回應。韓國防部昨表示，偵測到朝鮮有跡象準備再次試射導彈。韓要求美國在當地，定期部署航母和核潛艇。

聯合國安理會周一緊急會議討論朝鮮核試，作出什麼行動回應備受注目，市場關注朝鮮會否面臨遭能源禁運等措施。朝核試已觸及聯合國紅線，中俄一直主張「雙暫停」為談判創造條件，而美韓加強軍演，緊張局勢短期難以降溫。

面對朝鮮核試的緊張局勢，昨天有1,002隻股份下跌，上升有652隻，反映投資者多採取「不立危牆」的減磅策略，不過朝試射導彈已成常態，市場早有防備，故昨天跌市並無恐慌，而大市仍在承接區上方爭持。

港股透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

## 港股連跌三日 潛在風險待釋放

VHSI指數進一步上升至18的三周來新高，如果現時有觸發點消息出現，市場上的潛在波動性風險是有被引爆的機會。事實上，中報期已過去，加上美元跌勢出現觸底企穩，這些都是會影響到港股盤面承接力的因素。因此，在目前市場風險未盡有效的獲得釋放前，操作上建議要維持謹慎觀望的態度。

恒指連跌第三日出現震盪向下的走勢，在盤中曾一度下跌291點低見27,662，收盤前跌幅有所收窄，但是在未見有新強勁品種跑出領漲的情況下，估計盤面的承接力仍有弱化傾向，要提防市場獲利盤出現時，對盤面會構成衝擊。恒指收盤報27,740點，下跌213點或0.76%；國指收盤報11,183點，下跌103點或0.91%。另外，港股主板成交金額回降至876億元，而沽空金額有77.1億元，沽空比率8.8%。至於升跌股數比例是654：1,000，而日內漲幅超過10%的股票有42隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

提防騰訊跌勢延續

繼續跟進一下權重指數股表現，騰訊(0700)仍受制於333元的短期阻力位，未能扭轉在中報出來後的反覆回整行情狀態。騰訊連跌第二日，再跌1.28%至322元收盤，

要提防向下回整走勢仍有伸展機會。雖然A股保持堅挺，但是中資銀行股繼續回整連跌第三日，外資追捧熱情出現階段性降溫，可能是影響的因素。建設銀行(9399)跌1.02%、工商銀行(1398)跌0.51%、中國銀行(3988)跌1.7%。目前，在未見有權重指數股重現強勢之前，要提防大盤盤面仍有弱化的機會，尤其是在中報過後，在前期累積幅度巨大的背景下，相信市場上現時是存有較大的獲利回吐壓力的。

另一方面，港股通最新證券交易名單正式生效，是市場的主要焦點之一。由於在8月中恒生指數服務公司宣佈季檢調整結果後，市場對於這一份新交易名單已有充分的預期，資金亦見有偷步的殺進。一些市場焦點股，如丘鈦科技(1478)、金斯瑞生物科技(1548)、以及長飛光纖(6869)等等，股價都已出現了放量爆升，因此在納入新交易名單的消息落實兌現後，市場趁好消息出貨是可以理解的操作。但是以長遠的角度來看，在增加擴大了資金流通渠道後，優質股將可以有更好的估值提升機會，而繼續跟進研究公司未來的業務發展情況，依然是後續操作選股時的重點。

(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

## 金磚國效應 基建股有景

國家主席習近平近日在廈門出席金磚國家工商論壇開幕式，並且發表了以《共同開創金磚合作第二個「金色十年」》為主題的講話，強調金磚國家要共同創出第二個「金色十年」，讓金磚五國人民受惠，及讓全世界和平發展。

中國、巴西、印度及俄羅斯於2001年便被市場稱為金磚四國，其總國土面積佔全球約26%，為全球最有潛力的新興市場國家，對全球經濟影響重大，而在2010南非亦被市場納入為金磚國之一，成為金磚五國。金磚五國經濟規模巨大，因此金磚五國的發展極受全球市場關注。這次國家主席習近平於會上講話中，正是集中於金磚五國的合作發展機會，其中帶出四個建議，包括深化金磚合作，助推五國經濟增加動力；勇擔金磚責任，維護世界和平；發揮金磚作用，完善全球經濟治理；及拓展金磚影響，構建廣泛夥伴關係。

金磚五國的合作發展，將更緊密聯繫與國之間的商貿活動，從中國倡議了「一帶一路」以來，「一帶一路」沿線發展已明顯展開，沿線國家貿易顯著增加，帶動各方基建及設施產業發展，而金磚五國之間的合作，透過平台構建、網絡聯繫、全球生態佈局、務實創新的意念，將進一步擴大內地眾多產業如基建、水電、物流、交通運輸、貿易等發展，並且可加強與其他金磚國的商業貿易夥伴關係，帶領中國走出去，更進一步與全球各地方接軌。

金磚國基建佔國民生產總值比例高，加上需求迫切龐大，筆者相信內地基建板塊海外業務將持續增長，建議投資者長遠吸納中國國際(002051.SZ)、中鐵二局(600528.SH)及葛洲壩(600068.SH)。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

證券推介

## A股回暖 中信証券吸引

近日上證指數突破3,300點大關，創近20個月高位，市場情緒漸趨樂觀，交投持續回暖，同時兩融餘額亦持續攀升，均利好券商股表現。本周筆者推介中信証券(6030)，因其為行業龍頭，多項業務市場份額均名列前茅，加上經營環境改善，業績增長潛力大，值得留意。

根據中國會計準則，截至2017年6月底中期業績，集團營業收入按年下跌5.3%至212.7億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年下跌

6.01%至49.27億元。集團營業收入及淨利潤雖略為下跌，但仍位居行業首位。另外，集團大宗商品貿易收入按年大增1.64倍至37.39億元，成另一增長引擎。

行業龍頭 核心競爭力強

今年上半年A股市場交投淡靜，股票基金日均交易量為4,465億元，按年下降18.1%，拖累經紀業務表現。不過，7月及8月份A股成交量持續回升，加上A股獲納入MSCI，

資金或加快進行中長期配置，利好經紀業務表現。投行業務受金融監管影響致下滑，惟近月兩融餘額有回升跡象，下半年情況有望改善。此外，證券交易業務收入增長11.3%，營業利潤更大增1.2倍至17.26億元，支撐業績表現。

集團核心競爭力強，多項業務均居行業前列。其中股權融資、債券承銷、境內並購、資產管理規模、融資融券餘額及股票質押回購均排名行業第一。此外，8月中旬，內地

證監會公佈2017年證券公司分類結果，集團重回「AA」級別，顯示集團已從去年低谷恢復，行業龍頭地位更為鞏固。

估值方面，以9月4日收市價17.12港元(下同)計，中信証券市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為17.08倍和1.21倍，考慮到行業龍頭因素，估值仍吸引。集團核心競爭力強，並受惠A股市場回暖，加上A股獲納入MSCI，中長遠發展空間大，建議投資者在17.0元附近買入，目標價22.0元，止蝕位15.0元。

本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

AH股 差價表

9月4日收市價

人民幣兌換率0.83443 (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(000876)	4.48	25.40	85.28
浙江世寶	1057(002703)	2.93	11.24	78.25
山東墨龍	0568(002490)	1.34	5.05	77.86
天津創業環保	1065(600874)	5.40	18.80	76.03
京城機電股份	0187(600860)	2.71	7.64	70.40
南京熊貓電子	0553(600775)	4.31	10.66	69.26
第一捲煙機股份	0038(601038)	3.64	8.71	69.13
上海醫藥	2727(601727)	3.44	8.11	64.61
山東新華製藥	0719(600756)	7.18	16.45	63.58
安徽鐵道公路	0995(600012)	5.82	12.87	62.27
天津港	2880(601880)	1.39	3.02	61.59
中遠海發	2866(601866)	1.87	4.06	61.57
中船防務	0317(600685)	13.24	27.92	60.43
東方證券	3958(600958)	8.07	16.66	59.58
中國中冶	1618(601618)	2.56	5.07	57.87
北京北辰實業	0588(601588)	3.14	6.01	56.40
大唐發電	0991(601991)	2.51	4.73	55.72
洛陽鋁業	3993(603993)	4.23	7.49	53.06
中海油田服務	2883(601808)	6.37	11.25	52.75
克州煤業股份	1171(600188)	7.94	13.88	52.27
金隅股份	2009(601992)	4.05	6.98	51.58
廣汽集團	2238(601238)	15.00	25.77	51.43
中煤能源	1898(601898)	3.94	6.66	50.64
中國東方航空	0670(600115)	4.16	7.03	50.62
中國石油股份	0857(601875)	5.05	8.10	47.98
中國交通建設	1800(601800)	10.28	15.76	45.57
中遠海控	1919(601919)	5.03	7.69	45.42
中遠海能	1138(600548)	4.44	6.66	44.37
四川成渝高速	0107(601107)	3.18	4.73	43.90
東江環保	0895(002672)	10.74	15.94	43.78
江西銅業股份	0358(600362)	13.82	20.47	43.66
海信科龍	0921(000921)	9.04	13.26	43.11
中國南方航空	1055(600029)	6.05	8.78	42.50
華電國際電力	1071(600027)	3.16	4.55	42.05
紫金礦業	2899(601899)	3.03	4.31	41.34
中國中車	1766(601766)	7.01	9.88	40.80
華能國際電力	0902(600011)	5.10	7.12	40.23
中國鋁業	2600(601600)	5.84	8.13	40.06
華山證券	0874(600332)	19.80	27.49	39.00
中國中鐵	0390(601390)	6.36	8.82	39.83
晨鳴紙業	1812(000488)	12.18	16.84	39.65
金風科技	2208(002202)	8.70	11.89	38.94
上海石油化工	0338(600688)	4.72	6.44	38.84
中國國航	0753(601111)	6.99	9.29	37.22
東方電氣	1072(600875)	8.14	10.81	37.17
中聯重科	1157(000157)	3.58	4.59	34.92
長城汽車	2333(601633)	10.02	12.79	34.63
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.16	5.30	34.50
中信銀行	0998(601998)	5.11	6.51	34.01
深圳高速公路	0548(600548)	7.65	9.59	33.44
新華保險	1336(601336)	45.90	60.91	33.01
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.17	5.18	32.83
中集集團	2039(000039)	15.60	19.11	31.88
中國鐵建	1186(601186)	10.32	12.40	30.55
上海醫藥	2607(601607)	19.68	23.44	29.94
中國人壽	2628(601628)	24.60	28.86	28.87
海通證券	6837(600837)	12.98	15.22	28.84
廣發證券	1776(000776)	16.62	19.33	28.26
中興通訊	0763(000063)	21.00	24.39	28.15
麗珠醫藥	1874(000513)	42.50	49.00	27.63
中國神華	1088(601088)	19.58	22.97	27.61
中國光大銀行	6818(601818)	3.74	4.20	25.70
交通銀行	3328(601328)	5.85	6.52	25.13
民生銀行	1988(600016)	7.75	8.37	22.74
鞍鋼股份	0347(000898)	7.06	7.60	22.49
中信証券	6030(600030)	17.12	18.18	21.42
中國銀行	3988(601988)	4.04	4.21	19.93
農業銀行	1288(601288)	3.61	3.76	19.89
中國太保	2601(601601)	36.50	37.89	19.62
比亞迪股份	1211(002594)	47.20	48.76	19.23
建設銀行	0939(601939)	6.74	6.88	18.25
招商局	0042(601333)	7.65	7.93	17.98
青島啤酒股份	0168(600600)	31.85	31.99	16.92
萬科企業	2202(000022)	23.05	22.96	16.23
復星醫藥	2196(600196)	29.45	29.25	15.99
中國石油化工	0386(600028)	6.03	5.94	15.29
招商銀行	3968(600036)	29.15	26.97	9.81
中國平安	2318(601318)	61.50	55.16	6.97
滙豐動力	2338(000338)	8.69	7.45	2.67
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.90	9.96	0.30
海藥水產	0914(000585)	29.10	22.97	-5.71
東北電氣	0842(000585)	2.45	*	-
聯華藥業	0524(000524)	5.45	*	-
中石化油服	1033(600871)	1.35	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.64	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

\*停牌