

紅籌國企 窩輪

張怡

業績改善可期 昆侖再受捧

內地上證綜指昨日維持緩步走高的行情，曾創出3,391點的去年1月初以來高位，收報3,385點，微升1點。至於港股沽壓則有所擴大，最多跌319點，收報27,614點，收窄至跌128點或0.46%。在昨日調整市中，部分中資股的表現仍佳，中樞集團旗下的大悅城地產(0207)見異動，收報1.48元，升10.45%。

昆侖能源(0135)昨日逆市下的表現亦見不俗，最後以近高位的7.61元報收，升0.21元或2.84%，現價持穩於多條重要平均線之上，續保向好勢頭。

集團較早前公佈中期業績，錄得純利24.19億元(人民幣，下同)，微升0.4%，不計物業、廠房及設備，應收賬款減值虧損及其稅務影響核心溢利為27.44億元，則增13.9%。期內營業額400.78億元，增長19%。

受惠平均原油銷售價格從去年同期每桶29.26美元增至45.55美元，集團旗下勘探與生產業務虧轉盈，賺1.61億元；惟天然氣銷售(包括LNG加工)盈利僅1.8億元，減78.3%；LNG接收站溢利3.13億元，大增2.3倍；另天然氣管道盈利19.13億元，揚9%，為主要盈利來源。據管理層指出，內地下半年天然氣市場需求將延續快速增長趨勢，而進口LNG可望續保增長態勢，都可望提升盈利表現。趁股價走強跟進，料後市有望上試52周高位的8.04元(港元，下同)，惟失守7元支持則止蝕。

看好工行 揀購輪 29756

工商銀行(1398)近日反覆走軟，昨曾低5.66元，最後收窄至5.74元報收，仍跌0.06元或1.03%。不過，港股通十大成份股資金流顯示，過去五個交易日(8月31日至9月6日)，北水仍透過滬港通(南向)連日淨買入工行，且除上周五(1日)和周三(6日)為當日第二淨買入相關資產外，其餘3個交易日均為第一淨買入。北水青睞工行，若繼續看好該股後市表現，可留意工行瑞銀購輪(29756)。29756昨收0.2元，其於明年1月29日最後買賣，行使價為6.19元，兌換率為1，現時溢價11.32%，引伸波幅25.2%，實際槓桿10倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日延續升勢，滬指微升1.07點，收報3,385.39，成交2,620.35億元(人民幣，下同)，日K線收出四連陽，繼續刷新本輪行情新高，向3,400點發起衝擊。深證成指收報11,024.59點，升37.64點或0.34%，成交1,760.75億元；滬深300指數3,849.45點，跌7.60點或0.20%，成交1,559億元。創業板指走勢更強，挺升0.94%，收報1,902.86點，重新站上1,900點整數關口。兩市合計成交6,011億元，行業板塊漲跌互現。

【後市預測】：航天航空、鋼鐵、貴金屬、有色、煤炭等行業漲幅居前；題材股方面，稀土永磁、養老金、新能源車、鋰電池、智能穿戴、特斯拉等漲幅居前。保險、券商、銀行跌幅居前。從全局看，主板股指依舊具備向3,400點突破的能力和機會，創業板股指的中期反彈依舊未結束。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

華彩控股迫落後

昨日港股低開低走，跌128點或0.46%，收報27,614點，但已較即市低位27,421點大為收窄，而調整市下部分個股續受追捧。就以彩票龍頭股的華彩控股(1371)為例，便曾高見0.197元，升穿5月下旬以來的高位阻力，收報0.192元，仍升0.9仙或4.92%，其走勢已明顯轉強。

華彩日前公佈截至2017年6月30日止六個月中期業績，營業額9,906萬元，按年升2.6%；公司擁有人應佔虧損約6,067萬元，按年大減53%。集團期內積極調整業務策略，繼續加強成本控制，令虧損得以顯著收窄。體彩電腦票方面，集團於2017年上半年陸續中標四川、河南、黑龍江和吉林等省的體彩終端

機採購項目，總計3,000多台，業務版圖已拓展到17個省。

中福彩已整頓 彩票業有景

電腦票業務方面，集團服務的福彩第一大省——廣東省福彩電腦票銷量於2017年上半年達約68.5億元人民幣，持續穩居省級市場首位。集團負責為廣東省福彩開發新的快開遊戲，已經在汕頭試點上市銷售。此外，集團服務的重慶市及上海市福彩電腦票銷量均錄得正增長，分別達到約14.7億元及17.4億元人民幣；而為上海福彩開發的新一代彩票信息管理系统已經上線。海外業務方面，集團與柬埔寨高棉彩池福利彩票公司合作的電腦票業務穩步增

韋君

華彩控股(1371)



數碼收發站

美股隔晚復市「回應」朝鮮核試，結果三大指數齊急瀉，道指曾大跌近280點，最後跌234點或1.07%，收報21,753。周三亞太區股市視美股補跌而未恐慌，普遍偏軟，韓股跌0.29%，日股跌0.14%，而港股、台股、印度、星洲跌0.46%至0.66%。內地A股持續向好，上證指數收報3,385，微升1點。港股低開69點後擴大跌幅，曾跌逾320點，低見27,422，金融股領跌，尾市得力於騰訊(0700)回升而收窄跌幅，恒指收報27,614，跌128點或0.46%，成交896億元。昨天港股初步考驗27,400/27,500承接後反彈，有利大市續在27,400/27,800的區間整固，有利二三線細價實力股炒作，而朝局勢續左右大市表現。

■司馬敏

期指市場在昨日跌市中成交明顯大增，9月期指一度低見27,350，尾市收報27,585，跌126點，成交合約達11.5萬張，較恒指低水29點，與現貨屬合理水平，未有跡象顯示期指大戶轉淡，有利營造跌後反彈氛圍。朝鮮局勢續受聯合國安理會有關制裁程度變化，在美國特朗普表態後，中國重申「雙暫停」的和平談判解決方案，而俄羅斯總統普京亦與韓總統文在寅於海參崴會談後，表示「不應將朝鮮逼向死胡同，應冷靜處理，避免採取加劇緊張的措施。」普京強調，朝鮮半島問題不應只靠制

裁和施壓來解決，若不動用政治和外交手段，可能很難緩解當前局勢。

朝局勢膠着仍不穩

中、俄立場再加上韓國反對軍事打擊，有利朝局勢膠着，但地緣政治的不穩定，仍抑制亞洲股市表現，港股亦不可獨善其身。

另一方面，特朗普近日作出重大宣佈，是要廢除奧巴馬的「童年入境暫緩遣返」計劃，令80萬人受政策改變而影響，勢必引起社會紛亂。奧巴馬於2012年推出計劃，2007年之前進入美國的16歲以下非法移民，暫緩被遣返，並可申請入學和工作許可，估計有80萬人受惠，他們被稱為「追夢者」，主要是拉丁美洲裔人。美國的選舉政治因人而異，前朝施行多年的政策可大變，教世人開眼界。

回說股市，昨天提及深圳港股通炒個股發揮影響力，果然中國奧園(3883)在深水力吸下，昨大升15%，收報3.96元，成交2.33億元。中國

務，均為其帶來可觀收益。

值得一提的是，內地整頓互聯網彩票銷售已兩年，隨着中紀委近日公佈中國福彩中心發行管理中心副主任鮑學全、副主任王雲霄嚴重違紀被開除黨籍和公職後，相信停頓兩年的互聯網彩票在加強法規後將恢復。華彩被凍結數億元的「中福在線/VLT」服務費在下半年度有望歸還。從近日盤路所見，華彩受北水追捧，料醒目資金趁低吸納，投資者可順勢跟進，上望0.3元。

承接力初現 北水炒二線股

奧園宣佈將發行美元票據以替換債項成為利好消息。昨日北水有17億淨流入港股，其中深水佔6.76億元，奧園續獲0.53億元掃貨。另外復星(0656)、民生教育(1659)、豐盛(0607)、金斯瑞(1548)等成為追捧對象。至於深水大回吐的股份為比亞迪電子(0285)、中駿(1960)。

吉利汽車銷情續佳

汽車股績有利好數據，吉利汽車(0175)公佈8月汽車總銷量96,505輛，按年增長約80%，按月增長約6%；8月出口量按年減少21%，中國市場總銷量增長約85%。吉利今年1月至8月總銷量718,236輛，按年增長約88%，達到經修訂全年銷量目標65%。吉利昨升0.9%，收報19.32元。

公司消息方面，中國忠旺(1333)宣佈，有關分拆寧率忠旺在A股上市的事宜，已獲中房置業股東會批准延長至明年8月底，以待中國證監會等批准。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

曾跌穿 27500

潛在風險待釋放

醫藥股成換馬對象

證券分析

9月6日。受到隔晚美股下跌拖累，加上內部資金流量開始縮降，港股大盤的穩定性仍處於弱質階段。恒指在盤中曾一度跌穿27,500的關鍵支持位，雖然資金有短線抄進的操作，但是現時未可確認扭轉弱勢。一方面，大市成交量未能恢復至1,000億元以上，另一方面，市場上仍未見有新的權重領漲出現，而恒指波幅VHSI指數亦持續高企於17.63，總體上，估計港股的潛在波動性風險仍有待有效的釋放，建議對後市要維持謹慎觀望的態度。

恒指出現先跌後收復的走勢，在盤中曾一度下跌319點低見27,422，但是在低點有資金初部撈底，是令到跌幅有所收窄的原因，而A股走了一波四連漲，對港股帶來一定的支撐力。恒指收盤報27,614點，下跌128點或0.46%；國指收盤報11,129點，下跌63點或0.56%。另外，港股主板成交金額回升至896億元，但未能恢復至1,000億元水平，而沽空金額有89.1億元，沽空比率9.94%。至於升跌股數比例是692:901，而日內漲幅超過10%的股票有25多隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻，市場炒股不炒市的狀態出現收斂。

目前，市場仍傾向於炒股不炒市的操作，但是在盤勢弱仍有加劇深化的可

能下，操作上要加強風險警惕。而醫藥股有成為目前資金配置的對象，建議可以關注中國中藥(0570)、石四藥(2005)、以及中生製藥(1177)。

在累漲幅度已巨大的背景下，相信市場上已充斥潛伏着較多的獲利盤，都在等着獲利觸發點的到來出現。事實上，在過去的兩個月，全球主要股市已有逐步進入調整行情的傾向。在我們的觀察名單當中，歐洲股市是第一批調出來的，德國DAX指數是在6月20日創出歷史新高12,951後，已反覆調整了超過兩個月，歐元匯率過強是主要影響因素。韓國KOSPI指數在7月25日創出2,453歷史新高後，在地緣政治風險升溫的打擊下，亦已反覆調整了一個多月了。至於美股道指方面，在8月8日創出歷史新高22,179後，也震盪調整了一個多月了，估值已偏高，加上特朗普普治風波仍有發酵可能，都會是影響的主要因素。

美元指數在8月尾下跌至逾兩年半新低後，估計跌勢已有進入階段性見底的機會，情況會影響到外資流入的步速，而日內漲幅超過10%的股票有25多隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻，市場炒股不炒市的狀態出現收斂。

收緊同業借貸 大型內銀可取

雙積分延推 比亞迪吉利佔優

消費升級 兩大龍頭股

投資觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

消費升級 兩大龍頭股

7.1%。

此外，根據國家統計局數據，全國城鎮人均可支配收入亦已由2010年的1.91萬元人民幣，上升至2016年的3.36萬元人民幣；農村人均可支配收入同時亦由2010年0.59萬元人民幣，上升至2016年1.24萬元人民幣，顯示內地個人收入持續上升，財富效應及中產階層增加帶動整體消費能力向上，消費升級成為內地經濟熱話。

筆者年內積極發掘內地、香港消費品個股，其中貴州茅台(600519.SH)及伊利股份(600887.SH)成為筆者首選推介。貴州茅台(600519.SH)於內地提供多種茅台酒類，過去集團業績受反貪及假貨等負面因素影響，然而管理層積極整頓產品定價及增加基酒產能，有效改善價格波動對銷量負面影響。同時，管理層亦優化國內外銷售渠道，上半年業績雙位數增長，反映管理層策略成效超然及內地酒品需求。

伊利股份(600887.SH)同樣值得投資者吸納，內地乳業市場發展回暖，消費升級下內地市民傾向高端品牌乳製品趨勢明顯。作為內地乳業龍頭，集團已有12個配方通過註冊，料進一步提升內地母嬰市場佔有率，加上液奶及冷飲增長高於同業，筆者相信未來三年集團維持高增長。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

茂宸證券

在早前推出政策以控制本金超過500億元人民幣的同業存單的風險後，人民銀行再度出手收緊同業存單業務，並決定由9月1日(上周五)起禁止金融機構發行期限超過1年期的同業存單。

根據該行所發的公告，已發行長期同業存單仍可繼續存續至到期。我們相信此政策為中國銀行業帶來的整體影響有限，因總體而言中國銀行體系對銀行間借貸作為資金來源的依賴性並不大。然而，雖然大型內銀股(比如四大銀行)主要是銀行間借貸的淨貸人並依賴客戶存款作為主要的資金來源，小型銀行(尤其是股份制銀行)通常是銀行間借貸

中的淨借人，吸取客戶存款的能力不高，而我們認為該等銀行將會面臨更大的資金成本壓力。

考慮到中國的借貸環境逐漸收緊，我們相信擁有強勁吸取存款能力的大型商業銀行，如工商銀行(1398)、建設銀行(0939)、中國銀行(3988)和農業銀行(1288)等的股價表現將在中短期內跑贏小型銀行。

此外，中國新能源汽車雙積分政策或會延遲推出，但長線發展新能源汽車的趨向依舊不變。最近市傳有關中國新能源汽車和油耗的雙積分政策，或會由前原

定在2018年推出延遲至2019年(原定2019年和2020年，新能源積分比例則維持在汽車製造商於該年所生產及進口量的10%和12%不變)。簡單來說，新能源汽車積分政策，是中國工信部要求汽車製造商根據其在該年所生產的汽車總量的基礎上達到一定的的新能源汽車積分(透過生產及銷售新能源汽車及其所售車輛品質計算)。若個別汽車製造商未能達到積分要求，該車企將被暫停生產汽車，直至積分要求被完全實現(正新能源汽車積分可在汽車製造商之間進行交易)。

雖然該政策或會延遲實施，但我們認為中國新能源汽車的長期發展

趨勢不變，因：1)中國在發展新能源汽車上的政策一直非常明確，相信任何延遲推行政策的主要原因乃為了確保該政策可順利實施；及2)我們發現數家內地及國外汽車製造商均開始透過互相合作的方式發展，並進入新能源汽車行業(如眾泰汽車與福特、大眾與江淮、雷諾、日產和東風、戴姆勒與北汽及最近華晨汽車與東風的合作等)。我們相信，在雙積分政策正式實行後，在發展新能源汽車的進度上較同業優先的汽車製造商，如比亞迪(1211)及吉利(0175)等，將有望較其它如長城汽車(2333)等在新能源汽車行業中落後的同業錄得更快的增長速度。

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices as of 9月6日收市價.