

紅籌國企 窩輪

張怡

業績理想 蒙牛走勢強

人民幣中間價昨再飆237點，至去年5月12日以來最高，為連續第10日上漲。上證綜指昨維持窄幅上落格局，最後近平收3,365點。至於這邊廂的港股則在本地地產股造好支撐下反彈，收市報27,668點，升146點或0.53%，惟觀乎中資股周末多傾向獲利回吐，致令有突出表現的板塊或個股並不多。受惠於人民幣持續升值，並獲大行唱好的航空股，整體表現較佳，當中南航(1055)漲逾3%最突出。

蒙牛乳業(2319)昨亦為表現較佳的中資股之一，曾觸及52周高位的19.9元，最後回順至19.48元報收，仍升0.4元或2.1%，現價漸拋離多條重要平均線，走勢已明顯強。

蒙牛8月底公佈截至2017年6月30日止六個月業績，盈利11.28億元(人民幣，下同)，按年增長4.7%，每股盈利29分；不派中期息。收入294.66億元，按年上升8.1%；毛利105.03億元，按年升14.39%，毛利率升1.9個百分點至35.6%。

據管理層表示，上半年多項增長指標超過目標，毛利率上升，經營活動現金流改善，庫存周轉天數下降，第一次所有事業部收入全面上升，並對7、8月經營感到滿意，基本達到公司目標，預期能保持上半年的增長勢頭。集團重申收入高單位數增長及淨利潤增長超過銷售增長的全年目標不變。蒙牛業績對市場有驚喜，多家大行紛紛加入唱好行列。趁股價強勢已成跟進，若短期升穿19.9元(港元，下同)阻力，下一個目標將上移至22元，惟失守10天線支持的16.7元則止蝕。

新地破頂 看好揀購輪16582

本地地產股受追捧，龍頭的新地(0016)曾高見135.9元，收報133.7元，升5.2元或4.05%，仍創逾26個月高位，單日成交增至19.56億元，為同業中交投最暢旺的股份。特區政府計劃開展可負擔房屋的新計劃，即「首置上車盤」，對市場反覆正面，美銀美林認為可能加快農地轉換，並將新地、恆地(0016)及新世界發展(0017)視為首選股。新地在大成交推動下破頂，若繼續看好其後市表現，可留意交投較暢旺的新地瑞銀購輪(16582)。16582昨收0.35元，其於今年12月6日最後買賣，行使價138.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.49%，引伸波幅24.6%，實際槓桿13.1倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】滬深兩市昨日互有升跌。滬早盤小幅低開後一度上攻，受次新股急跌及金融股續調整而回落，尾市收報3,365.24點，跌0.25點，成交2,351.60億元(人民幣，下同)。深證成指收報10,970.77點，升1.65點，成交1,511.30億元。滬深300指數收報3,825.99點，跌3.88點或0.1%，成交1,349.59億元。創指報1,885.27，跌0.27%。

從盤面上看，西藏本地股、鈦白粉、深圳國資改革居板塊漲幅榜前列；白酒、人工智能、雄安新區居板塊跌榜前列。

【後市預測】：上證指數突破3,300點之後，中長線上升空間被打開，但短線調整的要求依舊存在。事實上作為諸指數的引領者，上證50從8月29日起已經開始調整，只是由於中小盤股上漲的對衝，滬指才不跌，但周四顯露出調整跡象。技術面，股指分時背離，但下行空間不大，有震盪修復的可能，盤中未能收復5日均線，短期還有反覆的可能。

■綜合報道

證券分析

龍源風電發電量高增長

龍源電力(00916)公佈，8月份發電量334.55萬兆瓦時，按年增加12.9%。其中，風電按年增加23.2%，火電按年減少4.8%。

龍源首八個月累計完成發電量按年增加12.0%。其中，風電增加12.8%，火電按年增加10.7%。事實上，龍源風力發電在近2至3個月增長加速，部分是由於在東三省風電業務運行的顯著改善。事實上，龍源7月份風電增速已超過華能新能源(0958)。另一方面，其母公司國電已與中國神華合併，合併後的企業仍有其他風電資產，我們關注這些資產將來是否會注入龍源。

但是，中國已經推出綠色證書來取代可再生能源補貼計劃。由於綠色證書計劃目前沒有太多的細節公佈，風電公司的盈利前景有不確定

性，股價在2017年表現疲弱。龍源風電雖然有所改善，但我們認為綠色證書計劃的不確定性仍將限制其股價短期上漲。相反，由於我們預計煤電企業合併將在未來幾個月內加速，相信大唐電力(0991)等煤電企業近期將有較好的股價表現。

首8月銷售勁 宏洋估值吸引

此外，中國海外宏洋(0081)系列公司在2017年8月實現合約銷售額30.48億元及合約銷售面積28.4萬平方米。今年1至8月份，累計合約銷售額260.34億元，按年增長72.32%。2016年全年銷售額為240.04億元，據此，該公司在2017年前8個月的銷售額就已經超過去年全年的。

雖然中海外宏洋未設定2017年銷

售目標，預期300億元，預期達標率86.7%。上半年純利上升13%至7.12億元，毛利率上升2.8%至20.9%，毛利率回升主要受惠於市場環境平穩和若干集團項目所處城市的樓市回暖所致。

2017年上半年，集團進駐位於青海省之西寧市，並於合肥、鹽城及西寧合共吸納四幅土地，發展面積共119萬平方米。於2017年6月30日，集團之土地儲備分佈於內地20個城市，總共約可提供興建1,783萬平方米。

上半年末，中國海外宏洋現金及銀行結餘與受限制的現金及存款合共約205.45億元，其中人民幣佔

龍源電力(0916)



97.3%。截至2017年6月30日，該公司的淨負債比率為44.2%，處於行業較低水平。

預測中國海外宏洋2017年底的淨資產為12.8元，現價折讓59%，於資金流入內房板塊，炒內房股折讓收窄，及溢價，中國海外宏洋(81)股價相較資產淨值折讓較其他二三線優質內房股為大，料短期股價反覆偏好，目標價7.6元，即股價較資產淨折讓收窄至約40%。

數碼收發站

美股隔晚受金融股下跌影響下，道指低收23點，報21,785。周五亞太區股市受美元急跌影響而互有升跌，日股受日圓升上108水平而跌0.63%，台股、港股、印尼升0.43%至0.68%表現較佳。內地A股則偏軟，上證指數收報3,365點。港股高開48點後升幅擴大，中資金融股及港地產股領漲，最多升185點，高見27,708，並以27,668報收，全日升146點，成交832億元。恒指收復20天線27,559，代表本周整固市低見27,400水平後初獲承接，在美元弱勢及人民幣強勢下，吸引內外資金續流入港股，港地產股昨日挺升，可視為九月市接力上升板塊。

■司馬敏

歐洲央行議息維持不變後，市場憧憬10月檢討買債規模可能縮減，刺激歐元升越1.20關，而美元在經濟數據放緩之餘，面對颶風來襲，經濟蒙上陰影，市場預期聯儲局今年底加息的概率下降，加速美元跌勢。另一方面，墨西哥昨天發生8.1級地震，風險因素再令美元受壓，導致美元指數一度跌穿91關。

上述數據顯示內地經濟仍持穩，人民幣上升未對出口帶來較大影響，而進口數據勝預期，顯示內部經濟活力持續，對環球經濟體屬利好消息。

期指好友績主導 期指市場昨天在港股收市後進一步抽升，9月期指收報27,676，升198點，成交合約8.76萬張，較恒指高水8點，顯示期指大戶續佔主導。

內地A股近日窄幅波動，續吸引北水南下追捧績優股，炒作持續活躍，昨天續有14.82億元淨流入，滬水佔9.27億元，匯豐(0005)有2.8億元淨買入，中國太平(0966)及碧桂園(2007)各有1.4億元掃入；沽貨壓力較大為中行(3988)、南航(1055)。深水則有5.55億元淨流入，續掃入中國奧園(3883)、金斯瑞(1548)、新城發展(1030)、復星國際(0650)、天鵝(1980)等。

折讓大地產股受追捧

昨天升市最悅目板塊為港地產股，四叔金句「買地產股好過買

樓」，在近期新盤樓價迭創新高及量銷之下，折讓大的地產股成為資金追捧對象，恒地(0012)急漲2.90元或5.8%，收報52.85元，成交增至9.21億元，連續兩日急升，顯示有大盤收集。新地(0016)不讓專美，昨升4%，收報133.70元，成交達19.55億元。其他二線港地產股如嘉華國際(0173)亦發力升3.8%，收報4.82元，成交1.37億元。啟德新盤樓價每呎逾2萬元，嘉華在啟德的第二個樓盤水漲船高，樓面地價只為1萬元，他日開盤將賺到笑。另一隻大折讓逾6成而未發力地產股為麗新發展(0488)，昨天微升2仙，收報14.62元，值得留意。

中國建築全年合約目標千億

公司消息方面，中國建築(3311)公佈，今年首8個月累計新簽合約額約722.6億港元，相當於全年目標的72.3%，而全年新簽合約額目標已上調為不低於1,000億元。截至8月底，集團在手總合約額約3,120億元，其中未完全合約額約為1,853.3億元。

AH股 差價表

9月8日收市價

人民幣兌換率0.82661 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H/A Premium (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

港股 透視



9月8日。港股大盤連跌兩日後，出現縮量反彈，恒指回升有接近150點，但總體的回整弱勢未可扭轉，估計大盤目前的潛在波動性風險，仍有待有效的釋放。受惠於美國加息預期進一步降溫，港地產股出現了大面積突破新高，對現時大盤盤面有支撐作用，屬於利好信號。而其他權重指數股，如匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、以及友邦保險(1299)等等，能否扭轉弱勢回復穩定性，將會是影響大盤表現的關鍵。而在大盤潛在波動性風險未除之前，操作建議要保持警惕性。

短炒中小股退潮

恒指出現縮量反彈，日內波幅僅有139點，市場觀望氣氛有所轉濃，短線熱炒中小股的操作行為有所退潮，但港地產股全線突破創52周新高，是目前護盤的主力。恒指收盤報27,668點，上升146點或0.52%；國指收盤

證券 透視

吉利汽車(0175)最近公佈了其於2017年8月份所錄得的月度銷量數據，總銷量按年大增79.9%並按月升5.9%至96,595輛，繼續由吉利稍前於2016年推出數個車款的銷量貢獻所支持(4個於2016年推出的車型佔8月總銷量約58.1%)。我們注意該幾款車型中博越、帝豪GL和帝豪GS的表現特別突出，均於8月錄得自2016年推出以來的最高月銷量。我們認為此或意味着吉利在解決其自動波箱生產瓶頸上的成效開始展現，並因此能夠滿足部分於稍前因

港地產股炒高可沖喜

報11,150點，上升51點或0.45%。另外，港股本板成交金額又再縮降至832億多元，而沽空金額有78.2億元，沽空比率9.4%。至於升跌股數比例是831:752，日內漲幅超過10%的股票，從周三的最高峰超過50隻減少至18隻，市場炒股不炒市的狀態確認出現收斂，而日內跌幅超過10%的股票有12隻。

騰訊能否回勇成關鍵

受到港府有意以公私營合作模式推首置置的政策影響，加上美國加息預期出現下降，刺激香港地產股出現全面突破創新高。其中，新鴻基地產(0016)漲了4.04%，新世界發展(0017)漲了5.65%，長實地產(1113)漲了3.56%，三隻股份都打進了最大成交榜的前十。目前，由於有新領漲指數股出現，對於近期大盤的弱勢，可以帶來沖喜的作用，但是港地產股加起來佔恒指的權重不大，僅有約6%，因此，其他權重指數股，如匯豐、騰訊、友邦保險，以及中資金融股等等，

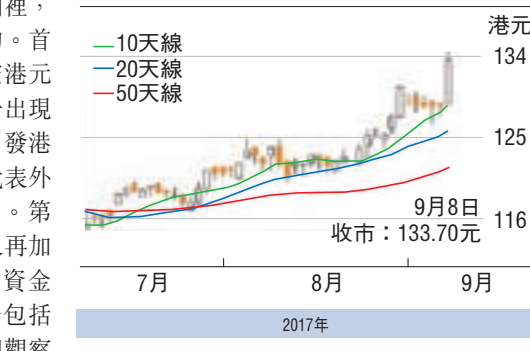
美元弱勢吸引資金流入

目前，環球匯率市場加劇波動，而在我們的觀察範圍裡，有幾個方面是值得注意的。首先，年內一直在積累的空港元買美元的套息交易，終於出現拆倉回補的行動，並且引發港匯急速回升，但情況不代表外資加快回流香港。第二，美元弱勢又再加劇，會否加速資金流入新興市場包括港股，是短期觀察的重點。第三，在年內持續升值的人民幣兌美元亦見進一步走強，創出2016年以來的最高，匯率過強對出口將構成影響，而內地公佈了8

騰訊(0700)



新鴻基地產(0016)



月份的出口數據，以美元來算按年增長5.5%，表現低於預期並且連續兩個月出現增速放緩。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

茂宸證券

品牌銷售強勁 汽車股首選吉利

產能問題而被延後的需求。首8月71.8萬輛增88% 在2017年首八個月，吉利總銷量按年增87.8%至718,236輛，並達到公司管理層稍前所定下的110萬輛全年銷售目標。總體而言，吉利於8月份錄得的銷售表現大致符合本行預期。本次月度銷售數據有跡象顯示公司在自動波箱上的產能評級或已被部分解決，令我們對吉利可以達到其所上修的2017年全年銷售目標更有信

心。我們維持認為吉利可輕易達到其全年銷售目標的看法，主要因為：1)當吉利的產能瓶頸開始階段性地被解決，我們認為公司熱銷車型(即博越、帝豪GS等)的銷量將在未來數個月進一步提升；2)最近於5月份推出的遠景X1(3,001輛，按年升8.3%)和將被推出的遠景X3將來銷量放量後所帶來的額外銷量貢獻，再加上中國乘用車市場進入旺季，將為吉利的銷量帶來可觀的支持，即便公司未來數月的銷量增速很有可能因為高基數效應而正常化

(公司在2016年所推出的4款車型均已在該年完成銷量放量)；及3)緊湊車的購置稅優惠將被撤銷，有望將2018年在小型車上的部分需求提前帶至今年，而如吉利般在小型車市場上擁有一定市場份額的汽車製造商將可望受惠。吉利依然是我們在自主品牌汽車製造商中的首選。儘管市場環境不太理想，因市場競爭日漸激烈，而整體中國乘用車市場的銷量增速亦開始放緩，但我們相信公司今年將能繼續錄得強勁的銷售及營運表現。