

紅籌國企 窩輪

張怡

# 越地銷售前景佳可擴升勢

受資源股回落拖累，內地上市綜合昨日亦告走疲，收報3,371點，跌13點或0.38%。至於港股也續現調整走勢，收市跌117點或0.42%，收報27,777點。雖然港股進一步上升的動力欠佳，惟中資股仍以個別發展，尤其是內房股的整體表現較佳，中國奧園(3883)升12.59%是最勁。

越地地產(0123)昨日逆市下表現亦佳，曾高見1.54元，逼近52周高位的1.56元，以近高位的1.53元收市，升2仙或1.33%，成交1.13億元，走勢強。

越地較早前公佈中期業績，錄得純利11.02億元(人民幣，下同)，按年升13.16%；每股盈利0.0889元；派中期息4港仙，按年增21.2%，中期派息總額佔核心淨利潤的40%。集團半年累積合同銷售金額升25.1%至200.5億元，已完成全年合同銷售目標330億元的60.8%，因此集團將全年合同銷售目標由330億元，調高至360億元。

除了中期業績理想外，越地剛通過公開掛牌方式購入位於湖北省武漢市經濟技術開發區的住宅用地，代價9.79億元，涉及總可建築面積約230,665平方米，平均土地成本每平方米約4,200元。越地預測市盈率約9倍，估值不算貴，而市賬率0.56倍，估值大折讓。此外，越地息率逾4厘，股息回報在同業中也具吸引。若股價短期升穿1.56元(港元，下同)阻力，下一個目標將上移至2元關，惟失守近期低位支持的1.36元則止蝕。

## 北水低撈工行 看好揀購輪28651

工商銀行(1398)近日反覆調整，昨收報5.73元，跌0.05元或0.87%，為連續第3個交易日下跌。不過，根據港股通十大成交股份資金流顯示，北水過去四個交易日透過滬港通(南向)連續4日淨買入工行，當中昨日淨買入4.26億元，為其間第一多資金淨買入相關資產。北水趁低收集工行，若繼續看好該股後市表現，可留意數據較合理的工行海通聯輪(28651)。28651昨收0.22元，其於今年11月22日最後買賣，行使價5.78元，兌換率為1，現時溢價4.71%，引伸波幅23.4%，實際槓桿12.7倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日先升後回。滬指早段兩度衝高逼近3,400點關口並創下階段新高，但臨近早市收盤已掉頭回落，午市更在資源板塊急跌而走低，滬指接連跌破5、10日均線後略為回升，收報3,371.43，跌12.72點或0.38%，成交2,567.44億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,070.49，跌21點或0.19%，成交1,681.79億元；創業板指收報1,879.25，跌9.18點或0.49%。

從盤面上看，西藏本地股、生物質能、旅遊板塊居漲幅榜前列；鋼鐵、煤炭、稀土永磁板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：從技術面看，滬指自8月25日兩根中陽之後，持續在3,360/3,390點之間震盪已達半個月之久，目前短期均線出現黏合，預示着要進行短期方向選擇，短期衝高回落失守多條支撐均線，回調需求升級。在指數未到3,400點之前，所有的下行都可視為技術性回踩以及洗盤需要。因此，短期適當減倉下，可繼續關注個股的機會，同時，一旦指數回踩，可逢低加大倉位。近期水泥概念有所異動，前期調整之下，短期可適當跟蹤。

■綜合報道

股市縱橫

# 粵洲際油氣利好 中信資源待發圍

韋君

港股昨續現回氣行情，收市跌117點或0.42%，報27,777點，成交965億元。大市28,000關前整固，資金續換馬追落後板塊，油股在昨市相對抗跌。國際能源署表示，今年石油全球需求將創2015年以來最大增長，消息利好石油相關板塊，其中近期處於整固期的中信資源(1205)是可留意對象，昨平收0.91元，成交縮減至244萬元，現水平沽壓十分有限。

中信資源日前公佈，與在上海A股掛牌的洲際油氣股份(600759.SH)簽訂一份諒解備忘錄，在石油和天然氣板塊識別、檢視或評估對雙方有利的潛在業務、投資機會以及協同效應，計劃展開深度合作。洲際油氣目前擁有位於哈薩克斯坦共和國的三個在產油田的100%權益，並於今年7月引入全球一流的石油天然氣技術服務公司斯倫貝謝作為戰略

合作夥伴共同開發蘇克氣田，近日又擬與廣州基金子公司匯垠德擊、中美綠色基金聯合設立併購基金收購天然氣資產，可見其未來將強勢啟動油氣並舉的戰略佈局。

## 油氣並舉加強「帶路」佈局

中信資源與洲際油氣在全球範圍內均擁有各自的資源、專業技術人才與工藝，這次战略合作契合「一帶一路」建設，雙方以各自持有的資產為基礎，致力於區域業務規模化、一體化的發展，增強核心競爭力與風險防範能力。雙方建立人才和技術的共享與支持機制，互相在油氣領域的發展提供必要支持，有利於彼此的長遠發展。

據悉，雙方合作具體包括：1.識別和評估在哈薩克斯坦、阿爾巴尼亞、中國和「一帶一路」沿線其他國家的石油和天然氣資產，通過併

購、股份轉讓、成立合資公司以及成立針對石油和天然氣的併購基金共同投資和合作；2.檢視雙方現有石油和天然氣投資中的潛在合作領域，考慮資源整合的協同價值，通過雙方現有石油和天然氣資產的合作，發展並提高現有石油和天然氣資產的規模和競爭力；3.設立資源和技術的共用與支援機制，為雙方在石油和天然氣板塊的發展提供必要的支援；及4.盡快成立聯合工作小組，制定雙方具體的合作模式。

業績方面，中信資源上半年多賺81%至1.85億元。國際能源署表示，2017年全球石油需求將創2015年以

## 中信資源(1205)



來最大增長，8月油組產量為五個月來首降，加上集團與洲際油氣合作消息正面，在國際油價回升上48美元及預期升勢持續下，中信資源下半年及未來業績表現將進一步復甦，現價正處偏低水平，不妨收集作中線持有，首站目標為8月上旬高位阻力的1.05元。

## 數碼收發站

美國將於9月26日(香港時間)公佈稅改框架，加上能源股上升，帶動美三大指數在隔晚迭創新高，惟升幅溫和，道指升39點收報22,158。周四亞太區股市互有升跌，以菲股升1.13%、台股升0.98%、韓股升0.74%最佳。日股連日反彈後偏軟。內地A股升後調整，上證指數跌0.38%。港股低開105點後曾反覆上升，其後受內地8月經濟數據遜預期而回落，最低見27,699，並以27,777報收，全日跌117點或0.42%，成交增至965億元。恒指10天線27,787再度失守，惟20天線為27,699獲承接，顯示港股續處整固，市底未轉淡，資金續換馬炒作，北水中以深圳港股通炒個股繼續熾熱。

■司馬啟

期指市場昨天迫隨現貨上落，9月期指全日高低位為27,878/27,666，收報27,778，跌85點，與恒指屬平水，成交合約8.8萬張。港股在28,000關前於27,600/27,700水平反覆爭持，期指大戶仍維持高位整固看法。

人行在今年初開始對虛擬貨幣作出

規管後，其後的發展是龍頭比特幣炒風更為熾熱，成為洗黑錢、非法融資、網絡病毒解鎖代用貨幣。人行今已將虛擬貨幣定性為非法貨幣，要求關閉交易平台，甚至禁止交易，但比特幣匯價大幅波動後交投仍未遏止，昨天終於定出「死線」，有傳媒

# 深水炒港股熾熱

報，上海市金融辦對轄內多家比特幣交易平台下達「口頭指令」，9月30日停止所有比特幣交易業務。消息公佈後，比特幣曾狂瀾62%，其後仍維持大跌2、3成跌幅。內地防範金融風險提升到極高位置，將比特幣炒作及非法融資「逐出」中國市場有益無害，相信其它國家亦陸續跟隨。

## 木薯食正乙醇汽油大潮

回說股市，昨天提及發改委、能源局、財政部等十五部委發出擴大生物燃料乙醇生產和推廣使用乙醇汽油，直接受惠的木薯資源(0841)在周三提升24%後，昨天早市獲追捧再狂升37%報0.73元後停牌，成交2,710萬元。木薯資源下午停牌應是受聯交所要求解釋，相信木薯資源應以不明原因回覆，原因是受內地剛推出的政策所驅動。木薯資源是目前內地最大乾木薯片供應商，在泰國等產

地收集處理後以船運供應，食正上述政策大潮。

大市高位爭持，資金炒作繼續熾熱，近期以北水成為市場尋寶炒作源頭。以昨天而言，北水續有14億元淨流入，其中深水佔5.7億元，主力炒中國奧園(3883)、民銀資本(1141)、恒騰網絡(0136)、北控清潔能源(1250)，其中又以中國奧園最為熾熱，在過去幾個交易日持續大升，昨天再漲12%，高收4.83元，成交2.24億元，創10年高價。中國奧園屬落後內房股，明顯有實力資金炒供求。至於滬水則力捧工行(1398)、匯豐(0005)。

港資北上炒股則以深交所為主要目標，先前狂炒的格力電器(000651.SZ)、海康監視(002415.SZ)、五糧液(000858.SZ)則大舉回吐，轉移進入滙柴動力(000338.SZ)、老闆電器(002508.SZ)、東方雨虹(002271.SZ)、立訊(002475.SZ)等。

港股透視

# 港股高位回調壓力未散

9月14日。港股大盤回整了第二天，恒指走了一波兩連跌，「位高」對大盤的影響仍在。目前，恒指跌幅未算過大，仍處主要波幅27,400至28,200範圍內，但是，從近日港股跟外圍主要股市的相關走勢來看，有出現「跟跌不跟漲」的情況，似乎港股大盤的高位回調壓力未盡消散。走勢上，要繼續關注恒指的穩定性，27,400是現時的重要圖表支持位，而美聯儲將於下周舉行議息會議，對市場來說依然是短期困擾的不明朗因素。

恒指出現震盪回整的行情，在盤中曾一度下跌195點低見27,699，內地經濟數據表現低於預期，A股下跌是影響港股表現的原因。權重股騰訊(0700)獨力撐市，但中資金融股的壓力仍有加劇跡象。恒指收盤報27,777點，下跌117點或0.41%；國指收盤報11,101點，下跌86點或0.76%。另外，港股主板成交金額回升至965億元，而沽空金額有92.6億元，沽空

比率9.6%。至於升跌股數比例是733：870，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有3隻。

## 「跟跌不跟漲」騰訊獨撐

美股道指連升四日並且繼續創出收盤新高，但是港股大盤依然未能跟上，反而在A股回跌的影響下，恒指走出了「一波兩連跌」，有出現「跟跌不跟漲」的情況，似乎大盤仍處於回整弱勢當中。香港地產股在上周五出現突破沖喜後，到目前為止，有一些二線指數股如吉利汽車(0175)和蒙牛乳業(2319)，是有跟上新高，但是其他權重指數股卻依然未能跟上，而這個是我們目前最關注的。騰訊(0700)獨力撐市，漲了0.89%至337元收盤，過去三日的沽空比率都偏高，平均達到有19%，能否進一步升穿歷史高位341元來殺退空頭是關鍵。另外，中資金融股持續受壓，其中，建設銀行(0939)和中國人壽(2628)分別下跌

1.04%和1.24%，都創出了月內新高。

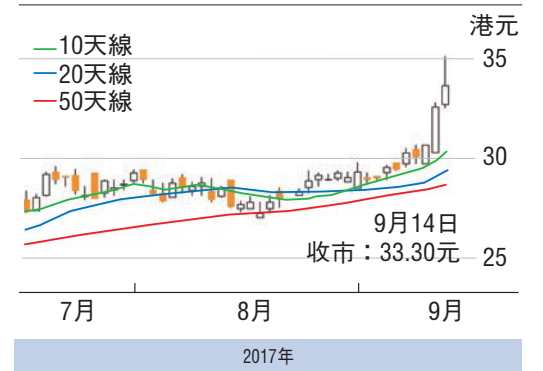
## 電動車股短炒告段落

隨著深港通新交易名單在本月4日出來後，蘋果新產品發佈會結束、電動車題材在本周發揮得淋漓盡致後，相關股的短線投機熱炒，相信也將告一段落，是逐步回歸基本面的時候。板塊熱炒時，相關股都會出現普漲的狀態。熱情退卻、普漲過後，分化行情將會隨之而來。而當市場逐步恢復理性回歸基本面時，以資金最終流向最好最強的特定性下，行業龍頭在參與了前期的普漲後，仍將可保持後續強勢，而支持他們的，在一定程度上，就該是從其他跟升相關股轉投出來的資金。

## 關注安踏海蝶行業龍頭

因此，行業龍頭是後續操作時的優先關注品種，如體育用品股裡的安踏體育(2020)、汽車股裡的吉利汽車(0175)、水泥股裡的海蝶水泥

## 安徽海螺(0914)



## 安踏體育(2020)



(0914)、內房股裡的融創中國(1918)和中國恒大(3333)、中資金融股裡的中國平安(2318)和招商銀行(3968)、以及TMT股裡的騰訊(0700)、瑞聲科技(2018)和舜宇光學(2382)。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

水行業去產能化計劃加快，利好行業發展。今年6月，中國水泥協會制訂《水泥工業「十三五」發

# 潤泥盈喜 走勢突破向上

展規劃》，規劃提出化解產能過剩，同時指出要推進聯合重組，提升前十大企業熟料產能集中度。華潤水泥(1313)為華南地區最大的水泥和混凝土生產商，並為內地政府部門支持的大型水泥生產商之一，有望受惠行業發展。

## 綜合毛利率急升至29.5%

集團日前發盈喜，預計截至今年9月止九個月，盈利將較2016年同期顯著增加，主要原因是水泥產品的售價較高。期內，水泥產品平均售價按年上升22.1%至287.8元。

截至今年6月底止上半年，受惠期內水泥產品的售價較高，集團純利按年大增537%至16.4億元，營業額按年增加16.6%至131.88億元，毛利增加44.4%至38.96億元；綜合毛利率增加5.7個百分點至29.5%，每股盈利25.1仙，中期息每股11.5仙，上年同期派1.5仙。今年上半年，水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸294.6元、248.2元及每立方米371.4元，分別增加23.8%、增加43.3%及下降0.8%。水泥、熟料及混凝土生產線的利用率分別為87.2%、105.9%及34.8%。

期末，集團現金及銀行結餘較去年12月底，增加26.6%至43億元。淨借貸率為52.7%，按年改善3.7個百分點。走勢上，8月29日跌至4.27元止跌回升，形成上升軌，昨日裂口高開突破向上，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟現價明顯高於保壓加通道頂線料有較大阻力，宜候低4.95元吸納(昨收市5.09元)，反彈阻力5.4元，不跌穿4.75元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)