

內房股熱炒 中海外可望攀高

人民幣中間價連跌三日後昨反彈42點，上證綜指則低開低走，即使內房及券股受捧，惟資源股整體回落拖累，股指退至3,354點報收，跌18點或0.53%。

融創中國(1918)升12.42%較突出。創中國愈升愈有，往績市盈率已達42倍，市賬率5倍，估值已不便宜。若繼續看好內房股後市表現，可考慮留意板塊龍頭的中國海外(0688)。

全年銷售目標上調10%

期內，中海外總營收按年升3.5%至871.99億元。考慮到市場的變化及集團可售貨量增加，集團決定把全年合約銷售金額目標(含合營和聯營)上調10%。

看好揀購輪28202

中海外估值在同業中仍然偏低，若繼續看好該股後市表現，可留意中海外通購輪(28202)。28202昨收0.13元，成交1.64億股，為同類股證中交投最暢旺者。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨持續下跌。在鋼鐵煤炭板塊的影響下，滬指表現較弱，其後券商板塊一度拉升亦難挽跌頹勢，滬指收報3,353.62，跌17.81點或0.53%，成交2,529.11億元(人民幣，下同)；深證成指則微跌7.39點或0.07%，收報11,063.10，成交1,661.30億元；滬深300指數微升1.34點，收報3,831.30，成交1,534.77億元。創指報1,875.63，跌0.19%。

【後市預測】：從盤面上看，房地產、食品居板塊漲幅榜前列；鋼鐵、煤炭居板塊跌幅榜前列。前期推動行情上漲的主要動力源自於大金融、強周期股、次新股，但走勢並不同步，顯示出大盤上方壓力山大，存在調整需求。

上證50指數自8月28日摸高2,766.79後即開始調整，目前點位大致回落到8月初的那個局部高點，作為短線調整可算基本到位了。但是滬指卻遲遲不肯調整，一直到昨天周末才出現補跌，但看來不會下破3,300點。下周料仍處於短線調整階段中，大盤指標股止跌，中小盤股補跌。

■綜合報道

證券推介

永達汽車增購4S店添動力

永達汽車(3669)宣佈，出資收購4間4S經銷店，其中兩間屬於保時捷、一間屬於捷豹路虎以及一間已建成待開業的4S經銷店。

上半年新開4S店16間

事實上，永達汽車於分銷網絡擴張方面相對積極。單計今年上半年，新開的4S店網點達到16間，其中5間為自建網點，其餘11間來自收購。

我們認為，公司持續擴張其分銷網絡不僅有利於新車銷售和售後服務的收入增長，同時對金融業務發展帶來推動作用。

毛利升 中期盈利大增70%

截至今年6月底止之中期業績，公司期內收入按年上升18.5%至221.7億元人民幣；公司股權持

有人應佔溢利則大增70.2%倍至6.5億元人民幣。盈利快速增長主要是(1)新車銷售毛利率上升0.77個百分點至3.78%、(2)售後服務逾兩成增長以及(3)汽車金融業務高速增長。

展望下半年，永達汽車如其他寶馬經銷商一樣，將會受惠於寶馬品牌較強周期，加上積極開拓分銷網絡，將為新車銷售和整體毛利率帶來正面作用。

自營金融業務成增長點

同時公司的汽車金融業務較為獨特，具有自營金融業務。今年上半年自營金融業務收入飆升1.3倍至1.15億元人民幣。管理層預計投放至業務金額由今年上半年約29億元人民幣，至2019年會達到200億元人民幣，並為公司帶來4.5億元利潤規模。

投資策略上，近期永達股價反覆向好，現

凱基證券



時的預測市盈率為11.7倍，估值與同業平均水平相若。考慮到行業和公司的盈利增長前景仍然樂觀，建議投資者可繼續持有。



美股隔晚在通脹數據轉強下，標普、納指回軟，道指仍升45點，收報22,203，續創新高。周五亞太區股市受朝鮮再試射導彈飛越日本領空的消息而波動，不過區內股市多先跌後回升，對朝射導彈以「狼來了」心態視之，日、韓、台股市均上升0.25%至0.52%，不過澳、紐則均跌逾0.7%。

■司馬敬

美國8月消費者物價指數(CPI)年率上升1.9%，高於預期；利率期貨工具顯示12月加息概率升至52.9%，原先為41.3%。數據公佈後美元指數上升，而美股道指不跌反升，主要是受波音及能源股價上升支撐。

美股對9月25日特朗普稅改框架有憧憬。朝鮮再試射導彈成常態，昨天國際金融市場最受注目事件是朝鮮再試射導彈飛越日本北海道領空。

港股透視

內房股亢奮熱炒 提防物極必反



葉尚志 第一上海首席策略師

9月15日。港股大盤未能擺脫回落弱勢，「跟跌不跟漲」的情況未有改觀。美股指道連漲五日再創歷史新高，日股NKY指數和韓國KOSPI指數皆震盪收升，但港股大盤對此反應不大。

恒指出現反覆波動，在早盤曾一度下跌263點低見27,514，但中午收盤前出現拉升倒漲117點高見27,894，而到了午盤則以窄幅區間震動來運行。

恒指收盤報27,808點，上升30點或0.1%；國指收盤報11,068點，下跌34點或0.3%。另外，港股主板成交金額增加至1,172億元，相信是受到富時指數調整成分股所致，而沽空金額有112.2億元，沽空比例9.57%。

至於升跌股數比例是753:894，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

證券透視

新能源汽車漲幅大宜回吐

最近新能源汽車及其相關股份的股價大漲或是市場反應過度——建議先行沽貨獲利。

工業和信息化部副部長辛國斌在於9月8日至10日的一個有關汽車產業發展的論壇上表示，工信部已經與相關部門一同開始制定有關新車生產及銷售傳統能源汽車的時間表。

作為回顧，新能源汽車積分系統要求車企滿足根據其在該年度內生產的車輛數目而計算出的新能源積分要求，而積分則根據該車企於同

年所生產新能源汽車的數量和質量(如電池容量等)計算。同樣地，油耗積分系統要求車企需要生產出符合政府平均油耗標準要求的車輛。任何淨正積分均可在車企之間進行交易，而未能達到積分要求的車企則會被暫停生產車輛，直至該車企成功與其他擁有淨正積分的車企進行交易。

騰訊沽空率偏高。從近日港股跟外圍主要股市的相關走勢來看，依然有「跟跌不跟漲」的情況出現，顯示「位高」對港股大盤的影響仍在，而權重指數股能否出現突破，來給大盤打開缺口，是我們的觀察重點。

另外，值得注意的是，港股大盤對於A股最近兩日的下跌，反應敏感度是明顯較大的。內地8月份的經濟數據，包括出口、零售銷售、工業產量，以及固定投資等等，增長速度均低於預期，消息對於持續上升了四個月的A股，有構成回吐壓力的機會。

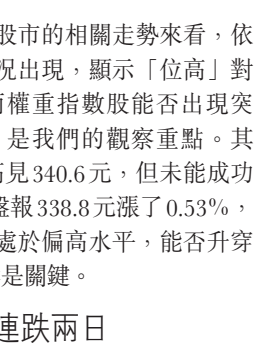
恒融創碧桂園續火爆。市場炒股不炒市的狀態，有到了一個階段性尾聲的時候，目前就剩下了內房股這一板塊，而在過去三周熱炒的題材，如深港通新交易名單、蘋果概念相關股、電動車題材，都已見回復平靜。

總體來說，我們認為此次辛氏所發出的評論與其他中國稍前所公佈政策的方向一致，反映著中國推動新能源汽車及其相關產業的決心不移。然而，雖然我們在長線角度看好新能源汽車行業的未來發展前景，我們繼續相信中國若要執行任何有關的政策，其步伐將比較緩慢及循序漸進。

由此，我們見到新能源汽車及其相關產業鏈的公司的股價在近期均錄得顯著的升幅，包括比亞迪(1211)、和諧汽車(3836)、洛陽興業(3993)及天能動力(0819)等。

需求其實主要由政府提供的補貼所推動，而新能源汽車的銷量相較傳統燃油汽車的銷量依然微不足道；及3)雖然工信部已經開始研究停止生產及銷售傳統能源汽車，但需要就有關事宜與各個部門討論需要一定的時間(任何有關中國汽車科技的政策在一般情況下至少會涉及5個部門)。

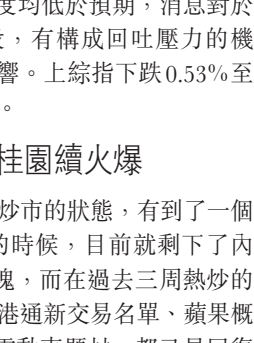
騰訊控股(0700)



9月15日 收市：338.80元

2017年

中國恒大(3333)



9月15日 收市：26.75元

2017年

騰訊控股(0700)



9月15日 收市：338.80元

2017年

中國恒大(3333)



9月15日 收市：26.75元

2017年

另外，值得注意的，港股大盤對於A股最近兩日的下跌，反應敏感度是明顯較大的。內地8月份的經濟數據，包括出口、零售銷售、工業產量，以及固定投資等等，增長速度均低於預期，消息對於持續上升了四個月的A股，有構成回吐壓力的機會。

恒融創碧桂園續火爆。市場炒股不炒市的狀態，有到了一個階段性尾聲的時候，目前就剩下了內房股這一板塊，而在過去三周熱炒的題材，如深港通新交易名單、蘋果概念相關股、電動車題材，都已見回復平靜。

總體來說，我們認為此次辛氏所發出的評論與其他中國稍前所公佈政策的方向一致，反映著中國推動新能源汽車及其相關產業的決心不移。然而，雖然我們在長線角度看好新能源汽車行業的未來發展前景，我們繼續相信中國若要執行任何有關的政策，其步伐將比較緩慢及循序漸進。

需求其實主要由政府提供的補貼所推動，而新能源汽車的銷量相較傳統燃油汽車的銷量依然微不足道；及3)雖然工信部已經開始研究停止生產及銷售傳統能源汽車，但需要就有關事宜與各個部門討論需要一定的時間(任何有關中國汽車科技的政策在一般情況下至少會涉及5個部門)。

Table with columns: AH股 差價表, 9月15日收市價, 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 like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.

