紅籌國企 窩輪　張怡

券商股熱炒 中國銀河看俏

內地滬深兩市昨輕微低開後，主要以反覆向上為主，上證綜指收報3,363點，升9點或0.28%。至於這邊廂的港股則有頗悅目升勢，收市大漲352點或1.27%，收報28,160點，成交1,119億元，而有表現的中資板塊或個股也明顯增多。中資券商股可算是昨市表現較突出的板塊之一，尤其是中信証券(6030)表現較突出，曾高見18.42元，直逼52周高位的18.46元，收報18.3元，仍升1.44元或8.54%。

中國銀河(6881)昨也隨同業向好，一度高見7.26元，離1個月高位阻力的7.27元只是一步之遙，收報7.23元，升0.38元或5.55%，成交顯增至1.06億股。中國銀河較早前公佈的中期業績顯示，純利21.12億元人民幣，按年跌6.35%；每股盈利0.21元人民幣；不派中期息。儘管中國銀河上半年業績未為市場帶來驚喜，但行業於下半年進一步改善，集團業務增長潛力續可看好。此外，中國銀河H股較A股折讓62.95%，為同業中兩地折讓較大股份，亦是該股具吸引之處。

高盛在剛發表的研究報告指出，中證協9月14日召開座談會，討論設定佣金價格底線及叫停佣金減價戰。該行認為，若最終有政策出台叫停佣金戰，將有利內地券商短期盈利增長。該行又指出，若政策實施，中國銀河將最為受惠，因該公司在高盛覆蓋的券商股中，經紀業務收入佔比最高。在股價走勢向好下，料後市有力上試52周高位的8.14元，惟失守近日低位支持的6.77元則止蝕。

港交所發力吼購輪29538

港股昨升勢擴大，並重企於28,000關上，有漸逼近「大時代」之勢，其實不少權重股已升穿或拋離當時的股價。不過，港交所(0388)昨即使走高至218.2元報收，升9元或4.3%，惟較「大時代」的報價仍有距離。根據過去五日認股證資金流入數據顯示，有1,441萬元資金流入港交所購輪，為其間第二多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意交投較暢旺，且成交較暢旺的港交瑞銀購輪(29538)。29538昨收0.148元，其於今年12月5日最後買賣，行使價為212.2元，兑換率為0.1，現時溢價4.03%，引伸波幅28%，實際槓桿9倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日迎來股指期貨再度鬆綁後的首個交易日，滬指表現波瀾不驚，收盤小幅上揚9.24點或0.28%，收報3,362.86點，依然未能收復5日均線與10日均線，成交2,279.39億元(人民幣，下同)。深證成指則急升90.43點或0.82%，收報11,153.53點，成交2,883億元。滬深300指數收報3,843.14點，升11.85點或0.31%，成交1,528.41億元。市場成交量顯著萎縮，兩市合計成交5,162億元，行業板塊漲跌互現，白酒股領漲。

【後市預測】：證券板塊近期持續發力，對指數起到一定的支撐作用。而中小創表現活躍下個股機會依舊，短期還有繼續挖掘的潛力。總體看，中小創的良好表現刺激深成指再創反彈新高，而資金輪流護盤下，滬指回調空間較為有限。在深成指創新高的同時，滬指也在醞釀着新的做多能量。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

AH股 差價表　9月18日收市價

人民幣兑換率0.84007　(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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.54	24.15	84.24
浙江世寶	1057(002703)	3.02	12.48	79.71
山東墨龍	0568(002490)	1.31	5.14	78.63
天津創業環保股份	1065(600874)	5.10	17.20	75.14
京城機電股份	0187(600860)	2.58	7.72	71.98
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.70	8.78	64.67
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.82	11.28	64.18
安徽皖通高速公路	0995(600012)	6.00	13.66	63.18
上海電氣	2727(601727)	3.49	7.88	62.87
大連港	2880(601880)	1.38	2.97	61.05
中遠海發	2866(601866)	1.88	3.99	60.50
中船防務	0317(600685)	12.90	26.51	59.21
山東新華製藥股份	0719(000756)	7.66	15.69	59.07
中國中冶	1618(601618)	2.63	5.19	57.52
北京北辰實業股份	0588(601588)	3.33	6.28	55.55
大唐發電	0991(601991)	2.55	4.58	53.32
海信科龍	0921(000921)	8.01	13.79	51.31
中海油田服務	2883(601808)	6.75	11.33	50.06
洛陽鉬業	3993(603993)	4.79	7.92	49.30
金隅股份	2009(601992)	4.10	6.68	48.55
中煤能源	1898(601898)	3.93	6.36	48.20
中國東方航空股份	0670(600115)	4.27	6.89	48.05
中國石油股份	0857(601857)	4.96	7.99	47.96
兗州煤業股份	1171(600188)	8.12	12.93	47.35
中國交通建設	1800(601800)	10.04	15.90	47.06
中遠海控	1919(601919)	4.90	7.62	46.09
廣汽集團	2238(601238)	17.34	25.98	44.05
中遠海能	1138(600026)	4.40	6.53	43.51
東江環保	0895(002672)	10.70	15.82	43.30
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.18	4.69	43.16
江西銅業股份	0358(600362)	12.92	18.76	42.26
中國中車	1766(601766)	6.93	9.90	41.32
華電國際電力股份	1071(600027)	3.13	4.47	41.30
中國南方航空股份	1055(600029)	6.14	8.66	40.56
金風科技	2208(002202)	9.20	12.86	40.03
紫金礦業	2899(601899)	2.85	3.95	39.51
華能國際電力股份	0902(600011)	5.05	6.97	39.26
中國中鐵	0390(601390)	6.62	8.97	38.13
白雲山	0874(600332)	20.40	27.54	37.90
上海石油化工股份	0338(600688)	4.76	6.35	37.16
中聯重科	1157(000157)	3.57	4.62	35.22
中國國航	0753(601111)	7.05	9.01	34.40
長城汽車	2333(601633)	9.96	12.65	33.99
晨鳴紙業	1812(000488)	14.48	18.31	33.70
深圳高速公路股份	0548(600548)	7.62	9.57	33.25
中國鐵建	1186(601186)	9.95	12.46	33.05
中信銀行	0998(601998)	5.12	6.41	33.04
東方電氣	1072(600875)	8.72	10.88	32.81
中集集團	2039(000039)	15.24	18.82	32.11
新華保險	1336(601336)	46.95	56.77	30.67
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.38	5.25	30.06
上海醫藥	2607(601607)	19.76	23.51	29.54
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.90	4.60	28.92
中國人壽	2628(601628)	24.10	27.80	27.32
海通證券	6837(600837)	13.24	15.13	26.64
中興通訊	0763(000063)	22.50	24.94	24.37
交通銀行	3328(601328)	5.79	6.33	23.32
中國神華	1088(601088)	18.84	20.41	22.62
民生銀行	1988(600016)	7.77	8.26	21.14
中國太保	2601(601601)	34.60	36.37	20.25
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.70	18.89
中國銀行	3988(601988)	4.00	4.06	17.41
建設銀行	0939(601939)	6.69	6.73	16.67
中信証券	6030(600030)	18.30	18.37	16.49
工商銀行	1398(601398)	5.80	5.76	15.58
復星醫藥	2196(600196)	31.45	31.16	15.39
中國石油化工股份	0386(600028)	6.00	5.93	15.18
青島啤酒股份	0168(600600)	32.10	31.62	14.89
鞍鋼股份	0347(000898)	7.14	6.74	11.19
比亞迪股份	1211(002594)	61.75	57.93	10.64
招商銀行	3968(600036)	28.25	25.76	8.06
中國平安	2318(601318)	62.85	53.29	1.13
濰柴動力	2338(000338)	9.11	7.60	−0.49
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.84	9.83	−0.97
海螺水泥	0914(600585)	30.90	24.29	−6.65
東北電氣	0042(000585)	2.04	*	–
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–
ERR	0350(000666)ERR	20.83	*	–
鄭煤機	0564(601717)	5.26	*	–
中石化油服	1033(600871)	1.34	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.54	*	–
中國鋁業	2600(601600)	6.63	*	–

*停牌

股市縱橫　韋君

鮮橙汁龍頭 天溢有勢攀高

港股在資金市推動下重越28,000關，收報28,160，大升352點或1.27%，成交高達1,119億元，好市氛圍可望延續，有利二線股追落後，其中在內地鮮榨橙汁具龍頭地位的天溢森美(0756)，昨天突破近期高位且升穿10天線，呈攀高之勢，值得留意。

天溢森美主要從事生製和銷售冷凍濃縮橙汁及相關產品、森美鮮榨橙汁，以及種植和銷售鮮橙，銷售網絡覆蓋北京、上海和廣州等城市。旗下全資附屬公司重慶尚果農業科技生產的「森美」100%鮮橙汁，年前已通過德國果汁保護協會(SGF)審核，是亞洲首家非還原濃縮橙汁生產企業的品質控制體系得到SGF認證。

截至去年12月底止中期純利按年上升14.4%至4,593.2萬元(人民幣，下同)，收入按年上升5.1%至2.9億元，EBITDA升9.5%至8,487.4萬元，毛利率升3.1個百分點至39.1%，整體表現不俗。期末，存貨由2016年6月底的6,135.5萬元，下降8.8%至去年12月底的5,592.9萬元。

內地販賣機目標二萬台

天溢由過去供應橙汁材料給包括可口可樂等飲品巨企外，在2015年3月自行生產頂級「森美」品牌純鮮榨橙汁，實現品牌重大突破，強攻零售業務，配合「食品安全」的優質飲料為市場焦點，其銷售網絡已覆蓋內地主要城市數以千計的高級超級市場及便利店。天溢在2017年內將裝置約數千台智能販賣機，透過自營及與第三方合作逐步拓展智能販賣機佈點，未來兩三年販賣機將增至二萬台，投資逾6億元。

天溢目前已在北京、上海、青島、杭州、武漢及福建省多個城市推行智能販賣機試行佈點。智能販賣機聚焦於單一產品，其設置佈點主要為對健康飲料需求龐大及人流量高的醫院，其次為學校及合適的公共場所等；銷售對象以兒童和婦女為主，為長遠盈利上新台階奠定基礎。

另一方面，天溢今年2月宣佈聯同陽光一代簽署戰略合作協議，共同於食品零售領域開展長期合作，目標是通過雙方組成的合營企業，未來在本港設立不少於40家「森美店中店」，銷售森美鮮榨橙汁。

值得一提的是，伊藤忠商事株式會社早已引進「森美」100%純鮮榨橙汁，藉其強大的運作能力拓展華南（廣東省及周邊）區域市場。天溢與伊藤忠的合作前景及關係，成為基金看好的一大利好因素。

天溢過去一個月自1元樓下緩步上升，在升至1.16元整固爭持後，昨天大成交突破，收報1.17元，升3.5%，成交1,050萬元。天溢現價市盈率20.7倍，今年下半年在內地大力推進販賣機零售，盈利前景可改觀，一旦策略投資者及基金入場，股價有力挑戰52周高位1.35元，現價具中線收集價值。

天溢森美(0756)

數碼收發站

港股邁向「大時代」高點

承接美股上周創新高氛圍，周一亞太區幾全面上揚，主要市場以韓股升1.35%、港股升1.27%、新加坡升1%最為突出，而菲股則升1.38%。內地A股回復升勢，上證升0.28%，收報3,363；深證成指重越2,000關，收報2,003，升0.74%。港股高開163點後，受騰訊(0700)創新高、匯豐(0005)、友邦(1299)及內房、港地產股、內銀挺升下，輕越28,000關，並突破早前28,128高位，以28,160全日高位收市，大升352點，成交高達1,119億元。A股表現續吸引港資大舉北上，相反北水南下只有5億元。大行續看好港股上升前景，資金市續撐港股向2015年「大時代」高位25,588點推進。　■司馬敬

期指市場已轉為與現貨水平上落，好友大戶續佔主導，9月期指收報28,161，升385點，成交合約9.29萬張。至於10月期指收報28,140，升377點，只低水20點，成交合約1,452張。

韓股在昨天大升1.35%，收報2,418，向市場發出的啟示，美韓與朝鮮發生戰事的概率仍低，金融市場相信朝鮮已證實有能力以導彈打擊關島後，軍事一旦作為選項，將導致區域安全產生嚴重危機。市場焦點轉為關注周四凌晨美聯儲縮表內容。

美股納指迭創新高下，港科技股續有炒高氛圍，騰訊突破341元新高後，並以346元的新高紀錄價收市，成交達63.36億元。此外，瑞聲科技(2018)升4.51%之餘，舜宇光學(2382)再創新高，升4.17%，收報130元。高偉電子(1415)收升1.61%。

借殼深深房 恒大升到你唔信

另一焦點股為恒大(3333)再破頂，高見28.65元，收報27.75元，升1元或3.7%，成交達25億元。恒大年前宣佈收購內地深深房(000029.SZ)回歸A股，將發新股作價逾20元後，市場已對當時恒大股價在5、6元時會否炒高至逾20元成為市場的信心戰，今時今日恒大股價高逾27元，可謂超乎預期，已認購深深房與其成為策略投資者的企業、實力投資者，已有偌大賬面升幅。

港資北上昨天有高達42.87億元淨流入，創近月高紀錄，反映本地及外資基金看好A股走勢而大舉入市，其中滬股通佔25.25億元，主力掃平安(601318.SH)佔5.4億元、中信証券(600030.SH)佔3億元、招商銀行(600036.SH)佔1.3億元、伊利(600887.SH)佔1.8億元。深港通則佔17.62億元，大舉掃入萬科(000002.SZ)佔2.8億元、海康威視(002415.SZ)佔2億元、美的(000333.SZ)佔2.5億元、洋河(002304.SZ)佔1億元等。

北水則有5.08億元淨流入，主要掃貨對象為匯豐佔5.7億元、騰訊佔3.4億元、碧桂園(2007)佔1.2億元。復星(0656)、中國奧園(3883)亦獲大盤追捧。

高盛發表報告，列出9隻盈利良好的亞太區落後股份名單，港股佔7隻，包括港交所(0388)、國壽(2628)、農行(1288)、申洲國際(2313)、蒙牛(2319)、華潤啤酒(0291)、香港寬頻(1310)。另兩隻為印度Bharti Infratel、泰國PTT Exploration & Production。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

騰訊強勢領漲 融創嚴重超買

9月18日。在權重指數股騰訊(0700)再度領漲下，港股大盤扭轉了過去兩周的回整格局。恒指升穿了8月30日的盤中高點28,128，創出28個月來的新高28,160，能否擺脫「位高」的影響，相信已進入了關鍵考驗時刻。目前，一些市場情況是出現了改善的，包括我們早前指出的恒指波幅VHSI指數已有回落，顯示潛在波動性風險有所下降，而香港地產股在本月上旬出現突破後，權重指數股騰訊亦終於跟上創出歷史新高，這些都是有利港股大盤再度挑戰高位的消息因素。而最後一關要過的，可能就是美聯儲在本周即將召開的議息會議，會上是否有縮表計劃的宣佈，是全球金融市場的聚焦點，宜密切注視市場對此的反應。

恒指出現高開高走，並且以全日最高位28,160來收盤，突破了前高點28,128再創新高，騰訊加入了創新高的行列，對大盤構成了較大的推動力。恒指收盤報28,160點，上升352點或1.26%；國指收盤報11,196點，上升128點或1.16%。另外，港股主板成交金額有1,119億多元，而沽空金額有101.3億元，沽空比率9.05%。至於升跌股數比例是936：750，日內漲幅超過10%的股票有22隻，而日內跌幅超過10%的股票有12隻。

權重指數股能否出現突破、來給大盤打開缺口，是我們過去一周的觀察重點。而目前，騰訊股價終於跟上，漲了2.12%至346元收盤再創歷史新高，在權重最大的指數股再現突破下，對於市場信心可以帶來較大的提振作用。然而，騰訊股價在升穿341元前歷史高位阻力後，空頭暫時未見有被明顯殺退，沽空金額仍錄得有11.4億元，沽空比率18.11%仍維持在近日的偏高水平。好淡對戰依然激烈未分勝負，而340元可以看作為騰訊目前的好淡分水嶺。

內房亢奮熱炒波動加劇

內房股依然是市場亢奮熱炒的品種，但盤內的波動性出現加劇。融創中國(1918)、中國恒大(3333)、以及碧桂園(2007)，繼續打進最大成交榜的前十，這次就連中國海外(0688)也上榜了。交易量保持高企，說明了內房股依然是熱炒品種，但是在猛炒了好幾天後，股價的波動性開始加劇了，要注意短線追高的風險。其中，熱點之一的融創中國，在連漲六日、在盤中一度再漲接近10%後，股價曾出現逆轉下跌1.8%，雖然收盤時最終仍錄得有2.83%的全日漲幅，但其波動性已明顯出現加劇，情況可能跟技術性超買已嚴重有關。目前，融創中國的9日、9周、以及9個月RSI指標，已同步高企於90以上，處於嚴重技術性超買階段。**(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

內房「金九銀十」效應減 宜止賺

人民銀行公佈，今年八月份中國廣義貨幣(M2)增長為8.9%，較預期9.1%低，連續七個月錄得增長下跌，其增幅更創下歷史新低，八月份新增貸款則為1.09萬億元(人民幣，下同)，較預期的9,500億元高，社會融資規模則達1.48億元，貸款餘額則按年增長13.2%至116.49萬億元。以部門分開來看，住戶部門貸款新增6,635億元，其中短期貸款增2,165億元，中長期貸款則增4,470億元，非金融企業及機關團體貸款增4,830億元。

過往由於內地房地產市場熾熱，使內地槓桿借貸數量急升，提升了金融系統風險，因此中央提出「去槓桿」為一大重點工作，同時把2017年廣義貨幣(M2)供應量預期增長下調至12%左右，加強對市場過度借貸的控制，收緊內地貨幣供應，把系統性風險降低。從最新的廣義貨幣(M2)增長數據來看，其增長由今年一月份的11.3%不斷下降至八月份的8.9%，顯示今年「去槓桿」成效顯著，內地房地產市場過熱情況亦因限購、限貸及限售令等政策而有所減低，特別在一線城市以往樓價快速的上升有了明顯下降，市民看樓及成交量同時亦有所減少。銀行借貸方面，已經不斷減少長期借貸數量，並且偏向於短期借貸，市民借貸購買或投資房地產市場已較以前困難。

內地已經進入「金九銀十」的消費高峰期，根據以往的數據，九月及十月份的樓市銷情均較為理想，然而由於「去槓桿」及各樓市調控政策所帶來的壓制，筆者相信今年「金九銀十」所帶來銷情或有所減低，過往業績極為理想的房地產發展商或受影響，因此筆者建議投資者先行獲利，特別於過往房地產板塊升幅較大的股份如新城控股(601155.SH)、中國建築(601668.SH)及榮盛發展(002146.SZ)等。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券 推介　比富達證券(香港)研究部 高級研究員 陳曉光

民航業增長 南航盈利前景吸引

上半年內地民航業保持較高增速，加上油價走勢平穩及人民幣升值，均利好航空相關股份表現。本周筆者推介中國南方航空(1055)，因其為中國領先的航空運輸公司，具有密集的國內及國際航線網絡，並同時受惠民航運輸迅速發展、人民幣升值以及出境遊增長，前景吸引，值得關注。

集團主要從事中國內地、港澳台地區及國際客運、貨運及郵運服務。截至2017年6月底之中期業績，集團收入按年上升11.77%至604.88億元（人民幣，下同），受營運開支按年大增18.5%至578.54億元影響，純利按年下降11.1%至27.72億元。其中燃油成本上漲51.43億元，是營運開支大增的主要原因，不過油價自去年下半年至今基本在42至55美元之間波動，情況有望改善。

內地旅客出境遊潛力大

客運收入為集團主要收入來源，佔比近九成，增長10.2%至536.26億元。上半年內地民航業保持良好增長趨勢，全行業運輸總周轉量、旅客運輸量及貨郵運輸量，按年分別增長12.5%、13.4%及5.1%。早前集團公佈8月份營運數據，旅客周轉量（按收入客公里計）按年上升7.64%，1至8月累計更按年增長11.64%，料集團收入有望維持增長。

集團國際(含地區)座公里投入比例達30.5%，以亞洲為中樞，並有效連接歐洲、美洲、大洋洲及非洲航線網絡。據國家旅遊局統計，上半年內地出國遊人次(剔除港澳台後)按年增長10%，在消費升級及人民幣升值帶動下，出境遊仍具有較大增長潛力。下半年集團將新開多條國際航線，料可持續受惠出境遊增長。

此外，集團一站式移動應用平台「南航e行」已上線各項功能多達204項，社交媒體粉絲量按年增長74.2%至1,618萬，移動端日均活躍用戶按年增長119.6%至31.01萬。集團積極加強網絡化運營及推廣，增強用戶粘性，變現空間極大。

估值方面，以9月18日收市價6.14港元(下同)計，南方航空市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.83倍和1.12倍，考慮未來增長因素，估值合理。集團可持續受惠民航業增長，且出境遊增長潛力大，發展前景廣，建議投資者不妨在6.0元附近買入，目標價8.0元，止蝕位5.4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）**