

紅籌國企 窩輪

張怡

內地上證綜指昨收報3,357點，跌6點或0.18%。至於這邊廂的港股也見虎頭蛇尾，收報28,051點，跌108點或0.38%。觀乎中資股在昨日淡市下仍以個別發展，尤其是部分內房及汽車股的表現較突出，當中以內房股的合生創展(0754)升20.95%最突出。汽車股方面，包括吉利汽車(0175)、華晨汽車(1114)和廣汽集團(2238)均曾破頂，並以廣汽收市漲4.5%表現較佳。

汽車股續獲資金青睞，長城汽車(2333)一度高見10.34元，收報9.99元，收窄至僅升0.03元或0.3%，論弱市下表現尚穩。長汽較早前中期業績顯示，營業收入為409.93億元人民幣，按年下跌1.5%；純利24.2億元人民幣，按年倒退50.9%。此外，集團八月及今年累積銷量，分別只有0.8%及1.8%增長，表現也欠驚喜，加上有基金減持，相信都是該股跑輸同業的主要原因。

推貴價插電混動多款車型

不過，長汽陸續推出較貴價品牌WEY的VV5、VV7插電混動等多款車型，位於保定徐水區的整車三工廠亦已竣工投產，可望擴大銷售規模。就估值而言，長汽預測市盈率約10倍，市賬率1.62倍，較昨市三隻破頂同業顯得仍偏低。候長汽10元樓下收集，博反彈為6月13日高位阻力的11.44元，惟失守近期低位支持的9.68元則止蝕。

匯豐逆市強 吼購輪 26376

匯豐(0005)昨逆市向好，一度高見77.15元，收報76.65元，仍升0.5元或0.66%，成交27.26億元，為港股第二大成交金額股份。根據港股通十大成交股份資金流顯示，北水昨透過滬港通(南向)淨買入匯豐股份，涉資7.65億元，為期間第一多資金流入相關資產。此外，過去一日認股證資金流向也顯示，有1,217萬元資金流入匯豐購輪，為期間第二多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意交投較暢旺的匯豐瑞信購輪(26376)。26376昨收0.127元，其於今年11月22日最後買賣，行使價80.05元，兌換率為0.1，現時溢價6.09%，引伸波幅21.2%，實際槓桿18倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天先升後回，行情個別發展。滬指早盤在地產股挺升下曾升上3,370，其後受蘋果概念板塊持續集體弱勢而回落，收報3,356.84點，跌6.01點或0.18%，成交2,207.29億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,083.90點，跌69.63點或0.62%，成交1,587.95億元；滬深300指數收報3,832.12點，跌11.03點或0.29%，成交1,455.28億元。創指報1,880.30點，跌0.77%。

【後市預測】：房地產、新能源汽車居板塊漲幅榜前列；高送轉、蘋果概念居板塊跌幅榜前列。券商、釀酒回落明顯，地產股繼續衝高，但難以推升指數。大盤午後加速下跌，調整有一步到位的意思。投資者可以借助盤中調整重點關注有業績支撐的低價小盤股和回調到位的大藍籌。從中期來看，雖然「十一」長假之前行情可能清淡，但10月18日十九大召開之前，在利好預期的推動下，仍會有局部行情。 ■綜合報導

股市縱橫

消費股回暖 青啤博反彈

港股周一氣勢如虹勁升352點後，在市場觀乎氣氛轉濃下，大市昨日出現先高後低的走勢，早市最多升88點，其後掉頭回落，埋單計數跌108點或0.38%，報28,051點。港股上衝動力有所放緩，但破頂股依然大規模增加，反映尋寶熱續見升溫，料續有資金回流仍然落後的實力股建倉，其中青島啤酒(0168)是可留意對象。

青啤較早前派發的上半年成績表顯示，截至今年6月底止，期內實現啤酒銷量453萬千升，按年增長2%，其中主品牌青島啤酒共實現銷量212萬千升，當中奧古特、鴻運當

頭、經典1903、純生啤酒等高端產品共實現銷量90萬千升；歸屬於上市公司股東的淨利潤11.48億元，按年增長7.43%；基本每股收益0.85元，去年同期為0.791元。不派中期股息。按地區劃分，來自中國內地的營業額上升1.8%至147.07億元，佔總營業額97.6%。

上半年純利已超去年全年

集團單是上半年純利，已較2016年全年純利的10.43億元為高，基於內地消費行業逐步回暖，青啤業績也不妨看高一線。另外，截至今年6月底止，集團持有貨幣資金117.61億

元，高於2016年12月底約37%，財務狀況穩健料續有利未來業務拓展。

另一方面，英國著名投資管理基金Baillie Gifford(巴美列捷福)，過去三個月均有在市場增持青啤，其中6月4次，7月及8月均為3次，令持股量增至9.01%。此外，北水亦持有5,565.81萬股，佔發行量8.48%，華洋資金持重貨，將有助貨源歸邊。

股價表現方面，青啤是於上月升至35.35元水平遇阻回落，上周兩度退至30.75元獲承接，昨隨大市先升後回，曾高見32.8元，收報32元，

青島啤酒(0168)



跌0.1元或0.31%，與大市先升後跌同步。主要競爭對手的華潤啤酒(0291)昨平收21元，但股價在高見21.2元再度觸及52周高位遇阻。潤啤往績市盈率(PE)高達86倍，市賬率(PB)3.48倍。相比之下，青啤往績PE37.41倍，PB約2.39倍，估值明顯有優勢，趁股價整固期收集博反彈，上望目標為上月高位阻力的35.35元。

北水加碼增持匯豐

望伊朗核問題全面協議執行，可行穩致遠。

講開又講，特朗普上台後在亞洲、中東大放「鷹爪」，已取得軍備訂單6,000億美元，伊朗問題的事態發展，將成為影響環球投資市場的新變數。

回說股市，騰訊昨天升叩350元關，高見349.60元，其後遇吐壓力一度急回至343.40元，並以344.20元收市，倒跌1.80元或0.5%，成交76.12億元，股價表現屬大漲小回，未跌穿前次高位341元前，騰訊強勢未扭轉。

北水持匯豐4.55%市值713億

周一港資有42.87億元淨流入掃A股，昨天則縮減至1.38億元。北水南下掃港股則由周一的5.08億元，大增至14.422億元，雖然規模與月前逾20、30億元仍有距離，但反映北水對港股將挑戰「大時代」高位28,588有憧憬，續有大盤掃入重磅金融股，繼周一有5.7億元淨買入匯豐(0005)後，昨天再有7.97億元掃貨，



美股升勢如虹，道指隔晚再升63點，收報22,331，連續第五日刷新紀錄，國防股併購成為推升因素。周二亞太區股市則普遍回軟，市場關注特朗普在聯大發言及明晨(周四)聯儲局縮表消息。日股假後復市補漲1.96%。內地A股先升後回，上證指數微跌0.18%，收報3,357。港股高開40點後，一度升上28,248，最多升88點，騰訊(0700)破頂後倒跌、中資金融股回吐，帶動大市倒跌，低見28,032，並以28,051收市，全日跌108點或0.38%，成交996億元。港股衝高後反覆企於28,000關之上，顯示好力大戶仍為挑戰「大時代」高位儲力，而特朗普言論及儲局縮表是否向市場發出「中性」影響，成為左右短期大市走向因素。 ■司馬敬

美國總統特朗普周二首次在聯合國大會發言，市場關注其對上周朝鮮再試射中遠程導彈作出反應，措詞料必嚴厲，而朝鮮外長亦將在聯大發言宣示立場，雙方火爆言詞乃可預期。

至於安理會又將採取更嚴厲制裁，依然成為地緣政治風險的焦點。值得一提的是，特朗普再點燃伊朗核問題，暗示可能取消美國與伊朗達成的核問題協議。今次外長會議將審議伊朗核問題全面協議的執行進展，為協議後繼續執行提供政治指引。

特朗普上台後即退出《巴黎氣候協定》，引起的影響未算太大，僅令美國的大國責任、價值觀讓世人開始覺醒。不過，倘若美國單方面退出由六國與伊朗達成的協議，勢迫使伊朗走回發展核武，中東地緣局勢升級，新一輪軍備競賽再起，世界不再太平。中國外交部發言人昨天回應，期

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股向上突破能力有保留

有三周時間，目前更是跌回到10日和20日線以下收盤，是近期拖累大盤整體表現的原因。總體上，港股本盤已站到了28個月以來的最高位水平，是否已擺脫了「位高」的影響，進入到新一輪的突破行情，我們目前還是有一定的保留，需要再觀察一下。操作方面，建議要保持警惕性，要注意短線追高的風險，而本周依然是關鍵時間窗口，美聯儲議息結果以及會後聲明，是觀察重點。

恒指出現先升後跌的走勢，在盤中一度上升88點高見28,248，但是在中資股未能扭轉弱勢下，對大盤構成高位回整壓力，而28,000是目前的心理整數關支持，宜注意能否繼續守穩其上。恒指收盤報28,051點，下跌108點或0.38%；國指收盤報11,126點，下跌70點或0.62%。另外，港股主板成交金額回降至996億多元，而沽空金額有98.2億元，沽空比率9.86%。至於升跌股數比例是646：957，日內漲幅超過10%的股票有29隻，而日內跌幅超過10%的股票有10隻。

在權重指數股騰訊(0700)再創歷史新高的帶動下，恒指近日升穿了前高點28,128，創出了28個月來的新高。在市場氣氛牽動下，恒指再進一步挑戰高位是可以的，但是否有足夠能力在現時的高基礎上、再度出現展開新一輪突破，好像在7月上旬時升穿突破26,000關口後、就一舉向上衝高至28,000水平，以目前形勢來看，我們還是有一定保留，估計恒指現時出現新一輪突破走勢的機會不大。事實上，在本輪行情裡，恒指是再度創出28個月新高了，但是國指是未能跟上的，顯示港股目前仍未能進入整體強勢，這有別於在7月上旬時、恒指和國指出現同步向上突破的行情。走勢上，國指的高點見於11,462在8月28日出現後，目前已反覆回整了有三周，周二更是再度跌回到10日線11,152和20日線11,189以下來收盤。

融創恒大碧桂园宜食糊

一些消息題材股如蘋果概念股，在猛炒爆升漲過頭後，目前已出現了深度調整打回原形。而目前，市場焦點最後集中在汽車股和內房股身上，但情況亦已來得有點亢奮，是要注意風險的時候了。周二點評過的融創中國(1918)，雖然股價再漲了9.14%，但是技術性嚴重超買狀態未改。其他的如吉利汽車(0175)、碧桂园(2007)、以及中國恒大(3333)，技術性超買情況也是相當嚴重的，操作上已不是追漲的時候了，反過來可以考慮趁高鎖定利潤。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股市領航



黃敏碩
康證有限公司董事

協鑫新能源(0451)主要從事光伏電站之開發、建設、經營及管理，為目前全球裝機容量第二大的光伏電站運營企業。於今年6個月底，集團於中國的光伏電站數目達128個，遍佈全國26個省，其總裝機容量達4,987兆瓦。此外，集團亦於美國及日本擁有合共92兆瓦的光伏電站項目，總裝機容

協鑫新能源轉型分佈式電站

量則為5,079兆瓦。受光伏電站數目增加帶動，集團今年上半年收入為18.12億元(人民幣，下同)，按年升95%；期內總電力銷售約2,368百萬千瓦，增長103%，而股東應佔溢利則增長1.9倍至4.81億元。

根據國家能源局公佈，今年上半年中國的光伏發電量為518億千瓦時，較去年同期增75%，而全國棄光電量則為37億千瓦時；棄光率按年下降4.5%。而截至6月底，今年全國新增光伏發電裝機2,440萬千瓦，累計裝機規模達到1.02億千

瓦。由於中央持續推動可再生能源發展，市場料到2020年，全國光伏裝機規模可超過2億千瓦，光伏行業仍有較大的增長空間，集團得益程度大。

目前集團正推進「五大轉型升級」，包括從重資產到輕資產，冀可減低淨負責比率至80%，以加快資金循環及緩解現金流壓力。同時亦由內地業務轉型到內地及海外業務並重，擴大收入來源。此外，將從地面電站向地面分佈式電站業務轉型，冀可於2020年，其分佈式電站業務的佔比可有顯著的提升，以

捕捉中央推動分佈式光伏發展所帶來的機遇等。

新增裝機容量推高盈利

於今年6月底，集團擁有在建及儲備項目510兆瓦，分佈於9個省，加上未來亦計劃引進大型戰略合作夥伴，有利於增強未來盈利及市場競爭力。股價近日技術走勢不俗，建議可於0.5元附近買入(昨收市0.57元)，上望0.6元，0.46元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

歐盟改變措施利好光伏行業

了不同程度之扭曲，對中國及歐盟均沒有利益上的好處，因此中央希望，歐盟盡快徹底終止光伏雙反措施，盡早為中國及歐盟雙方業界的合作提供更加穩定和可預期的商業環境，實現產業的互利共贏。

事實上，過往中國的光伏產業發展確實受到貿易上的限制，使中國及歐盟均蒙受不必要的損失及傷害，並且影響了光伏貿易行業的發展。這次歐盟在措施上的改變，是受雙方高層高度關注並在政府及業界的努力下所作出的成果，互相通過磋商而解決貿易上的摩擦；中國亦注意到歐盟透過調查的過程中，吸收了業界組織及企業的意見，用不受數量限制的最低限價方式替代價格承諾，並逐步調低最低限價水平，推動了中國及歐盟雙方光伏貿易恢復到正常的市場狀態，使雙方的利益上得到了平衡發展，對雙方產業發展均有良好益處。

此外，中國亦不斷推動光伏行業的發展，推出各項政策以幫助企業減輕負擔及加快發展，在環保能源上加大力度，因此，光伏行業的發展將進一步受市場關注，筆者認為在發改委不斷推進綠色城市、健康生活、無碳無煙排放下，光伏產業勢將成為新能源重點之一，陽光電源(300274.SZ)、協鑫集成(002506.SZ)、東方日昇(300118.SZ)等料將成為受惠企業。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)