

紅籌國企 窩輪

張怡

京津冀水泥龍頭 金隅可發圍

內地上市綜合收報3,366點，升9點或0.27%。至於港股則表現較反覆，收市升76點或0.27%，收報28,128點，觀乎中資股依然不乏炒作熱點，尤其是近日熱炒的汽車和資源股表現突出。個股方面，中國航空工業(0232)24億元購母企美國主流通用航空飛機製造及分銷業務，刺激股價搶上0.66元報收，升0.295元或80.82%。

金隅股份(2009)近日主要在10天、20天及50天水平反覆穿梭，昨收報4.13元，升0.07元或1.72%，企穩於上述多條重要平均線之上，10天線更成功升穿20天線。集團主要從事水泥生產及銷售、生產及銷售建材、建築裝飾業務、商貿物流、旅遊服務、房地產開發、物業投資及管理業務，資金有跡象持續流入內房及水泥板塊，金隅技術走勢向好，所以不妨加以留意。

集團較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利為18.46億元(人民幣，下同)，按年增加1.4%。每股盈利為0.17元，不派息。金隅管理層表示，在集團與冀東完成重組後，冀東已是全國第三大水泥企業，將佔京津冀地區水泥供應60%以上，其新興建材產品也被北京副中心作為指定供應商，故相關板塊的業務增長潛力可看好。另一方面，集團上月底以來，三度增持土儲，繼附屬42億收購北京昌平商住地後，又以10.5億元及15.6億元分別投得成都商住地及成都住宅地，也有助提升未來盈利。

金隅預測市盈率約10倍，市賬率0.9倍，估值在同業中不算貴。趁股價未發力跟進，上望目標為52周高位的5.25元(港元，下同)，惟失守4元支持則蝕。

比亞迪買盤勁 吼購輪13622

大行紛紛加入唱好比亞迪(1211)行列，尤其是摩通予其「增持」評級，目標價至100元。比亞迪昨走高至68.9元報收，升7.75元或12.67%，成交達27.38億元，為港股第二大成交金額股份。比亞迪買盤動力強橫，若看好該股中長線股價表現，可留意年期較長、且交投暢旺的比亞迪匯豐購輪(13622)。13622昨收0.192元，其於明年12月14日最後買賣，行使價55.05元，兌換率為0.01，現時溢價7.76%，引伸波幅43%，實際槓桿2.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天反彈，截至收盤，滬指上漲0.27%，收報3,366點，成交2,258億元；深證成指收漲0.971%，創階段新高，收報11,191.13點，3,159億元；創業板指數漲0.66%，收報1,892.67點。有色板塊漲幅居前，鹽湖股份等多股漲停；另外國產芯片概念股迎來漲停潮，士蘭微、通富微電等漲停；新能源汽車板塊也有所表現，比亞迪盤中強勢漲停；中科信息復牌後漲停。

【後市預測】：市場熱點題材板塊表現驚艷，但是大盤藍籌相對弱勢，呈現出小股突進，權重股踏步的運行節奏，市場成交小幅放量。總體而言，市場仍處在存量資金騰挪格局，預計資金仍將繼續在熱點板塊間遊走切換，板塊輪動頻率加快。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

股市縱橫

產銷續看好 重汽強勢依然

美聯儲將公佈縮減資產負債表計劃前夕，美股再創新高，帶動昨日港股上揚，全日波幅在136點，最後保持上升76點或0.27%，收報28,128點，成交970億元。市傳內地最快明年准外企獨資建立電動車業務，刺激汽車股全線走高，而主要業務為專營研發及製造重型卡車及有關主要總成及零部件的中國重汽(3808)，昨日亦一度觸及2010年1月初以來高位阻力的10.96元，收市報10.86元，仍升0.24元或2.26%，走勢強橫。

國策利好 增長潛力佳

重汽近期緩步走高，相信與政策面利好不無關係。事實上，中央自

去年第四季起實施限載政策，重卡總重量限值下降10%至15%，貨運公司需購置更多重卡，維持同等的運貨量，令重卡產銷需求勁增，而全國多地近月也實行所有製造、進口、銷售和註冊登記的重型柴油車，須符合國五升降車標準要求，並禁止國四重型柴油車上牌，亦刺激激重卡換車需求，成為重汽備受追捧的誘因。業績方面，集團主營重卡、輕卡及發動機業務，半年收入按年大升74%至266億元(人民幣，下同)，純利升4.7倍至14億元，優於盈利預告中增長4倍指引。

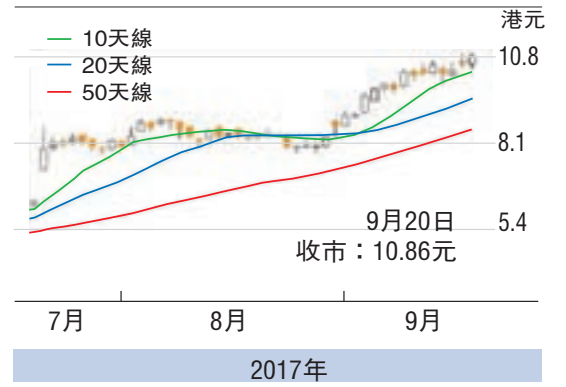
上半年卡車銷售增54%

重汽業績增長強勁，主因其卡車銷

售價量齊升，期內共銷售12.9萬輛卡車，按年增長54%；集團同時受惠產品結構優化，高端產品佔比增加，中期毛利率達18.2%，按年增長1.4個百分點。值得注意的是，重汽持股63.78%的A股子公司重汽濟南卡車(000951.SZ)，較早前公佈的7月及8月份銷售數據顯示，其重卡銷量分別按年增長1.1倍及1.03倍，首8個月累計銷售近9萬輛重型卡車，較去年同期4.85萬輛大幅增長85%，出現淡季不淡的情況。

另一方面，集團於2009年引入德國知名卡車生產商MAN(曼)作為戰略

中國重汽(3808)



股東，持有重汽25%股權，並獲授權引入曼的獨家發動機以及零件技術於重汽自家產品中，亦令集團較同業擁有競爭優勢。受惠於國策推動下，重汽未來增長動力可樂觀，在資金續傾向流入強勢股下，破頂後的上升空間仍可看好，上望目標為上市以來高位的12.58港元。

數碼收發站

特朗普聯大發言針對朝核的言論未引起市場過敏反應，美股隔晚三大指數再創新高，道指升39點收報22,371。周三亞太區股市普遍窄幅上落，觀望今天凌晨聯儲局縮表決定。新西蘭股市受執政黨大選領先消息影響而急升0.7%，菲股亦升0.69%。內地A股回升，深成指指數反彈0.83%較突出；上證則升0.27%，收報3,366點。港股高開47點後反覆向好，騰訊(0700)、汽車股、內房及港銀行受捧，恒指全日高低位為28,149/28,013，收報28,127點，升76點或0.27%，成交970億元。港股續企穩於28,000關之上，顯示好友大戶主導態勢未變，市場傾向今晨公佈的聯儲局縮表消息中性偏好，以緩慢速度收水。 ■司馬敬

期指市場交投略為縮減，9月期指收報28,124，升89點，輕微低水4點，成交7.53萬張。

美國總統特朗普首次在聯大發言，強調世界秩序建基於主權國家而非多邊聯盟，只要他一日在任美國總統，他會維護美國國家利益。回應朝鮮核問題時，特朗普表示，朝鮮若果對鄰國帶來威脅，美國只會選擇推毀朝鮮。不過，他強調美國雖然準備好、願意及有能力應對朝鮮，但期

望並不需要行動。上述發言與過去一個月的論調相若，市場視為消息中性，無礙風險資金在股市打滾。

股王騰訊迭創新高，圍繞的利好消息紛呈，最新動向是認購中國國際金融(3908)H股13.65%(相當於全部已發行股份約5.21%)，認購價為每股13.80元，涉資28.56億元。騰訊作為中金的戰投資者，雙方合作主要圍繞金融服務領域，充分發揮雙方優勢。騰訊擁有以億計的客戶，不乏中

高端客，而中金的優勢在股市資產管理業務，可以預見中金將藉此擴大客戶網，而騰訊成為中金投資者，亦有增加金融業務盈利。騰訊昨升2.20元或0.6%，收報346.40元。中金升0.62元或0.2%，收報15.50元。

汽車股續狂炒，吉利(0175)升5.73%，收報24元。東風(0489)、長汽(2333)分別升4.55%及1.30%。廣匯實信(1293)升2.07%。和諧汽車(3836)升8.72%。永達汽車(3669)升4.95%，收報12.3元。北水近日大手回吐廣汽(2238)、吉利(0175)，如昨日有淨沽吉利2.2億元。

個股續有悅目升勢，中國航空工業國際(0232)宣佈24億元購主要股東飛機發動機業務，股價飆升80.82%，收報0.660元，成交3.3億元。新意網(8008)申請轉主板，股價急升9.98%，收報5.51元。獲雲南白藥入藥的萬隆(0030)昨天在3.51億元大成交下，升2.9%，收報0.345元。

新創建鐵路物流進收成期

新創建(0659)中午放榜突大派特別

息，刺激午市股價抽升，全日大升1.14元或7.8%，收報15.74元，成交8,230萬元。新創建今年6月30日止全年度盈利56.3億元，按年升15%，每股基本盈利1.46元，升12%，派末期息0.39元，另派特別股息0.72元，即合共1.45元。

新創建派特息主要是期內出售卓佳及新世界中國帶來大額收益，年結時現金和銀行結存64.53億元，淨負債比率7%，遠低於上年度的13%。

值得一提的是，新創建投資多年的內地鐵路物流業務——中鐵聯，年度取得應佔經營溢利增長，處理的集裝箱達252.9萬個標準箱，大增23%，位於天津及烏魯木齊的新中心站分別於今年1月、6月投入運作，每年處理能力各30萬個標準箱。換言之，中鐵聯已進入受惠「帶路」效應的全國鐵路網物流收益。

北水續有15.21億元淨流入，匯豐(0005)獲5.54億元大手淨買，工行(1398)則有4億元淨買；績沾碧桂園(2007)、中國太保(2601)等。

Table with columns: AH股 差價表, 9月20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 and their prices.

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月20日。港股本盤仍處於28個月來的最高水平，繼續高位拉鋸的局面。恒指仍守28,000心理整數關以上，但是在國指依然未能配合跟上的情況下，相信港股現時未可確認進入新一輪的整體強勢，而恒指目前的好淡

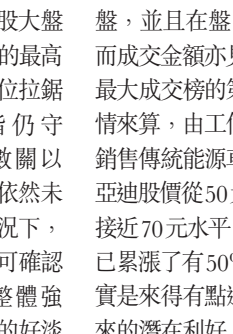
分水嶺見於27,800。電動車指標股比亞迪股份(1211)，又再出現放量拉漲，對於汽車股板塊帶來進一步刺激，但情況似乎已來得有點過分亢奮。另一方面，港元一個月HIBOR拆息近日急升至0.5%水平的7個月HIBOR，事實上，市場對於美聯儲縮表收水計劃的關注度開始提升，市場利率已有回升趨勢，要提防對金融市場有構成衝擊的可能。

恒指繼續在28,000以上水平震盪，高位拉鋸局面未改，權重指數股仍在找新方向等候突破，但汽車股再現時集體爆升，對市場氣氛帶來保溫作用。恒指收盤報28,128點，上升76點或0.27%；國指收盤報11,174點，上升48點或0.43%。另外，港股主板成交金額有970億多元，而沽空金額有93.8億元，沽空比例9.67%。至於升跌股數比例是911：706，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

在電動車指標股比亞迪股份再現時爆升下，汽車股又再整體拉動。市場傳出內地最快明年取消自貿區外資對電動車業務的持股限制，消息刺激近期已火起來的汽車股再度爆升。指標股比亞迪股份表現最為矚目突出，股價漲了12.67%至68.9元收

21.6%。管理層預期公司的海外業務將在未來數年快速增長，並將於2020年佔公司該年新訂單約50%。在2017年上半年，公司的新增合同金額按年大增52.2%至4,312億元，當中海外業務佔比上升至32.5%。本行認為公司在2017年完成新增合同目標9,000億元人民幣的機會極高，相當於按年增長23.2%。

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

盤，並且在盤中一度高見71.95元，而成交金額亦見激增至27.3億元，為最大成交榜的第二名。以最近一波行情來算，由工信部表示研究停止生產銷售傳統能源車的消息出來起計，比亞迪股價從50元以下、漲到了現時的接近70元水平，在不足兩周時間股價已暴漲了有50%，市場的表現反應確實是來得有點過分亢奮，相信對於未來的潛在利好，已在透支倫步反映。

市場利率有回升趨勢 市場炒股不炒市的亢奮熱情，也是要建立在市場保持總體穩定性的基礎上。目前，恒指近日是再度創出了28,248的28個月新高，但尚未可確認打破高位拉鋸的局面，而在美聯儲計劃縮表收水的形勢下，市場利率已見有回升趨勢跡象，情況對金融市場有構成打擊的機會，一些負債率比較高、跟利率走勢比較敏感的板塊，宜多加注意。以恒指來看，其10日線和20日線目前正交匯於27,800水平，因此，27,800可以作為目前的好淡分水嶺。至於權重指數股方面，騰訊(0700)是近日出現突破創新高的主力，其股價穩定性對市場信心會有關鍵影響。騰訊收盤報346.4元，股價仍處歷史高位水平，但空頭未見完全退場，而重要圖表支持位在333元。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

新增合同額勁增 中交建估值吸引 中交建(1800)的股價在過去一個月、三個月及六個月分別跑輸國企指數達5.7%、5.8%及13.9%。本行認為股價落後大市的主要原因是中國的固定資產投資放緩所致。中國的固定資產投資在2015年增長10.0%，在2016年增長8.1%，但今年首八個月按年增長只有7.8%。然而，鑑於上半年新增合同金額增長強勁，現價估值偏低，以及中國的

人民幣，下同)和78.68億元，按年升3.8%和8.4%。毛利率由去年上半年的12.1%，上升至今年上半年的13.4%。截至2017年6月30日，公司的未完成訂單較去年底增加20.9%至1.33萬億元，足夠確保公司未來兩年在收入持續增長。

污染防措施加大行業成本



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

近日，環保部、發改委、財政部、交通部、質檢總局、能源局等六部委聯合印發了《「十三五」揮發性有機物污染防治工作方案》，推進揮發性有機物(VOCs)與氮氧化物協同減排，並主要針對重點行業和重點污染物為主要控制對象。

根據方案中所提出的減排目標，到2020年，在各重點地區和重點行業實施污染減排，把排放總量減少10%以上，重點地區主要包括京津冀及周邊、長三角、珠三角、成渝、武漢及其周邊、遼寧中部、陝西關中、長株潭等區域，並涉及內地16個省市，而重點行業則包括石化、化工、包裝印刷、工業塗裝、以及機動車、油品儲運銷等交通源揮發性有機物污染防治。此外，方案亦要求加強活性強的揮發性有機物排放控制，主要為芳香烴、烯烴、炔烴、醛類等。

自於「十二五」期間，內地對環境污染物控制便開始加強，然而當時只是集中針對PM2.5的研究，而對臭氧的關注及針對揮發性有機物減排的措施相對較少。在「十三五」期間，對揮發性有機物的排放控制則明顯加大，2016年7月，工信部、財政部更聯合印發《重點行業揮發性有機物削減行動計劃》，當中要求揮發性有機物的排放量要較2015年減少330萬噸以上，提出了削減措施，而現在中央更推出工作方案，嚴格限制各重點行業高揮發性有機物排放的建設項目，要求工業企業要入圍區，而未納入《石化產業規劃佈局方案》的新建煉化項目一律不得建設，顯示中央已高度關注到揮發性有機物的排放情況，因此加強其排量的控制。

新方案加強對排放的控制，對相關行業將有一定影響，企業在監管工作及防治措施上必需改善及提升，才能有效滿足政策的規定，從而將使成本上升，營運效益或有所下降，然而對已經符合要求的企業影響有限，因此筆者對石化、化工等行業持中性保守看法。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

茂宸證券

只有46.9%和34.5%的按年升幅。本行相信海外業務的擴張將成為公司長遠盈利的主要增長因素。公司在海外市場的表現一直強於中國中鐵及中國鐵建，並已經成為實施「一帶一路」政策戰略的一個主要推動者。根據彭博預測，市場預計中交建的收入和盈利將在2017分別增長7%和11%至4,620億元人民幣和191億元。由於公司今年新增合同目標相當進取，本行認為市場預測的盈利過於保守。公司現價相當於7.2倍2017年市盈率，估值對長線投資者有吸引力。我們因而維持買入中交建，6個月目標價則根據9.0倍2017年市盈率設定為12.5港元(昨收市10元)。