產銷續看好 重汽強勢依然

冀

金

隅

AH股 差價表

名 稱

洛陽玻璃股份

京城機電股份 第一拖拉機股份

中船防務中國中冶

張怡

股市縱橫

勢強橫。

內地上證綜指收報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

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 力續可看好。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

大行紛加入唱好比亞迪(1211)行列,尤是摩通予其「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, 兑换率為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

9月20日收市價

H股(A股)

代號

108(600876

1057(002703

0568(002490

1065(600874

0187(600860

0038(601038

2727(601727 0995(600012

0553(600775 2880(601880

2866(601866

0719(000756

0317(600685

1618(601618)

0588(601588

0991(601991

0921(000921

1898(601898

0857(601857

1171(600188

3993(603993

2009(601992

1800(601800

0670(6001

人民幣兌換率 0.84195 (16:00pm)

H股價

(港元)

6.00

5.44

13.08

2.61

8 24

10.00

A股價

(人民幣)

8.90

15.90

13.63

13.29

6.56

H ŁŁ.A

折讓(%)

78.66

64.43

61.61 60.75

59.44

57.50

49.10

48 21

47.80

46.99

ンロ 塊,金隅技術走勢向好,所以不妨加以留意 立与

國策利好 增長潛力佳

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

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

元,優於盈利預告中增長4倍指引。 上半年卡車銷售增54%

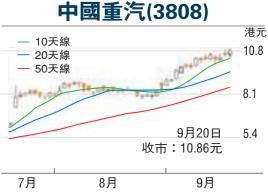
幣,下同),純利升4.7倍至14億

重汽業績增長強勁,主因其卡車銷 知名卡車生產商MAN(曼)作為戰略

售12.9萬輛卡車,按年 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。值得留意 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



2017年

韋君

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 汽未來增長動力續可樂觀,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。

騰訊入股中金擴金融以

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。

期指市場交投略為縮減,9月期指 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 並非多邊聯盟 , 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 摧毀朝鮮。不過,他強調美國雖然準

望並不需要行動。上述發言與過去一 收報 28,124, 升 89 點,輕微低水4 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 圍繞金融股務領域,充分發揮雙方優 備好、願意及有能力應對朝鮮,但期 勢。騰訊擁有以億計的客戶,不乏中

理業務,可以預見中金將藉此擴大客 1.14元或7.8%,收報15.74元,成交 戶網,而騰訊成為中金投資者,亦有 8,230萬元。新創建今年6月30日止 助增加金融業務盈利。騰訊昨升2.20 全年度盈利56.3億元,按年升 元或 0.6%, 收報 346.40元。中金升 15%, 每股基本盈利 1.46元, 升 0.62元或6.2%,收報15.50元。

汽車股續狂炒, 吉利(0175)升 息0.72元,即合共1.45元。 5.73%, 收報24元。東風(0489)、長 汽(2333)分別升 4.55%及 1.30%。廣 佳及新世界中國帶來大額收益,年 匯寶信(1293)升2.07%。和諧汽車 結時現金和銀行結存64.53億元,淨 (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。

個股續有悦目升勢,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 藥入股的萬隆(0030)昨天在3.51億元 應的全國鐵路網物流收益。 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 12%,派末期息0.39元,另派特別股

新創建派特息主要是期內出售卓 負債比率 7%, 遠低於上年度的

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

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,續沽碧桂園 (2007)、中國太保(2601)等。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

過

度

几

奮

9月20日。港股大盤 仍處於28個月來的最高 位水平,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 **ガ又** 7個月最高,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

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 已累漲了有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,已在透支偷步反映。

市場利率有回升趨勢

市場炒股不炒市的亢奮熱情,也 是要建立在大盤保持總體穩定性的 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 感的股份板塊,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可以看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)

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

汅

措

施

成

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

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,對針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,提出了削減措拖,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,要求工業企業要入園區,而未納人《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)

證券 透視

茂宸證券

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 「一帶一路」政策繼續執行,本行 繼續對中交建持正面看法。

作為回顧,中交建今年上半年的 收入和盈利,分別為1,893億元(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 當中海外業務佔比上升至32.5%。 未來兩年在收入持續增長。

海外訂單佔比升至32%

中交建熱衷於拓展其海外業務。 2016年來自海外的新增合同金額按 年升43.2%至2,238億元,佔公司新 增合同金額的30.6%,而於2015年 和2014年的佔比則分別為24.0%和

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, 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%。

公司的海外聲譽良好,並在國際市場 有競爭力。其業務性質相似的同業如 中鐵建(1186)和中國中鐵(0390)的新增 合同金額,在2017年上半年分別錄得

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-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 公司今年新增合同額目標相當進取, 本行認為市場預測的盈利過於保守。 今年上半年強勁的新增合同反映着 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(昨天收市10元)。

中國交通建設中遠海控中遠海能 15.68 7.47 46.30 1919(601919) 1138(600026 43.53 東江環保 四川成渝高速 江西銅業股份中國中車 0895(002672 0107(601107 15.94 43.2 0358(600362 18.92 1766(601766 9.87 中國南方航空華電國際電力 1055(600029 40.96 1071(600027 2238(601238 4.46 40.9 東 廣汽集團 華能國際電力 0902(600011) 2899(601899 0390(601390 6.44 8.87 38.8 2208(002202 6.35 27.20 0338(600688 37 42 0874(600332) 中國國航 深圳高速公路 中聯重科 晨鳴紙業 東方電氣 0753(601111) 0548(600548) 36.25 35.25 6.83 9.02 1157(000157) 1812(000488) 34.08 33.23 32.89 18.46 1072(600875 0998(601998 6.39 32.00 1186(601186 長城汽車中集集團 2333(601633 10.12 31.84 2039(000039) 18.49 31.24 新華保險 1336(601336 47.00 56.79 上海 素 馬鞍山鋼鐵股份 中國人壽 323(600808 海诵證券 6837(600837 13.06 14.99 26.65 0525(601333 26.03 22.30 5.80 0763(000063 24.78 24.23 交通銀行 民生銀行 中國神華 3328(601328) 1988(600016 1088(601088 農業銀行中國太保中國銀行 1288(601288) 2601(601601) 3.56 34.45 35.94 3.99 6.68 4.13 6.79 18.12 3988(601988 建設銀行中信証券 0939(601939 中國石油化 0386(600028 5.89 15.08 1398(601398 復星醫藥 青島啤酒股份 13.88 13.58 2196(600196) 语言 中面股份 報爾股份 招商銀行 比亞迪股份 0347(000898 3968(600036) 1211(002594) 68.90 2318(601318 53.06 62.40 江蘇寧滬高速 0177(600377 11 88 9.76 -2.48 2338(000338) 海螺水派 0914(600585) 31.95 24.82 -8.38 2.04 5.36 1.40

0042(000585

0564(601717) 1033(600871)

1053(601005

2600(601600

鄭煤機 中石化油服 重慶鋼鐵股份

昆明機

*停牌