紅籌國企 窩輪　　張怡

新簽項目增 光大綠色走強

在地產及有色板塊受壓拖累下，內地上證綜指昨低開低走，收報3,342點，跌11點或0.33%。至於這邊廂的港股沽壓最見明顯，尤其是過去一段時間累積升幅較大的中資內房、汽車及券商等板塊股份，更成為華洋大行主要拋售對象。不過，在昨日大跌市下，部分國策受惠股的承接力仍佳，中國光大綠色環保(1257)曾創出6.98元的上市以來高位，收報6.62元，仍升0.12元或1.85%，成交664萬股，較上周五已然大增逾2倍。

光大綠色從光大國際(0257)分拆上市，從事處置危險廢物、光伏發電及風電及利用農林廢棄物等生物質原材料發電及供熱。集團上半年收入按年增長69.4%至20.5億元，純利則按年增加56.6%至4.6億元，主要受惠佔86.4%收入的生物質項目建造及運營業務增長所推動。集團近期分別簽署3個新項目，涉及總投資約9.1億元人民幣。新項目包括安徽省懷遠生物質及垃圾發電一體化項目、安徽省渦陽生物質熱電聯供項目和江蘇省灌雲危廢填埋項目二期，可望成為未來盈利增添動力。

德銀發表報告預期，光大綠色環保擴大土壤修復業務可為該股於2018年每股盈利帶來5%提升，而公司最近被納入深港通股份範圍，長遠有利流動性及估值。德銀重申對光大綠色「買入」投資評級，將目標價由6.6元上調至7.7元，以反映項目工程時間縮短及行政成本下調預測。基於光大綠色逆市下強勢已成，料後市有力再試6.98元高位阻力，惟失守20天線支持的6.28元則止蝕。

中海油抗跌 看好揀購輪16092

紐約期油近期主要在每桶50美元水平之上爭持，觀乎「三桶油」之一的中海油(0883)，昨日大跌市下便仍能力保不失，收報9.52元，升0.02元或0.21%，現價續持穩於10天、20天及50天等重要平均線之上，並為少數逆市向好的重磅藍籌股之一。若繼續看好中海油後市表現，可留意海油摩通購輪(16092)。16092昨收0.18元，其於今年11月27日最後買賣，行使價為10.1元，兌換率為1，現時溢價7.98%，引伸波幅24.2%，實際槓桿16倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】滬深兩市昨天明顯回落。滬指低開後曾於3,340水平爭持，尾市受地產及稀土永磁板塊跌幅擴大，滬指低見3,334.94點，收報3,341.55點，跌10.98點或0.33%，成交2,204.02億元(人民幣，下同)。深證成指低見10,911.03點，收報10.930.67點，跌139.15點或1.26%，成交1,325.39億元。創指收報1,843.62，跌1.22%。

從盤面上看，白酒、生物製藥、國防軍工居板塊漲幅榜前列；稀土永磁、房地產、汽車整車居板塊跌幅榜前列。之前一度火爆的房地產板塊成重災區，大幅拖累股指。

【後市預測】：昨日跌市成交量大幅萎縮，顯示殺跌動能並不足，滬指逐步回補8月28日跳空缺口，為跌後回升掃除隱患，而成交大減預示下行空間將逐步減小。目前的縮量回調，恰恰是中線加倉的機會。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。技術上，滬指短期均線空頭排列，還有整理的空間。　■綜合報道

AH股 差價表　　9月25日收市價

人民幣兌換率0.84695 (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)	4.38	22.60	83.59
浙江世寶	1057(002703)	2.97	11.81	78.70
山東墨龍	0568(002490)	1.24	4.80	78.12
天津創業環保	1065(600874)	4.88	16.64	75.16
京城機電股份	0187(600860)	2.55	7.52	71.28
第一拖拉機	0038(601038)	3.68	8.87	64.86
中石化油服	1033(600871)	1.31	3.15	64.78
上海電氣	2727(601727)	3.37	8.05	64.54
南京熊貓電子	0553(600775)	4.82	11.31	63.91
安徽皖通高速	0995(600012)	5.81	13.21	62.75
中遠海發	2866(601866)	1.75	3.84	61.40
中船防務	0317(600685)	12.34	26.36	60.35
大連港	2880(601880)	1.36	2.89	60.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.97	6.10	58.76
山東新華製藥	0719(000756)	7.65	15.59	58.44
中國中冶	1618(601618)	2.56	5.18	58.14
大唐發電	0991(601991)	2.41	4.45	54.13
中海油田服務	2883(601808)	6.60	11.19	50.05
中國東方航空	0670(600115)	4.03	6.83	50.03
中遠海控	1919(601919)	4.22	7.07	49.45
兗州煤業股份	1171(600188)	7.64	12.77	49.33
中國石油股份	0857(601857)	4.83	8.05	49.18
中煤能源	1898(601898)	3.73	6.20	49.05
洛陽鉬業	3993(603993)	4.52	7.39	48.20
中國交通建設	1800(601800)	9.82	15.60	46.69
金隅股份	2009(601992)	3.92	6.19	46.36
廣汽集團	2238(601238)	17.70	27.07	44.62
海信科龍	0921(000921)	9.03	13.72	44.26
中國南方航空	1055(600029)	5.64	8.48	43.67
四川成渝高速	0107(601107)	3.10	4.61	43.05
中遠海能	1138(600026)	4.31	6.32	42.24
江西銅業股份	0358(600362)	12.36	18.07	42.07
華電國際電力	1071(600027)	3.06	4.38	40.83
中國中車	1766(601766)	6.85	9.77	40.62
東江環保	0895(002672)	11.32	16.10	40.45
紫金礦業	2899(601899)	2.75	3.90	40.28
華能國際電力	0902(600011)	4.90	6.90	39.85
上海石油化工	0338(600688)	4.56	6.38	39.47
白雲山	0874(600332)	19.94	27.63	38.88
中國中鐵	0390(601390)	6.35	8.61	37.54
金風科技	2208(002202)	9.76	13.21	37.42
中聯重科	1157(000157)	3.28	4.43	37.29
中國國航	0753(601111)	6.63	8.92	37.05
東方電氣	1072(600875)	7.79	10.29	35.88
新華保險	1336(601336)	45.30	59.07	35.05
深圳高速公路	0548(600548)	7.50	9.66	34.24
長城汽車	2333(601633)	9.72	12.37	33.45
晨鳴紙業	1812(000488)	14.22	17.96	32.94
中信銀行	0998(601998)	5.03	6.34	32.81
上海醫藥	2607(601607)	19.22	23.85	31.75
中國鐵建	1186(601186)	9.84	12.00	30.55
中集集團	2039(000039)	14.46	17.55	30.22
中國人壽	2628(601628)	23.45	28.34	29.92
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.69	4.42	29.29
海通證券	6837(600837)	12.78	14.86	27.16
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.41	5.06	26.18
中國神華	1088(601088)	18.28	20.80	25.57
中國太保	2601(601601)	33.60	37.95	25.01
交通銀行	3328(601328)	5.71	6.40	24.44
民生銀行	1988(600016)	7.31	8.16	24.13
中興通訊	0763(000063)	23.60	26.25	23.86
農業銀行	1288(601288)	3.51	3.84	22.58
建設銀行	0939(601939)	6.51	7.09	22.23
中國銀行	3988(601988)	3.90	4.23	21.91
工商銀行	1398(601398)	5.71	6.10	20.72
中信証券	6030(600030)	17.30	18.08	18.96
復星醫藥	2196(600196)	32.75	33.95	18.30
中國石油化工	0386(600028)	5.81	5.92	16.88
青島啤酒股份	0168(600600)	30.95	30.57	14.25
鞍鋼股份	0347(000898)	6.71	6.43	11.62
招商銀行	3968(600036)	28.00	25.83	8.19
比亞迪股份	1211(002594)	66.20	60.29	7.00
中國平安	2318(601318)	60.85	54.17	4.86
濰柴動力	2338(000338)	8.51	7.30	−1.27
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.78	9.74	−2.43
海螺水泥	0914(600585)	31.70	25.74	−4.31
東北電氣	0042(000585)	2.01	*	–
鄭煤機	0564(601717)	5.25	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.57	*	–
中國鋁業	2600(601600)	6.70	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

研分拆上市 中滔環保趁低收集

港股昨借關注美聯儲局下月啟動「縮表」獲利回吐，最多挫逾400點，最後以27,500點報收，仍跌380點或1.36%，成交達1,109億元。大市投資氣氛轉弱，提供趁低收集機會，以中滔環保(1363)為例，便在近期超跌水平窄幅上落，收報1.11元，跌1仙，成交縮減至1,017萬元。

中滔環保較早前宣佈，截至今年6月底止，上半年錄得純利3.37億元(人民幣，下同)，按年升10.92%；每股盈利5分；派中期息1.03港仙，以及特別股息0.18港仙。 期內，營業額8.82億元，按年跌18.54%，主要因BOT建築收益的下跌所致；毛利3.98億元，按年跌11.8%。業績符合預期。

獲廣西博白大型環保項目

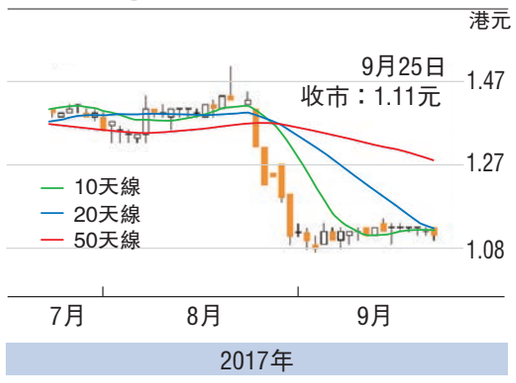
中滔環保剛發表通告表示，與廣西玉林市博白縣政府簽訂合作框架協議，授予公司獨家經營權以投資開發博白項目。項目規劃面積約300畝，主要包括建設容量為100萬立方米的工業固體廢物填埋項目、每小時供熱量為150噸的熱電聯產設施、日處理能力為5,000噸的生活污水處理廠及日處理能力為2萬噸的工業廢水處理廠。項目預計將分三期建設，預計首期建設投資額約為3.5億元。

集團表示，博白項目的建設將會進一步拓展公司的主營業務，並帶來綜合效益。另一方面，集團繼聘請中金公司為金融顧問後，又考慮進行建議交易後建議分拆的可行性，及分拆現有業務上市。

根據聯交所資料顯示，隨着業績期於8月25日結束，中滔環保主席兼大股東徐湛滔控制的建大控股於25日、28日及30日增持中滔環保共1,481萬股，每股作價1.2元(港元，下同)及1.369元，涉資約1,931萬元，持股量增至55.05%。踏入9月，徐老闆於8日起及前周(11日至15日)，每日均有入場增持，合共買入2,800萬股，每股作價1.11元至1.13元，最新的持股量升至55.49%，反映大股東對公司前景信心十足。

中滔環保預測市盈率約10倍，市賬率1.96倍，估值吸引，基於集團業務增長潛力及現有業務分拆上市，現價處52周低位，不妨收集，目標為1.40元。

中滔環保(1363)



數碼收發站

韓日平穩 港股大炒盤回吐

美朝領導人互發軍事攻擊惡言後，周一亞太區股市普遍回落，惟未引發恐慌跌市，韓股跌0.35%、日股更因美元抽升、日圓回落而上升0.5%，仍以「嘴炮」視之。反而港、台跌逾1%及印度跌0.93%的拋壓較大。內地房市調控升溫，觸及內地、港股借勢顯著調整，上證指數跌0.33%，而深成指更急跌1.24%。港股在低開28點後以破位大跌完場，恒指輕易失守27,700支持後，一度急跌至27,476，以27,500報收，大跌380點，成交增至1,109億元，中資金融、內房、汽車、科網股齊急跌，典型大炒盤獲利市況。觀乎道指期貨及歐股並無大跌，昨天大跌市是否與大戶提前大轉倉而借勢壓市，仍有待觀察，本周為季結，基金大戶為保表現，料大市在27400/27,000有承接。　■司馬敬

德國大選在亞洲時段揭盅，默克爾領導的執政黨順利贏得大選，默克爾在連任12年後，再獲4年新任期，代表歐盟的主要核心大國德國、法國延續目前的政經政策不會有影響。雖然默克爾領導的基民盟(CDU)得票率下降，仍是最大政黨，而極右政黨取得第三大得票，但無礙默克爾聯同其他政黨取得過半數議席，不會扭轉德國目前的政治生態。講開又講，默克爾勝選後，她有可能成為聯合國安理會中調解朝核問題的第三國重量級人物，避免地緣政治進一步惡化。

回說股市，從日本、韓股昨天互有升跌來看，東北亞的地緣局勢處於「嘴炮」的高度緊張而金融市場表現理性，並未出現恐慌走資場面。港股昨天借勢大跌，顯然是大炒盤乘勢獲利回吐，而內地八個城市調控及限售舉措，與今年上半年已有眾多城市限購同步而已，未對剛需市場帶來重大影響。內房股近期炒過龍，昨天大幅回落，反而是一服「清涼茶」，有利調整後提供吸納機會。

北上港資淨流出19億

北上港資昨天亦大舉回吐，可能是國慶長假前回吐部署，昨有18.8億元淨流出。至於北水則有9.53億元淨流入，匯豐(0005)續獲4.15億元淨買、工行(1398)有2.92億元淨買，中國太保(2601)亦有1億元淨買。沽壓較大仍是中移動(0941)，有4.4億元淨賣，騰訊(0700)有2.2億元淨賣。

中國聯通(0762)董事長王曉初昨對媒體表示，「混改方案現在正在走證監會的審批，最後一道程序了，我們預計，正常也就一個月左右（審批能夠完成）」，戰略投資方的資金預計「年內應該能全部到位」。

油價有力回升，已帶動油服行業榮景，中石化油服(1033)公佈，旗下全資子公司中國石化集團國際石油工程科威特分公司與科威特石油公司(KOC)，分別簽署了兩台深井修井鑽機合同及5年錄井項目合同，合同額分別為6,000萬美元和2,500萬美元。另外，中國石化集團國際石油工程尼日利亞子公司與殼牌尼日利亞公司簽署了一台海洋鑽井平台項目，合同額為9,000萬美元。

上述三個合同額總計為1.75億美元，折合約11.55億元人民幣，約佔公司中國會計準則下2016年營業收入的2.69%。

電動車擴產 津上機床商機大

昨天急跌市中，新上市的津上精密機床(1651)大有表現，高開7元，最低6.30元，收報6.43元，較上市價5.60元上升14.8%，成交1.16億元，2,800個股東擁躉飲得杯落。津上精密機床母公司為日本津上，在內地經營十多年，已成為內地知名優質精密機床製造商，在手機、汽車等領域佔一席位。內地已部署新能源電動車取待傳統燃油車，津上無疑有更大發展空間，今次上市集資可擴大現有廠房三成產能，難怪昨天大跌市中，基金樂於高位接貨(招股中的國際認購超額6倍)，從昨天股價表現來看，貨入強者手。中銀國際預期津上2018、2019年年度(3月結)盈利分別有69.8%、24%增長，即預PE約10餘倍，估值仍吸引。

港股 透視

港股信心弱化 好友防線27400

葉尚志
第一上海首席策略師

9月25日。港股大盤的跌勢出現加劇，近期熱炒的內房股和汽車股，連續第二日大面積的下跌，加深了對市場氣氛的打擊，是拖累港股進一步下挫的原因。恒指在開盤初段失守27,800的好淡分水嶺後，市場沽壓明顯觸發湧現，恒指最終下跌接近400點至27,500來收盤，暫時險守50日線。目前，市場上仍存有不明朗因素，美聯儲決定從10月開始縮表、標普調低了內地、香港的評級、以及內地加大了房調政策的力度，都會是影響市場信心的消息因素。事實上，港股在年內的累漲幅度已多，出現漲後調整也是合理的，而我們現時關注的，是港股的調整會有多大。以目前形勢來看，恒指已有所轉弱，而27,400是重要圖表支持位，也是最後的防線，不宜有失，否則有出現年內較大深度調整的機會。

升跌股364：1371

恒指再現低開低走，在失守27,800好淡分水嶺後，短期跌勢出現加劇深化，並且在盤中一度下跌405點低見27,476，市場信心仍有弱化的機會，要提防短期跌勢仍有伸展傾向。恒指收盤報27,500點，下跌380點或1.36%；國指收盤報10,912點，下跌197點或1.76%。另外，港股主板成交金額回升至1,109億多元，而沽空金額有114.9億元，沽空比率10.36%。至於升跌股數比例是364：1371，日內漲幅超過10%的股票有15隻，而日內跌幅超過10%的股票有45隻。

國指率先跌穿50天線

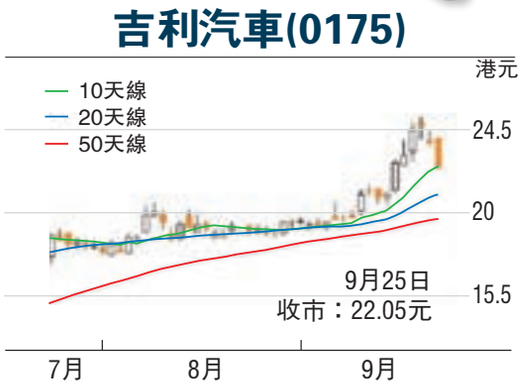
走勢上，恒指未能回企至28,000以上，並且加速下跌確認失守10日和20日線，「島型」轉向信號獲得進一步深化確立，估計後市仍將以向淡發展模式來運行，而27,400依然是中短期重要圖表支持位，是港股大盤在第三季展開的一波升浪最後防線，不容有失，否則港股將有出現年內最大深度調整的機會。事實上，正如在早前指出，國指在9月份一直未能配合跟上，是令到港股未能進入整體強勢的原因，也是我們對於早前恒指創新高抱有懷疑態度的觀察點。而目前，弱勢國指更是率先的破底而落，跌穿了50日線11,003，並且創出了月內的新低，對港股整體盤面繼續構成拖累影響。

融創吉利亢奮逆轉

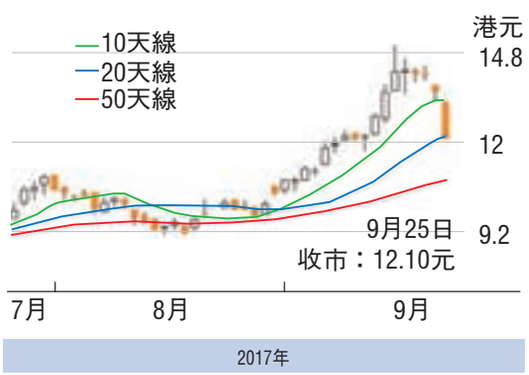
近期亢奮熱炒的內房股和汽車股，連續第二日出現大面積的下跌，情況對於市場氣氛和信心，相信已構成了影響和打擊。而觀乎港股在9月份的表現，在一定程度上是依靠氣氛來支撐推動，但情況確實是已來得有點太亢奮了，在市場目前出現持續下跌的影響下，市場氣氛將出現逆轉，股價的波動性風險亦將會加劇。回顧檢查一下，在早前表現高度亢奮、出現嚴重技術性超買的焦點品種，其中，融創中國(1918)跌7.51%，碧桂園(2007)跌10.89%，中國恒大(3333)跌8.81%，吉利汽車(0175)跌5.56%，比亞迪股份(1211)跌6.23%，雖然他們近日來已累跌了不少，但是前期透支漲幅確實是太大了，操作上未宜急於撈底殺進，建議可以再觀察一下。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

吉利汽車(0175)



碧桂園(2007)



價值 投資　　比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

水泥需求續升 金隅股份值博

受惠限產及停產政策，上半年內地水泥行業逐漸回暖，大型企業盈利能力明顯改善。本周筆者推介金隅股份(2009)，因其為中國領先的水泥企業，直接受惠於水泥行業回暖。此外，集團主業以京津冀區域為核心輻射全國，受惠京津冀多項重點發展，增長前景不俗，值得留意。

集團主要業務包括水泥及預拌混凝土、新型建材與商貿物流、房地產開發、物業投資與管理。截至2017年6月底止中期業績，集團收入按年上升25.7%至294.66億元（人民幣，下同），受房地產開發營收按年減少37.8%及整合冀東水泥致開支增加所影響，股東應佔溢利按年僅小幅上升1.4%至18.46億元。由於下半年有較多房地產銷售入賬，加上集團或嚴控整合開支，情況有望改善。

供給側加快 合併提升競爭

期內，水泥及熟料綜合銷量增長125.4%至4,583萬噸，平均售價上升52.8%至243元/噸，綜合毛利率更大增18.7個百分點至29.4%，盈利能力大幅改善。全國水泥價格指數(CEMPI)上周(至22日)環比持續上升，至112.03，並創今年高位。內地水泥需求持續上升，集團可受惠。

早前內地水泥行業協會制定了《2020年水泥行業去產能行動計劃》，通過淘汰落後產能，以期實現2020年水泥產能利用率達80%的目標。去年下半年集團與冀東發展集團戰略重組成為內地第三大水泥企業，淘汰落後產能有利集團提升產能利用率及盈利水平，更具競爭優勢。隨着京津冀一體化、北京城市副中心建設及雄安新區等計劃推進，集團發展前景廣闊。

估值方面，以9月25日收市價3.92港元(下同)計，金隅股份(2009.HK)市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為13.22倍和0.78倍，考慮未來增長因素，估值吸引。集團可受惠水泥行業持續回暖，而且京津冀一體化及雄安新區發展前景廣闊，增長潛力大，建議投資者不妨在3.8元附近買入，目標價5.0元，止蝕位3.4元。

本欄逢周三刊出 （筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）