

紅籌國企 窩輪

張怡

新簽訂單勁 中國中鐵可博

內地上市證綜指昨收報3,344點，微升2點。至於一大波近400點的港股，昨日走勢仍然波動，最多跌199點，收市轉升13點或0.05%，報27,513點，成交減至970億元。大市走勢反覆，中資股以個別發展為主，其中新能源概念股的比亞迪(1211)因摩通看好集團推新車型或成「銷量殺手」，收報73.9元，大漲11.63%。

中國中鐵(0390)在昨早市曾低見6.29元，為月初以來低位，其後轉回升至6.43元水平，最後以6.38元報收，漲3仙或0.47%，因短期沽壓漸收，可考慮伺機收集博反彈。

半年已簽單逾5,600億

中國中鐵較早前公佈截至6月底止中期業績，純利77.07億元(人民幣，下同)，按年升41.08%；每股盈利0.31元；維持不派中期息。期內，營業額2,985.53億元，按年升11.21%。其中，來自於海外地區的收入為162.81億元，增長15.2%；海外收入佔集團總收入的5.5%，較去年同期的5.3%增長0.2個百分點。毛利率由8.2%上升至9.2%。

集團全年新簽訂單目標12,000億元，而上半年完成新簽訂單5,617億元，同比增长34.5%，管理層對達標已表示有信心。中國中鐵預測市盈率約7.64倍，市賬率1.02倍，估值吸引。趁股價整固吸納，上望目標為52周高位的7.71元(港元，下同)，惟失守6元支持則止蝕。

資金流入騰訊購輪吼29958

騰訊(0700)昨日一度低見328.6元，收報337.6元，仍跌4元或1.17%。不過，過去五日認股證資金流向顯示，有1.06億元資金流入騰訊購輪，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5,313萬元流入騰訊購輪，同為期間第一多資金流入相關資產。由此反映，騰訊自高位調整，並無阻礙資金流入相關的購輪博反彈。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊通購輪(29958)。29958昨收0.183元，其於明年2月5日最後買賣，行使價358.4元，兌換率為0.01，現時溢價11.58%，引伸波幅32.4%，實際槓桿7.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日回穩。滬指延續震盪整理態勢，最終微升2.03點，收報3,343.58點，成交1,590.40億元(人民幣，下同)。深證成指收報10,950.77點，升20.1點或0.18%，成交1,148.49億元。滬深300指數收報3,820.78點，微升2.99點，成交1,010.36億元。成交量大幅萎縮，兩市合計成交僅有4,014億元。行業板塊漲跌互現，次新股遭遇「跌停潮」。

【後市預測】：藍籌股托底，資源股迎來反彈，而次新股走低下，個股表現相對弱勢；技術面，短期均線空頭排列，雖然短期仍有回調空間，但是成交量嚴重萎縮，在短期惜售心態下行空間有限。總體上，次新股跌停潮的出現，意味着短期題材炒作開始降溫。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

寶威搶佔鋰精粉供應潛力大

港股昨出現先急跌後回穩的行情，最多跌199點，收市倒升13點或0.05%，報27,513點，成交縮減至970億元。大市顯著調整一日後見回穩，個別前期熱炒股即見發力湧上，尤以有國策支持的龍頭新能源汽車概念的比亞迪(1211)，急彈11.6%高收73.9元。

據外媒報道，中國工信部副部長辛國斌於9月初透露政府已對禁售燃油車開始制定時間表，專家預計中國會在2025年左右完全禁售燃油車。另外，市場相信，生產電池、電機的下游企業將會成為新興大型企業，而上游開發鋰資源的公司亦能從中受惠。寶威控股(0024)近期積極開拓鋰電產業上、中游業務，先於4月獲得澳洲西部巴爾德山

(Bald Hill)所開採、加工的鋰精粉為期五年的獨家包銷及續後五年的優先購買權，自明年第一季起，集團可於首兩年得到不少於20萬噸的鋰輝石精粉供應。

此外，寶威於6月成功獲得位於加拿大魁北克省La Corne鋰礦項目生產總量80%的八年包銷權。明年開始，每年將可得到不少於10萬噸的鋰輝石精粉供應。若以市價約每噸900美元計，明年開始寶威來自鋰資源業務的收入可達2.7億美元。

在取得上游資源的同時，集團於7月與在深市掛牌的江西特種電機股份(002176.SZ)達成戰略聯盟，並成立合資公司，主要從事進口鋰輝石精粉加工，以及銷售於市場上供不應求的碳酸鋰和氫氧化鋰產品。該合資公司

已於今年8月開始動工興建廠房，並將建設年產規模達10,000噸碳酸鋰和5,000噸氫氧化鋰的生產線，年消耗鋰精粉約12萬噸，計劃於2018年3月試生產。

海通1.52億購換股債力撐

最新的消息是，寶威向海通新加坡發行本金額合計不超過2,000萬美元的可換股債券，換股價0.26元，年息7%，每6個月支付。若可把換股債券悉數轉換，公司將合計發行約6.04億股換股股份，佔擴大後已發行股本10.85%。所得款項淨額約1.52億元，計劃用作在礦上游資源業務之營運資金。寶威基本因素向好，股價於上周五及本周一升勢也告明顯擴大，兩日急彈近24%，攀高至0.295

寶威控股(0024)



元始遇阻回落，昨回落至0.28元報收，跌1仙或3.45%，屬大升後健康調整，完成發債有利業務穩健推進，投資者可候回調作中線收集。在比亞迪等一眾電動車相關股份備受熱捧，以及被長線看好的情況下，在上游的寶威更具投資價值，隨着鋰資源業務明年陸續產生收入，來年的業績將迎來爆發性的增長，股價上升空間仍值得看好。若短期升穿0.295元高位阻力，下一個目標上移至0.35元。

數碼收發站

美股隔晚得力於能源股漲勢，道指由急跌逾130點收窄至22,296報收，跌54點或0.24%。周二亞太區股市互有升跌，以台股跌0.76%、印尼跌0.45%壓力較大，日、馬跌0.33%。內地股市回穩，上證指數微升2點。港股則延續前市技術弱勢，低開191點後擴至跌199點，低見27,300，其後在中移動(0941)、三桶油上升帶動下，反彈上27,513收市，倒升13點或0.05%，成交970.85億元。恒指跌穿50天線(27508)後迅速收復，顯示期指、基金大戶在周四期指結算及本周末市季結仍傾向力保較高位收市的成果，質貨點到即止。 ■司馬敬

在特朗普發「嘴炮」推毀朝鮮後，朝鮮亦不示弱，外長昨天發出義正詞嚴回應：「特朗普的言論相當於宣戰，按照聯合國憲章，朝鮮擁有自衛權，可在國際空域擊落美軍戰機。」日前美國已派出轟炸機飛至朝鮮北部領空示威。美朝互發「嘴炮」令局勢進一步升溫，不過昨天白宮已表明「講宣戰是荒謬，仍以和平解決朝核問題」，顯然是為特朗普的發言

期結季結前夕 大戶「質」到即止

強，反覆突破48元/50美元爭持，周一紐約原油期貨上漲3.1%，收報52.22美元，創四月以來收盤高點。主要生產國在維也納會議上說，全球市場正重新趨向平衡，支撐了油價上漲。值得一提的是，特朗普在聯大向伊朗「開火」後，聲言撕毀與伊朗核協議，伊朗日前即試射導彈回應，再令中東局勢緊張，對油價前景有利好影響。另一方面，內地股市開始展開維穩，中國證監會前天召開全系統視頻會議，要求全力確保資本市場平穩運行，要從政治高度來看待維護市場穩定的極端重要性，及時有力處置市場運行中的苗頭性問題，為「十九大」營造良好的資本市場環境。可以預期，內地股市將轉入區間波動，連下周國慶節長假期，A股表現料平穩。

在美國油股急升下，港市的三桶油及石化股亦明顯成為短線資金換馬追落後，中海油(0883)升3.99%，收報9.90元，成交增至20億元；中

石油(0857)升3.52%，收報5元，成交13.8億元；中石化(0386)升1.72%，收報5.91元，成交6.37億元。影響所及，油服股亦回勇，中海油服(2883)升4.24%，安東油服(3337)升2.74%；宏華集團(0196)升5.97%。

基金收貨 津上兩日漲23% 昨日提及的津上精密機床中國(1651)在首日掛牌急升14.8%後，昨天貨源進一步歸邊，曾高升上7.77元，收報6.97元，再升0.54元或8.4%，成交1.22億元，換言之，招股大超購的短線散戶獲利貨已盡入強者手，反映基金對津上獲日本母公司技術支援的業務前景抱有信心。津上年結為3月結，故中期業績料在10月底、11月初前後公佈，基於中銀國際曾預測其2018年、2019年盈利分別有69.8%、24%增長，中期盈利大幅增長可期，這可解釋津上上市兩天獲基金大手增持。

AH股 差價表

9月26日收市價

人民幣兌換率0.84876 (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	22.93	83.20
浙江世寶	1057(002703)	2.99	11.69	78.29
山東墨龍	0568(002490)	1.38	5.04	76.76
天津創業環保	1065(600874)	4.91	16.63	74.94
京城機電股份	0187(600860)	2.65	7.39	69.56
中石化油服	1033(600871)	1.34	3.18	64.23
上海電氣	2727(601727)	3.45	8.04	63.58
第一捲機股份	0038(601038)	3.72	8.65	63.50
南京熊貓電子	0553(600775)	5.20	11.80	62.60
安徽皖通高速	0995(600012)	5.86	13.14	62.15
中遠海發	2866(601866)	1.77	3.85	60.98
大連港	2880(601880)	1.36	2.90	60.20
中船防務	0317(600685)	12.54	26.67	60.09
山東新華製藥	0719(000756)	7.59	15.70	58.97
中國中冶	1618(601618)	2.57	5.18	57.89
北京北辰實業	0588(601588)	2.98	6.00	57.84
大唐發電	0991(601991)	2.43	4.45	53.65
中國東方航空	0670(600115)	3.96	6.82	50.72
兗州煤業股份	1171(600188)	7.78	13.08	49.52
中海油田服務	2883(601808)	6.88	11.44	48.96
中煤能源	1898(601898)	3.76	6.23	48.77
中遠海控	1919(601919)	4.28	7.09	48.76
洛陽鉬業	3993(603993)	4.61	7.51	47.90
中國交通建設	1800(601800)	9.68	15.70	47.67
中國石油股份	0857(601857)	5.00	8.10	47.61
金隅股份	2009(601922)	3.94	6.24	46.41
海信科龍	0921(000921)	8.95	13.54	43.90
中國南方航空	1055(600029)	5.56	8.41	43.89
江西銅業股份	0358(600362)	12.12	18.29	43.76
廣汽集團	2238(601238)	18.08	27.19	43.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.09	4.61	43.11
中遠海能	1138(600026)	4.32	6.40	42.71
紫金礦業	2899(601899)	2.73	3.93	41.04
華能國際電力	1071(600027)	3.05	4.38	40.90
中國中車	1766(601766)	6.87	9.77	40.32
華能國際電力	0902(600011)	4.86	6.89	40.13
東江環保	0895(002872)	11.44	15.94	39.09
百雲山	0874(600332)	19.82	27.33	38.45
中國中鐵	0390(601390)	6.38	8.70	37.76
金風科技	2398(002202)	9.77	13.27	37.51
上海石化	0208(600688)	4.74	6.43	37.43
東方電氣	1072(600875)	7.75	10.40	36.75
中國國航	0753(601111)	6.58	8.82	36.68
中聯重科	1157(000157)	3.43	4.45	34.58
新華保險	1336(601336)	46.75	59.19	34.40
深圳高速公路	0548(600548)	7.59	9.67	33.38
長城汽車	2333(601633)	9.66	12.30	33.34
中信銀行	0998(601998)	4.99	6.35	33.30
晨鳴紙業	1812(000488)	14.24	18.06	33.08
中國鐵建	1186(601186)	9.83	12.04	30.70
上海醫藥	2607(601607)	19.38	23.73	30.68
中集集團	2039(000039)	14.72	18.00	30.59
中國人壽	2628(601628)	23.45	28.38	29.87
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.74	4.48	29.14
海通證券	6837(600837)	12.82	14.82	26.58
中國神華	1088(601088)	18.72	21.24	25.19
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.48	5.08	25.15
中國太保	2601(601601)	33.65	37.61	24.06
交通銀行	3328(601328)	5.72	6.39	24.02
中興通訊	0763(000063)	23.80	26.58	24.00
民生銀行	1988(600016)	7.30	8.05	23.03
農業銀行	1288(601288)	3.52	3.84	22.20
建設銀行	0939(601939)	6.51	7.04	21.51
中國銀行	3988(601988)	3.91	4.21	21.17
工商銀行	1398(601398)	5.74	6.08	19.87
中信證券	6030(600030)	17.20	18.01	18.94
復星醫藥	2196(600196)	32.25	33.04	17.15
中國石油化工	0386(600028)	5.91	5.95	15.69
青島啤酒股份	0168(600600)	30.35	30.52	15.60
鞍鋼股份	0347(000898)	6.86	6.49	10.29
招商銀行	3968(600036)	27.80	25.69	8.15
中國平安	2318(601318)	60.70	54.22	4.98
比亞迪股份	1211(000254)	73.90	65.00	3.50
瀋陽動力	2338(000338)	8.65	7.40	0.79
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.00	9.81	-3.82
海螺水泥	0914(600585)	31.75	25.34	-6.35
東北電氣	0042(000585)	2.00	*	-
鄭煤機	0564(601717)	5.11	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.56	*	-
中國鉅業	2600(601600)	6.41	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

*停牌

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

27,300，跌穿了27,400的重要圖表支持位，盤面穩定性已受到了進一步的破壞，而反彈阻力區可以在27,800至27,900形成建立，恒指要升穿此阻力區後才可望扭轉回穩弱勢。目前，在熱炒板塊近日出現大面積回跌後，市場氣氛已有所轉弱，加上信心指標股騰訊(0700)的波動性亦開始加劇，要提防市場信心有出現進一步弱化的傾向。

恒指連跌三日後，出現低開後修復的行情，在開盤初段輕碰一下27,300後，石油股領漲市護盤，也觸發了一些資金嘗試撈貨，然而，權重指數股騰訊的波動性出現加劇，對整體盤面以及市場信心有構成影響。恒指收盤報27,513點，上升13點或0.04%；國指收盤報10,968點，上升56點或0.51%。另外，港股本板成交金額又再回降至970億多元，而沽空金額有103.8億元，沽空比例10.7%，連續三日處於10%以上。至於升跌股數比例是835:739，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日內跌幅超過10%的股票有4隻。

反彈阻力2780/27900

走勢上，恒指在盤中曾一度下跌至27,300的月內新低點，跌穿了前一級短期

浪底27,422(9月6日的盤中低點)，從8月11日低位26,864展開的一浪高於一浪運行模式受到了破壞，後市向下發展的趨勢出現進一步深化確立，而反彈阻力區在27,800至27,900建立，恒指要升穿此阻力區後，才可望扭轉已形成的向下回穩弱勢。而我們現時關注的是，目前的一波回穩行情，其幅度可以有多大，如果恒指的回穩幅度最終低於26,864的話，亦即是從年內最高點28,248來算，屬於超過1,000點的跌幅級別的話，估計對於中小盤股以及一些近期熱炒過後的板塊品種，將會構成更大的打擊破壞性。

騰訊的波動性出現加劇，股價在盤中曾一度下跌3.81%低見328.6元，但是在低位有資金撈底，最後收盤時跌幅收窄至1.17%，以337.6元來收盤。多空對戰依然激烈，並且有進入白熱化階段的時刻。騰訊的成交金額激增至116.4億元，一股就佔了大市總體成交金額的12%，但其沽空金額亦高企於16.4億元，是年內第二大的日沽空金額。正如我們早前指出，騰訊在近期衝上創新高後，似乎仍未有效地殺退空頭。而目前，不單是騰訊，新經濟科技股龍頭，包括蘋果(AAPL.US)、面書(FB.US)、以及亞馬遜(AMZN.US)，股價都出現了回整下跌，是市場整體信心出現弱化的信號之一。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

內地資金面短期平穩偏緊 策外，上周末共有8個樓價升幅較大的二線城市宣佈加推過抑樓價措施，例如無錫則於今年9月25日跟隨加大壓抑需求力度。

另一方面，中證監亦於9月25日表示，要全力確保資本市場平穩運行，要從政治高度來看待維護市場穩定的極端重要性，為十九大召開營造良好的資本市場環境。種種跡象顯示，中央將於短期內維持資金面於高度平穩的狀況，以利下月進行十九大會議。

若以資金面的層面觀察，上海銀行間同業拆息(Shibor)普遍走高，隔夜升7.9基點，達今年8月30日以來最高水平。儘管人民銀行昨天進行400億元人民幣的7天期與100億元28天期逆回購操作，以沖銷昨天到期的1,300億元逆回購到期，令公開市場淨回籠800億元人民幣，但臨近月末財政支出力度加大，導致資本面趨向收緊。

筆者預期十九大會議前內地資金面將維持平穩偏緊的態勢。然而，十九大會議後，內地金融政策方向，將繼續以撥亂反正為主調。如發改委主任於「首輪中國——歐盟工商領袖和前高官對話」圓桌會議表示，當前國際國內經濟環境仍然錯綜複雜，中國正處於新舊動能接續轉換和轉型升級的關鍵時期，結構性矛盾依然突出，經濟持續健康發展的基礎仍需鞏固。政策面對內地股市的中長線發展有利。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市領航



黃敏 康證有限公司董事

長飛光纖光纜(6869)為世界領先的光纖預製棒、光纖及光纖供應商之一。目前其服務的行業包括公用事業、運輸、石油化工及醫療等，覆蓋全球60多個國家和地區。

長飛積極拓產能迎光纖需求

當今佔總收入48.4%的光纖及光纖預製棒收入為22.48億元，按年升16.5%，而佔總營業額45.8%的光纖收入亦增35.1%至21.26億元。期內股東應佔溢利為5.65億元，較2016年同期升59.4%，而整體毛利率則提高4.7%至26.6%。

5G基投料1800億美元

國務院早前印發《關於進一步擴大和升級消費消費持續釋放內需潛力的指導意見》，當中提出要拓展光纖和4G網路覆蓋的深度和廣

度，力爭2020年啟動5G商用。市場料內地三大電訊營運商的5G基礎建設投資金額達1,800億美元，較4G基礎建設增加逾50%，加上光纖光纜的建設為前期工作，集團相信可成為5G佈局中的先行受惠企業。