

紅籌國企 窩輪

張怡

力拓新能源 龍源逆市強

內地上市證綜指昨收報3,388點，小升5點或0.16%，並以醫療、物流及酒類股份表現較佳。至於這邊廂的港股則頗見反覆，早市曾高見28,625點，全日卻倒跌101點或0.36%，收報28,390點，成交1,122.63億元。大市轉趨波動，中資股以個別發展為主，尤以部分內銀、內險、石油、汽車、燃氣及環保概念等股份表現較佳，當中長城汽車(2333)便在資金追落後下走強，收報11.3元，升1.42元或14.37%，成交額增至43.21億元。

龍源電力(0916)昨日反覆市下走勢不俗，曾高見6.26元，收報6.13元，仍升0.21元或3.55%，成交大增逾6.6倍至3,357萬股。

龍源日前公佈營運數據，9月集團按合併報表口徑完成發電量323.44萬兆瓦時，較去年同期增加16.35%。當中風電增加27.25%，火電減少11.74%，其他可再生能源發電量減少1.36%。截至9月30日，集團2017年累計完成發電量為3,259.57萬兆瓦時，較去年同期增加12.42%，當中風電增加14.19%，火電增加8.44%，其他可再生能源發電量減少3.81%。

因應國策大趨勢，龍源未來會集中發展新能源，不會再增加火電業務的投資，並料全年棄風率維持在13%水平。此外，市場憧憬「十九大」會議可能會加快環保政策的推動，料對龍源亦屬利好。龍源預測市盈率約10倍，市賬率1.17倍，估值仍吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的7.05元，惟失守6元支持則止蝕。

北水掃工行 看好購輪吼17175

工商銀行(1398)昨逆市靠穩，收報6.4元，升1仙，成交19.22億元。據港股通十大成交股份資金流顯示，在昨日的交易內，有6.19億元北水淨買入工行，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意工行海通購輪(17175)。17175昨收0.46元，其於明年4月3日最後買賣，行使價0.38元，兌換率為1，現時溢價6.88%，引伸波幅25.1%，實際槓桿7.6倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日互有升跌。滬指再戰3,400關失敗，全日高低位為3,395/3,379，收報3,388.28，升5.30點或0.16%，成交2,311.54億元(人民幣，下同)；深證指數全日高低位為11,344/11,285，收報11,312.50，跌17點或0.15%，成交1,639.4億元；滬深300指數收報3,902.69，升12.82點或0.33%，成交1,441.53億元；創業板指數收報1,901.55，跌15.91點或0.83%。

從盤面上看，物流、白酒、酒店餐飲居板塊漲幅榜前列；前期大熱的5G、芯片替代、新能源汽車、半導體、次新股、高送轉等板塊全線殺跌。

【後市預測】：「十九大」下周召開，市場漸見觀望及回吐。防禦性板塊受捧，白酒股繼醫藥板塊之後集體大漲。前兩日表現強勢的創業板受5G概念和新能源車調整影響，市場個股跌多漲少，並且市場資金出現明顯的分化，熱點的持續性有待考驗，短期指數或將繼續維持震盪運行的格局。整體上看，目前市場基本面相對穩定，企業盈利逐步升級，市場資金穩中有升，外圍市場持續走強，多方因素推動A股持續向好。

綜合報道

股市縱橫

油組延減產 宏華前景改善

外圍美股隔晚三大指數均於盤中創歷史新高，道指收市升70點或0.3%，收報22,831點，年內第47次創收市新高。外圍美股有運行，惟昨日港股卻大幅波動，早市曾直叩上周五近十年新高的28,626點，高見28,625點，最後卻倒跌101點或0.36%完場，收報28,390點，成交增至1,122.63億元，可見淡大戶於現水平對越趨於白熱化。儘管大市攀高遇阻，但資金炒股唔炒市續為市場特色，其中受惠於油價造好，中海油(0883)便見逆市升2%，為表現最佳的藍籌股。

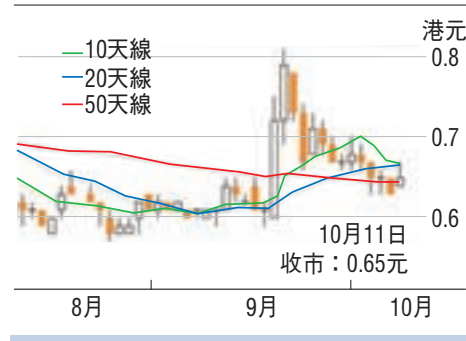
石油輸出國組織秘書長巴爾金多早前表示，明年可能需要採取一些非常規措施來令油市恢復供求平衡，又說可能有更多產油國加入減產協議，油組暗示可能延長減產協議，對油價有支持。11月期油繼續升兩日後，昨日亞洲及歐洲時段均告造好，並持穩於每桶51.3美元水平。油組有望延長減產協議，有利石油設備開支增長，油服股的宏華集團(0196)業績可望改善。宏華經過近期較明顯的調整，昨逆市已見跌唔落，收報0.65元，升2仙或3.18%，成交1,069萬元，沽壓已見收斂，可加以留意。

售設備後租回有利發展

宏華近期動作頻頻，旗下間接全資附屬公司宏華油服於9月宣佈，與兩個客戶簽訂鑽井工程服務合同，

韋君

宏華集團(0196)



天科工及其下屬企業投資設立的金租租賃公司，宏華與其合作有利業務發展。業績方面，宏華中期虧損擴至3.91億元，無疑較失色，但既然油服行業前景可期改善，其後市表現也可看好。宏華9月中旬由0.99港元高位回落，趁股價走勢趨穩收集，博反彈目標仍看0.99港元。

數碼收發站

美股三大指數隔晚再創歷史新高，WalMart宣佈實施庫藏股計劃200億美元成為利好消息之一。周三亞太區股市互有升跌，日股升0.28%、台股升1.03%，齊創27年新高，而韓股連續兩天升逾1%，星、馬、兩印偏軟。內地A股靠穩，上證指數升0.16%，收報3,388。港股則先升後回，曾升上28,625「大時代」後高位，其後藉施政報告未觸及農地配合「港人首置計劃」而在港地產股急回下借勢調整，低見28,330，並以28,390報收，全日跌101點或0.36%，成交增至1,122億元。港股仍處於高位整固市反覆，IMF調高中國經濟增長預測續有利資金回流內地A股及港股。施政報告強調房策以置業為主導實有利房地產業發展，其他政策舉措如利得稅兩級制等十分正面，港地產股回調反而有利低吸機會。

司馬敬

西班牙加泰羅尼亞領導人最終未有宣佈獨立，西班牙局勢得以暫時緩和，而西班牙政府已啟動削弱加泰羅尼亞政府自治權，加上歐盟諸國已表態反對加泰羅尼亞獨立，西班牙政局穩定對歐元區有正面影響，昨晚西班牙股市反彈逾1%。

特首林鄭月娥首份施政報告昨天揭盅，重中之重的房屋政策，是以置業為主導，建立置業階梯，推出面對中產可負擔的「港人首置上車盤」，將要求發展商設計、興建及出售指定數目的「首置」住房。「港人首置上車盤」計劃未有觸及近日市場憧憬的發展商所持大量農地可配合相關計劃，而細節計劃要明年中公布，一眾地產股先升後急回，新地(0016)收跌1.75%，報129.5元；新世界發展(0017)飆升6%後倒跌1%，收報11.92元。恒地(0012)高見56元後，倒跌4.89%，收報52.55元；長實集團(1113)挫1.3%，收報64.30元。信置(0083)收跌0.71%，收報13.92元。

特首房策無礙港地產發展

林鄭在回應媒體問題時，就房屋政策方面，其實對現況下的樓市生態仍正面，包括「有責任打壓樓價，重點是增加供應」、「不會實行租管」、「按揭證券公司應在協助港人首置的按揭，發揮社會功能」。特首並強調「綠置居」、「白居易」會恒常化，有助回應社會訴求，有利穩定。對私人發展商為主導的樓市而言，更不會帶來影響。

在昨日回調市中，內銀普遍回穩，建行(0939)、交行(3328)分別升

0.29%、0.83%。工行(1398)、中行(3988)股價升0.16%、0.25%。

北水注港增 吸匯豐未手軟

北水注港上升，昨有26.48億元淨流入，匯豐(0005)續有3.7億元淨買，而中國信託(1359)亦有1億元掃貨。港資北上則有15.96億元，青島海爾(600690.SH)、美的(000333.SZ)為主力吸納股份。

長城汽車(2333)傳被寶馬(BMW)相中，雙方可能成立合資公司，激勵長城汽車股價周三飆漲逾16%。據中國媒體報道，長城汽車與BMW已在找尋合資公司的廠址，可能地點位於江蘇省的常熟市，預計今年年底會定案。雖然長城汽車與寶馬均已否認消息，但無風不起浪，報道指出，常熟經濟開發區管委會正在配合修改招商計劃，務求傾全力吸引長城寶馬落地常熟。長城汽車昨天逆市勁升14%，收報11.30元，創逾兩年新高。長城汽車A股則停牌。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月11日。港股大盤出現高開低走，恒指在K線圖上走出了一根放量陰線，顯示市場在近期高位水平已遇到了明顯較大沽壓，走勢上要加快向上突破28,600關口水平，否則有先回整到27,700至28,200區間內尋找支持。目前，國際貨幣基金會

恒指高位回吐壓力明顯

(IMF)再度調升全球經濟增長預測，相信可以進一步加強市場對經濟復甦增長的信心，在現時全球利率趨向正常回升的背景形勢下，該有利市場資金流向股市。操作上，建議對後市可以相對正面態度來看待，但未宜過分激進。其中，一些前期漲幅巨大、已透支了潛在利多的板塊，如新經濟科技股、汽車股以及內房股等等，建議可以候低吸納為佳。而在第三季開始跑出的，有望成為市場新焦點的，如必需消費品股、醫藥股以及教育股等等，建議可以加大關注度。另外，受惠於結構性行情的行業龍頭，以及一些估值仍合理、公司業務發展良好的個股，建議可以精選吸納。

恒指出現高開低走，一開盤觸碰到前高點28,626後，就反覆下跌，在盤中曾一度下跌160點低見28,331，市場趁高獲利回吐的操作明顯，香港地產股和內房股的壓力較大，是拖累大盤表現的元兇。恒指收盤報28,390點，下跌101點或0.35%；國指收盤報11,411點，下跌7點或0.06%。另外，港股本板成交金額增加至1,122億多元，其中有約22億元是涉及俄鋁(0486)大宗交易上板所得，而沽空金額有104.4億元，沽空比率9.3%。至於升跌股數比例是632：1,010，

證券分析

信義玻璃(0868)為中國內地浮法玻璃第一大生產商，受惠行業回暖。目前公司浮法玻璃產能日容量達到1.71萬噸，為內地第一大浮法玻璃生產企業。隨着今年行業回暖，浮法玻璃實現量價齊升，公司浮法玻璃業務營收佔比超過50%，盈利能力持續改善，預計到2020年公司浮法玻璃產能將在2017年的基礎上增長50%。

節能玻璃規模明顯，增長空間巨大。公司建築節能玻璃產能由2013年的2,000萬平方米/年升至2016年的4,415萬平方米/年，年複合增長高達30.2%，產能快速釋放。根據

日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

27700/28200為支持區

走勢上要加快向上突破28,600關口水平，否則有先回整到27,700至28,200區間內尋找支持。總體上，恒指已結束完成在9月下旬出現的一波弱勢回整行情，我們現時依然維持這個觀點看法，而前一級浪底27,300(9月26日的盤中低點)，是恒指中期後市走勢的重要支持位，守穩將可保持一浪高於一浪的向好運行模式。操作上，建議對後市可以正面態度來看待，但不宜過分激進，可以精選個股來跟進。

必需消費品股、醫藥股以及教育股，是在9月份開始跑出的新強勢品種，有望成為市場新焦點。其中，蒙牛乳業(2319)、國藥控股(1099)以及宇華教育(6169)，是我們在相關板塊裡的推薦股，建議可以多加關注。另一方面，一些前期漲幅巨大並已透支了潛在利多的板塊，如新經濟科技股、汽車股以及內房股等等，普遍呈現出高位回吐調整壓力。其中，丘鈦科技(1478)下跌4.73%，剛公佈了9月總銷量創歷史新高的吉利汽車(0175)下跌0.74%，9月份合同銷售金額按年增長2.18倍的融創中國(1918)下挫7.26%。(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

人民幣匯率轉強支撐A股表現

金融市場目前除聚焦於下周召開的「十九大」會議外，亦關注將於下周發佈的中國第三季經濟數據。在此之前，國家統計局已表明內地經濟可實現6.5%的增長。而繼世界銀行後，另一主要國際機構——國際貨幣基金組織(IMF)亦上調中國經濟今年與明年的增長預估值。IMF近日把今年中國經濟增長預估值上調至6.8%，較此前預期的6.7%高0.1個百分點；明年增長率則由6.4%上調至6.5%。IMF的行動進一步加強市場對中國經濟前景的信心。

國金證券

從經濟基本面至資金面，將對A股短期構成正面的影響，加上人民幣兌美元匯價短期走勢轉好，更有利A股於「十九大」會議舉行前後的階段走穩。人民幣兌美元匯率於周二明顯上漲，官方人民幣兌美元中間價升220個點子至6.6273，結束此前連續六個交易日的跌勢。在岸、離岸人民幣(CNH)兌美元匯率近日皆大幅反彈。筆者預計在中共「十九大」召開的政策性行情主導之下，人民幣短期易升難跌，近期人民幣升幅已超預期，人民幣匯率中樞已從6.6至6.65之間，移動到6.55至6.6左右。

金融市場對人民幣兌美元匯價會否再開展新一輪的貶值預期，實際為支配內地、香港股市第四季走勢的關鍵之一。歷史數據顯示，每當人民幣兌美元匯價呈現下行趨勢，兩地股市便難以避免持續性的疲弱態勢。

無可否認，現階段人民幣的匯價，某程度依然取決於中央政府的匯率取向與相關政策的主導，然而，經濟基本面前景與表現，於一定程度上亦影響市場對人民幣匯率的預期。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

信義食正綠色建築上升期

《綠色建築行動方案》標準，到2020年全國家住建築節能面積佔比要達到65%，大約130億平方米的建築需要進行節能改造，對節能建材需求巨大。我們認為，公司優質節能玻璃有望抓住綠色建築的上升期，持續增厚業績。

公司未來將着力開拓整車玻璃市場。目前公司汽車玻璃專注於汽車後市場，從銷量來看，在全球汽車維修市場佔率高達25%，是內地汽車維修市場的玻璃龍頭，預計2017年公司汽車玻璃產能將達1,640萬件/年，產能逐步擴張。目前內地整車市場主要被信義及福耀所壟斷，兩者合計市佔率90%左右，其中公司佔比約20%，而在全球整車市場汽車玻璃中的份額不足1.5%，未來公司將積極拓展整車市場，計劃到2020年市場份額提高到6%左右。

海外基地佈局將全球化

積極佈局海外基地，國際化進程穩步推進。2015年公司啟動馬來西亞投資項目，一期生產線(1,200t/d)2017年二季度已點火投產，項目二期1,200T/D和800T/D兩條產線也開始建設，預計2018年下半年投產。除此之外，公司還將在東南亞

新增2,000至3,000T/D產能，北美新增2,000T/D產能，東歐新增2,000T/D產能，公司積極拓展海外基地，全球化佈局日益完善。

公司作為行業龍頭，在產能規模、產品性能及品牌建設方面優勢明顯，隨着行業景氣度回升，公司盈利能力持續提升，業績有望保持快速增長。預計2017至2019年公司每股盈利(EPS)分別為0.97/1.07/1.18元，對應2017至2019年市盈率(PE)為8.1/7.3/6.7倍，首次覆蓋，給予「買入」評級。風險提示：房地產投資大幅下滑，海外基地進展低於預期，汽車產銷量下滑。

AH股 差價表

10月11日收市價 人民幣兌換率0.84281 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H to A Discount (%). Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.