

紅籌國企 窩輪

張怡

新簽合同勁 中鐵建看漲

內地股市昨日維持窄幅上落，上證綜指收報3,391點，小漲4.42點或0.13%。至於港股在周末前的波幅也見收窄，全日小升17點，成交進一步縮減至873.64億元。大市觀望氣氛轉濃，惟中資板塊輪動依然未變，當中基建鐵路板塊便有較佳的表現，包括中車時代電氣(3898)、中車(1766)和中國中鐵(0390)均漲逾3%。

基建鐵路股升勢較全面，中國鐵建(1186)曾高見10.34元，收報10.28元，仍升0.26元或2.6%，也令50天線(10.07元)失而復得。中鐵建較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利65.23億元(人民幣，下同)，按年升12.04%；每股盈利0.48元；不派中期息。期內，實現營業收入2,889億元，按年增長8.34%。中鐵建上半年新簽合同額5,517億元，增長46.85%，為年度計劃的41.80%，增長46.85%。其中，內地業務新簽合同額5,066億元，佔新簽合同總額的91.83%，增長44.81%；海外業務新簽合同額450億元，佔新簽合同總額的8.17%，增長74.56%。

截至6月30日，集團未完成合同額20,521億元，增長12%。其中，內地業務未完成合同額16,412億元，佔未完成合同總額的79.97%；海外業務未完成合同額4,109億元，佔未完成合同總額的20.03%。另一方面，中國進出口銀行日前與中鐵建簽署2,000億元的戰略合作協議，以協助內地鐵路工程技術和裝備製造企業提升核心競爭力，促進優質工程承包企業對外經濟合作。集團手頭資金充裕，有利未來業務拓展。中鐵建預測市盈率7.58倍，市賬率0.96倍，估值吸引。順勢跟進，上望目標為52周位的11.98元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的9.71元則止蝕。

瑞聲4連升 看好吼購輪 15336

科網股昨成市場熱捧的焦點之一，尤以藍籌股的瑞聲科技(2018)走高至140元，升5元或3.7%，表現較突出。瑞聲已連升第4日，並持續3日企穩於10天及20天平均線之上，呈向好態勢。若繼續看好瑞聲後市表現，可留意瑞聲瑞信購輪(15336)。15336昨收0.249元，其於明年3月23日最後買賣，行使價為133.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.41%，引伸波幅59%，實際槓桿3.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天齊揚，創指漲逾1%。滬指小幅低開後仍維持窄幅震盪，醫療器械、高送轉、次新股等板塊反彈，午後環保板塊大幅拉升，個股大面積漲停，新能源汽車板塊持續回調。滬指收報3,390.52，漲0.13%，成交1,811.18億元(人民幣，下同)；深成指收報11,399.09，漲0.81%，成交1,317.19億元；滬深300指數收報3,921，升0.21%，成交1,143.15億元。創指收報1,926.07，漲1.37%。

從盤面上看，環保、PPP概念、高送轉居板塊漲幅榜前列；汽車整車、移動支付、無人駕駛居板塊跌幅榜前列。

【後市分析】：昨天指數低開高走，延續近期震盪上行趨勢。股指沿着5日均線震盪爬升，成交量整體穩步釋放，指數繼續上行可期。總體上，節後北上資金的大舉介入，股指跳空上行缺口未完全回補，顯示出做多力量的延續。

本周內地股市和前面幾周一樣平淡乏味，主流股票沒有動靜，小盤題材股則是「一日遊」行情。

在基本面良好支撐下，隨着企業盈利持續恢復，市場操作熱情逐步升溫，大盤還有繼續上行的空間，尤其是在本周持續向好下，下周還有爆發的可能，近期回調有望到位的資源股以及新能源汽車概念，可重點關注。此外，金融股連續整理後，下周也有望重新表現。

■綜合報道

板塊 透視

汽車銷售亮麗 吉利優勢看好

恒指本周窄幅上落，全星期累計僅升18點，反映投資者入市態度審慎。下周須留意「十九大」消息以及重磅股友邦(1299)第三季業績表現，預期大市或有望挑戰28,700點水平。

汽車股今年表現亮麗，當中吉利(0175)升幅便累升2.7倍。箇中原因，除了吉利本身SUV銷售強勁外，亦與內地極積推動新能源汽車發展有關。中汽協上周公佈九月新能源車銷量急升79.1%，首九個月銷售量升38%。同時內地工信部等五部委早前亦公佈將於2019年實施新能源車積分制，該計劃雖比市場預期2018年推遲一年，惟筆者認為政策屬長線利好，同時反映中央「十三五」規劃減排減污得到落實。

另外，為配合相關措施推出，上海亦率先發佈燃料電池汽車發展規則，未來三年將示範運行3,000輛燃料電池汽車，燃料電池主要以燃燒氫氣為主，相比傳統燃油車及充電式電池更潔淨及環保。因加滿氫氣的時間與一般電油車時間相若，較一般鋰電池充電需時最少半小時更快，預期大眾的接受程度更高，未來將有望成為新能源車主流。

值得一提的是，內地亦加大力度，發展5G智能網聯汽車，不少車企現已夥計網類龍頭企業合作，例子包括廣汽(2238)與騰訊(0700)，上汽集團(600104.SH)與阿里巴巴(NYSA: BABA)；而國外則有豐田(TYO: 7203)與微軟(NASDAQ: MSFT)等，在車廠與網絡巨頭之間的共享大數據下，車廠更有效針對不同買家作宣傳，同時發展自動駕駛及相關電子產品以提高汽車安全性。

在一眾汽車股中，筆者依然看好吉利汽車，因其旗下自主品牌新博瑞、新遠景及帝豪等不同車型上月銷售依然有強勁增長，帶動整體銷量再創歷史新高至10.9萬輛，並達至全年銷售目標75%；即將於11月上市之領克品牌所接訂單錄高速增长。

新能源汽車目標佔九成

此外，其母公司吉利集團早於2015年便發佈「藍色吉利行動」，目標於2020年，將旗下新能源汽車佔整體銷量至90%以上，反映其發展新能



吉利汽車自主品牌汽車上月銷售強勁增長。資料圖片

源汽車之決心。

至於海外市場方面，集團上月完成收購馬來西亞汽車企業寶騰及英國跑車公司路特斯的交易，當中寶騰擁有日本三菱及法國雪鐵龍的技術，未來亦會主打中型SUV，預期在產品研發上達到協同效益；而路特斯的收購，則有助集團將旗下產品進一步推廣至英國、歐洲及東南亞等地。

本欄逢周六刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

數碼收發站

美股隔晚迭創新高後回吐，道指回軟32點或0.14%，收報22,841。周五亞太區股市普遍上升，日股升0.96%，漲破21,100點創近21年新高，印度續升0.78%，韓股偏軟。內地A股靠穩，上證指數升0.13%，收報3,391點。港股低開35點後回穩，全日在28,369/28,492區間窄幅上落，中資電訊股、基建股及科網股獲資金追捧，內銀及港地產股回軟，恒指收報28,476，小升17點，成交則降至873.6億元。內地9月進出口數據顯示經濟增速加快，而昨晚美國最新通脹數據續低迷，公佈後美元指數再跌破93關延續弱勢，有利風險資金續投股債市懷抱。

以美元計價，內地9月出口按年增長8.1%，進口增長18.7%，增速都有上升，貿易差額284.67億美元，比上個月明顯收窄。以人民幣計價，9月出口增長9%，進口增長19.5%。外需向好帶動出口增長。9月出口增長8.1%，比8月上升2.5個百分點；1至9月份出口增長7.5%。中國經濟穩增長也直接受到美國經濟持續復甦的利好影響。

至於美國9月核心CPI按月增0.1%，低於預期增0.2%。9月未經調整CPI按年上升2.2%，低於預期的2.3%，8月為1.9%。未經調整的核心CPI按年升1.7%，低於預期的1.8%。日前剛公佈的聯儲局議息記

錄顯示委員憂慮通脹低迷的看法獲得支持，勢將削弱12月加息後原定明年加息三次的計劃，對風險投資市場屬正面消息。

內地證監治理網絡謠言

中國證監處副副主任章海濱周四在央視財經評論時提到：「互聯網+發展迅速，為網絡編造傳播虛假謠言創造便利，因此治理股市網絡謠言，需要多措並舉，規範網絡空間。」他指出，股票市場編造是一個病狀，病灶在網絡空間管理，當前網絡空間道德準則尚未建立，容易導致違法違規，要正本清源，投資者需要真實準確完整的訊息，必須嚴格監管

入市審慎 成交縮減

另外，港股本板成交金額持續縮降至873億元，是恒指在本月3日升穿28,000關口後的最少日成交量，資金入市態度趨向謹慎，而沽空金額有84.3億元，沽空比率9.66%。至於升跌股數比例是892:703，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7隻。

騰訊宜守344.60元

權重指數股方面，騰訊(0700)再度縮降至873億元，市場觀望氣氛依然濃厚，有進入牛皮窄幅待變格局的機會。走勢上，恒指的短期好淡分水嶺在28,200，宜盡快向上突破28,600關口來伸延升勢。內地十九大會議即將開幕，是全球的聚焦點，一些有望受惠於未來政策的股份板塊，有成為市場提早部署的對象，而年內一直跑輸大盤的基建鐵路股，出現全面放量走高，資金有炒落後的操作跡象。

恒指繼續區間震盪的行情，日內波幅從前一天的186點進一步收窄至122點，並且繼續被鎖在過去七個交易日的波幅範圍28,300至28,600之內，呈現短期窄幅待變的格局，要提防在升穿或下破上述波幅範圍後，有出現短期單邊方向性走勢的機會。恒指收盤報28,476點，上升17點或0.06%；國指收盤報11,520點，上升19點或0.16%。

可關注工行平保 工商銀行(1398)和中國平安保險(2318)，是我們重點觀察的另外兩個權重指數股。同樣的，他們最近兩日的成交金額也是出現逆市增加的，估計也是短期多空對戰的主要目標。

行業分析

海上風電待發 關注領先運營商

中國華能集團位於江蘇的首個海上風電專案已完成試運240小時，並在今年10月開始商業化投運。該專案裝機300兆瓦，目前為止是亞洲最大海上風電專案。值得注意的是，該專案的風場由50個4.0兆瓦的風機和20個5.0兆瓦的風機組成，是中國首個大規模使用5.0兆瓦風機的海上風場，亦與現時IV類地區和中國海上風電專案更多地採用較大容量風機的趨勢一致。我們認為這趨勢將持續，政府對風電在2020年達到平價上網的目標，將鼓

勵上游市場技術發展以降低風電運營商的單位生產成本。

與陸上風電項目比較，海上風電項目的風資源較為穩定，電價也較高(潮間帶每度電0.75元人民幣，近海地區為0.85元人民幣)，但由於系統平衡成本較高，海上項目每瓦資本開支較地面電站高(每瓦1.5至1.9元人民幣，是陸上項目約2倍)，同時設備維護成本仍存在變數。因此，即使我們計算的陸上和海上項目權益內部回報率相若(權益內部收益率約12%)，風電商仍偏好陸上項目多於海上項目，導致

耀才證券研究部分析員 張鋒鈺

美通脹低迷續有利股市

印，2012年的恒大曾受沽空機構構構狙擊指控財務造假，無力償還債務，幸許家印身家厚，股市層面亦獲一眾華資財團力撐，恒大破天荒組織龐大律師團反擊控告香櫟，如此高調控告美國沽空機構，堪稱港股史上的大事件。對許家印來講，一是被擊倒退出市場，集團發展倒退十年；二是反擊到底，火鳳凰重生。香港證監會最終亦對香櫟作出調查，在狙擊恒大後的第四年作出判決，裁定香櫟為失實指控，禁止香櫟創辦人 Andrew Left 參與香港市場五年，同時需要歸還因為沽空中國恒大而獲利的160萬元。

倘若時光倒流，恒大當時過不了關，哪有今天市值近3,700億元，許老闆成為中國首富更無從談起。由2016年至今，沽空機構失實指控的個案更有過之而無不及，大批上市公司的投資者遭受損失，但證監仍以成功處罰香櫟(迄今史上唯一)自詡為監管有道，最新的例子便是四個月前的瑞聲科技(2018)、敏華控股(1999)，兩公司已具體駁斥失實指控，並已向證監投訴，迄今未聞證監有何跟進，沽空機構無王管更深入人心。在滬深港股通的互聯互通下，內地投資者利益需要得到保障，香港證監有必要做野，再提香櫟案不足以洗刷縱容沽空機構的謔譽。

港沽空機構仍無王管

內地A股市場規範日趨嚴謹，特別是打擊傳播謠言造市不遺餘力，沽空機構狙擊未能成在內地市場形成氣候，既保障投資者，也讓民企公司在資本市場的助力下發展壯大，較諸香港跡近「無王管」的股票市場更勝一籌。

請開又講，剛晉升為內地首富的中國恒大(3333)大股東兼主席許家

港股 透視

港股窄幅上落 短線待變格局



葉尚志 第一上海首席策略師

10月13日，港股本板成交金額持續縮降至873億元，是恒指在本月3日升穿28,000關口後的最少日成交量，資金入市態度趨向謹慎，而沽空金額有84.3億元，沽空比率9.66%。至於升跌股數比例是892:703，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7隻。

恒指繼續區間震盪的行情，日內波幅從前一天的186點進一步收窄至122點，並且繼續被鎖在過去七個交易日的波幅範圍28,300至28,600之內，呈現短期窄幅待變的格局，要提防在升穿或下破上述波幅範圍後，有出現短期單邊方向性走勢的機會。恒指收盤報28,476點，上升17點或0.06%；國指收盤報11,520點，上升19點或0.16%。

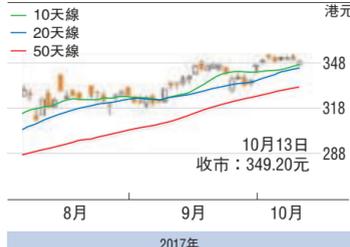
可關注工行平保 工商銀行(1398)和中國平安保險(2318)，是我們重點觀察的另外兩個權重指數股。同樣的，他們最近兩日的成交金額也是出現逆市增加的，估計也是短期多空對戰的主要目標。

行業分析

海上風電待發 關注領先運營商

中國華能集團位於江蘇的首個海上風電專案已完成試運240小時，並在今年10月開始商業化投運。該專案裝機300兆瓦，目前為止是亞洲最大海上風電專案。值得注意的是，該專案的風場由50個4.0兆瓦的風機和20個5.0兆瓦的風機組成，是中國首個大規模使用5.0兆瓦風機的海上風場，亦與現時IV類地區和中國海上風電專案更多地採用較大容量風機的趨勢一致。我們認為這趨勢將持續，政府對風電在2020年達到平價上網的目標，將鼓

騰訊控股(0700)



10月13日 收市：349.20元

事實上，人行在9月尾預告明年推行定向降準後，消息刺激中資金融股全面炒上，而工商銀行和中國平安，分別作為內銀股和內險股的板塊龍頭，其股價在近期出現上衝後，一直保持在高位水平，有整裝待發之勢，能否借助內地十九大會議來進一步向上突破，是影響大盤短期後向走勢的關鍵。走勢上，工商銀行和中國平安的短期好淡分水嶺，分別見於6.23元和62.2元，宜密切留意能否守穩其上。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

工銀國際新能源行業分析師 李啓浩

運。我們認為這些風電商較同業有先行優勢，長遠將受益於海上風電市場的逐步擴張。

此外，風電運營商近日也相繼公佈了9月份的發電資料，華能和龍源當月風力發電量分別增加48%和27%，主要是受惠於1-3類地區風速加快和電網消納能力增加。根據我們的測算，兩家公司在9月底的風電利用小時數已達到公司分別目標的三分之二，由於四季度一般風速較大，我們相信全年完成/超過目標的機會較大。從估值看，龍源和華能目前的一年動態市盈率分別是10倍和7倍，低於歷史平均1個標準差，估值處於吸引水平，值得關注。本欄逢周六刊出

AH股 差價表

10月13日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.84379 (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)	4.61	24.78	84.30
浙江世寶	1057(002703)	2.98	12.21	79.41
山東墨龍	0568(002490)	1.39	5.06	76.82
天津創業環保	1065(600874)	5.26	17.66	74.87
京城機電股份	0187(600860)	2.48	7.16	72.25
中石化能源	1033(600871)	1.34	4.16	64.22
第一拖機股份	0038(601038)	3.91	8.99	63.30
上海電氣	2727(601727)	3.54	7.95	62.43
中遠海發	2866(601866)	1.76	3.85	61.43
安徽皖通高速	0995(600012)	6.00	13.09	61.32
南京熊貓電子	0553(600775)	5.50	11.72	60.40
大連港	2880(601880)	1.39	2.93	59.97
北京北辰實業	0588(601588)	2.99	5.86	56.95
中國中冶	1618(601618)	2.65	5.13	56.41
山東新華製藥	0719(000756)	9.47	18.14	55.95
大唐發電	0991(601991)	2.54	4.55	52.90
東方航空	0670(600115)	3.77	6.75	50.37
中遠海控	1919(601919)	4.10	6.94	50.15
藍標煤	0564(601717)	4.58	7.66	49.55
中海油田服務	2883(601808)	6.86	11.45	49.45
中煤能源	1898(601898)	3.78	6.23	48.80
兗州煤業股份	1171(600188)	7.86	12.58	47.28
中國石油股份	0857(601857)	4.99	7.98	47.24
金隅股份	2009(601992)	3.96	6.28	46.79
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.58	7.17	46.10
中國交通建設	1800(601800)	10.08	15.19	44.01
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.68	43.03
中國南方航空	1055(600029)	5.56	8.22	42.93
海信科龍	0921(600921)	10.12	14.92	42.77
江西銅業股份	0358(600362)	12.54	18.37	42.40
中遠海能	1138(600026)	4.40	6.43	42.26
廣汽集團	2238(601238)	19.32	27.55	40.83
紫金礦業	2899(601899)	2.80	3.90	39.42
東江環保	0895(002672)	12.54	17.45	39.36
華能國際電力	0902(600011)	5.02	6.92	38.79
金風科技	2208(002202)	10.04	13.67	38.03
華電國際電力	1071(600027)	3.26	4.40	37.48
東方電氣	1072(600875)	7.38	10.75	36.37
中國中車	1766(601766)	7.55	9.87	35.25
百雲山	0874(600332)	22.25	28.84	34.90
中國國航	0753(601111)	6.74	8.72	34.78
中國中鐵	0390(601390)	6.76	8.68	34.28
上海石油化工	0338(600688)	4.90	6.27	34.06
晨鳴紙業	1812(000488)	14.86	18.83	33.41
中信銀行	0998(601998)	5.16	6.35	31.43
中集集團	2039(600039)	15.60	18.95	30.54
深圳高速公路	0548(600548)	8.09	9.79	30.27
新華保險	1336(601336)	47.90	57.91	30.21
上海醫藥	2607(601607)	20.25	24.86	29.23
中聯重科	1157(000157)	3.96	4.72	29.21
中國鐵建	1186(601186)	10.28	11.95	27.41
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.91	4.54	27.33
中國人壽	2628(601628)	24.10	27.95	27.24
海通證券	6837(600837)	13.04	14.82	25.76
廣深鐵路股份	0525(600333)	4.58	5.04	23.32
民生銀行	1988(600016)	7.55	8.17	22.02
中國神華	1088(601088)	19.36	20.43	20.04
交通銀行	3328(601328)	6.05	6.32	19.23
華電國際	1071(600027)	35.75	37.15	18.80
華聯證券	1283(601283)	3.68	3.73	18.30
中國銀行	3988(601988)	4.05	4.13	17.25
中興通訊	0763(000063)	29.10	29.50	16.76
建設銀行	0939(601939)	6.96	7.05	16.70
復星醫藥	2196(600196)	36.45	36.69	16.17
中國石油化工	0386(600028)	5.79	5.81	15.91
中信證券	6030(600030)	17.96	18.01	15.85
青島啤酒股份	0168(600600)	32.80	32.86	15.77
工商銀行	1398(601398)	6.37	6.15	12.60
鞍鋼股份	0347(000898)	7.10	6.66	10.05
招商銀行	3968(600036)	29.20	26.20	5.96
中國平安	1157(000157)	3.96	4.72	5.20
比亞迪股份	1211(002594)	78.50	67.72	2.19
瑞萊動力	2338(000338)	9.40	7.95	-0.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.42	10.10	-3.76
海螺水泥	0914(600585)	31.05	24.13	-8.58
東北電氣	0042(000585)	1.95	*	-
中船防務	0317(600685)	14.44	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.73	*	-
長城汽車	2333(601633)	11.30	*	-
中國鋁業	2600(601600)	7.04	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-