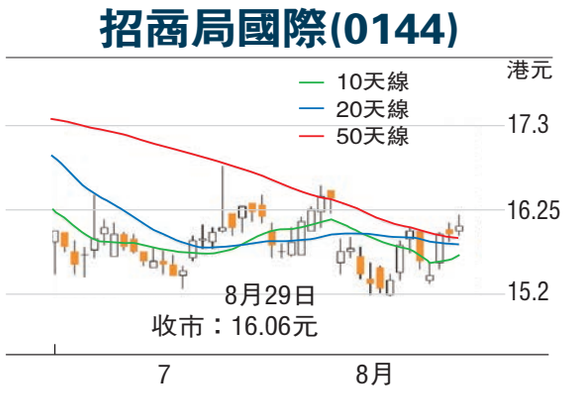
紅籌國企 窩輪 張怡

招商局國際績佳利走強



投資者對中美貿易戰未見降溫續存有戒心，影響昨日A股及港股表現。上證綜指收報2,769點，跌9點或0.31%。至於港股則收報28,416點，升65點或0.23%，主板成交縮減至801.3億元。港股上升動力欠佳，觀乎中資股續以個發展為主，尤其是有業績支持的股份表現較突出。

事實上，昆侖能源(0135)昨以近全日高位完場，收報8.01元，升0.61元或8.24%，成交顯增至8.79%，收市價亦直逼1個月以來高位的8.02元，在資金配合下，有利其後市進一步擴大升勢。昆能日前派發截至今年6月底止上半年業績，錄得純利30.92億元，增長21.4%，每股盈利38.31分人民幣。不派中期息。摩根士丹利隨即發表的研究報告指出，昆能上半年業績表現強勁，重申該股「增持」評級，目標價9.6元，即較現價尚有逾19%的上升空間。

另外，有佳績支持的廣汽集團(2238)彈力也見轉強，尾市一度搶上8.53元，收報8.48元，仍漲0.51元或6.4%，為連續第三個交易日上升。廣汽最近公佈的中期業績顯示，純利增10%至69.13億元人民幣，派息10分人民幣，花旗隨即加入唱好行列，不但重申予其「增持」投資評級，並決定上調目標價由10.52元升至11.3元。

中遠海運港口(1199)繼周二急漲逾7%後，股價昨仍能保持升勢，收報8.44元，再漲0.25元或3.05%。中遠海運若不計入2017年上半年一次性特殊項目，純利同比上升70.1%至1.69億美元。同屬港口股的招商局港口(0144)昨一度高見16.2元，最後回順至16.06元報收，升0.1元或0.63%，表現雖平平無奇，但因收市價企於多條重要平均線之上，故不妨續加留意。

招商局港口定於本周五(31日)公佈上半年業績。集團較早前已曾發盈喜，預期截至今年6月底止中期，將錄得超過50%的按年盈利增幅。主要由於公司綜合損益表中，將錄得來自出售深圳赤灣港航全部權益的預期淨收益約38.82億元。儘管招商局國際中期業績理想主要受特殊收益所提振，但既然有中遠海運佳績「珠玉在前」，其核心業務也不妨看高一線。趁股價走勢轉好跟進，料短期挑戰1個月高位阻力的16.56元，惟失20天線支持的15.83元則止蝕。

看好中移動留意吼購輪26613

中國移動(0941)昨彈力亦見不俗，曾高見75.25元，升穿1個月高位阻力的75.2元，收報75元，仍升0.7元或0.94%，因其近兩周已企於多條重要平均線之上，論技術走勢已漸轉強。若繼續看好其後市擴大升勢，可留意中移摩通購輪(26613)。26613昨收0.245元，其於明年1月28日最後買賣，行使價77.77元，兌換率0.1，現時溢價6.96%，引伸波幅22.2%，實際槓桿11.2倍。此證仍為價外輪(3.69%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

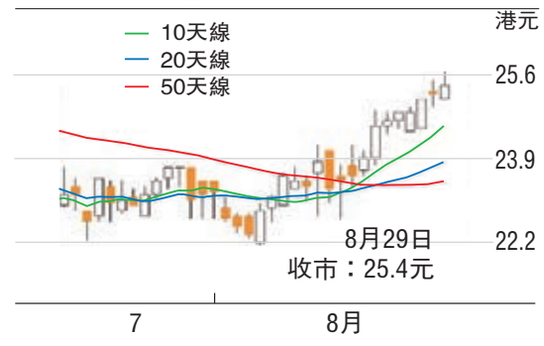
AH股 差價表 8月29日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.86978 (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)	2.66	14.30	83.82
浙江世寶	1057(002703)	1.23	4.66	77.04
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.44	74.34
京城機電股份	0187(600860)	1.78	5.07	69.46
東北電氣	0042(000585)	0.76	2.15	69.25
天津創業環保	1065(600874)	3.25	8.47	66.63
南京熊貓電子	0553(600775)	2.50	6.14	64.59
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.23	5.30	63.40
上海電氣	2727(601727)	2.51	5.00	56.34
中遠海發	2866(601866)	1.19	2.37	56.33
中石化油服	1033(600871)	1.02	1.98	55.19
大連港	2880(601880)	1.07	1.96	52.52
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.20	2.08	49.82
中國交通建設	1800(601800)	7.77	12.74	46.95
中船防務	0317(600685)	6.94	11.27	46.44
中國中冶	1618(601618)	2.19	3.54	46.19
山東新華製藥	0719(000756)	4.22	6.76	45.70
東方電氣	1072(600875)	4.68	7.34	44.54
大唐發電	0991(601991)	2.04	3.12	43.13
江西銅業股份	0358(600362)	9.62	14.62	42.77
中煤能源	1898(601898)	3.35	5.09	42.75
中海油田服務	2883(601808)	6.96	10.53	42.51
鄭煤機	0564(601717)	4.01	6.03	42.16
北京北辰實業	0588(601588)	2.45	3.65	41.62
洛陽鉬業	3993(603993)	3.30	4.90	41.42
四川成渝高速	0107(601107)	2.41	3.50	40.11
金風科技	2208(002202)	8.76	12.55	39.29
長城汽車	2333(601633)	5.00	7.12	38.92
華能國際電力	0902(600011)	5.13	7.19	37.94
中國石油股份	0857(601857)	6.07	8.17	35.38
中聯重科	1157(000157)	3.01	3.96	33.89
中國南方航空	1055(600029)	5.30	6.92	33.38
中集集團	2039(000039)	8.75	11.28	32.53
新華保險	1336(601336)	36.60	46.92	32.15
華電國際電力	1071(600027)	2.97	3.79	31.84
中興通訊	0763(000063)	15.26	19.45	31.76
中遠海控	1919(601919)	3.33	4.23	31.53
廣汽集團	2238(601238)	8.48	10.72	31.20
海信科龍	0921(000921)	6.39	7.88	29.47
兗州煤業股份	1171(600188)	9.30	11.46	29.42
中國中車	1766(601766)	6.68	8.22	29.32
東江環保	0895(002672)	10.18	12.47	28.99
安徽皖通高速	0995(600012)	4.61	5.62	28.65
中信銀行	0998(601998)	4.97	6.03	28.31
金隅集團	2009(601992)	2.97	3.60	28.24
中國人壽	2628(601628)	18.54	22.41	28.04
白雲山	0874(600332)	29.90	36.08	27.92
中國鋁業	2600(601600)	3.43	4.13	27.76
晨鳴紙業	1812(000488)	5.65	6.78	27.52
海通證券	6837(600837)	7.29	8.69	27.03
上海石油化工	0338(600688)	4.61	5.47	26.70
中國鐵建	1186(601186)	9.17	10.83	26.35
中遠海能	1138(600026)	3.54	4.18	26.34
紫金礦業	2899(601899)	2.94	3.43	25.45
中國東方航空	0670(600115)	5.08	5.69	22.35
中信証券	6030(600030)	14.36	16.07	22.28
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.45	3.82	21.45
中國太保	2601(601601)	30.35	32.92	19.81
中國國航	0753(601111)	7.10	7.70	19.80
中國中鐵	0390(601390)	6.64	7.15	19.23
深圳高速公路	0548(600548)	7.71	8.21	18.32
中國神華	1088(601088)	17.70	18.37	16.19
上海醫藥	2607(601607)	21.15	21.88	15.92
民生銀行	1988(600016)	5.77	5.96	15.79
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.93	3.88	11.90
中國銀行	3988(601988)	3.61	3.56	11.80
交通銀行	3328(601328)	5.76	5.65	11.33
建設銀行	0939(601939)	7.09	6.90	10.63
濰柴動力	2338(000338)	8.16	7.82	9.24
農業銀行	1288(601288)	3.85	3.64	8.00
工商銀行	1398(601398)	5.87	5.49	7.00
招商銀行	3968(600036)	30.75	28.76	7.00
比亞迪股份	1211(002594)	49.65	46.30	6.73
復星醫藥	2196(600196)	34.90	32.53	6.68
青島啤酒股份	0168(600600)	37.70	34.99	6.29
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.88	8.87	3.12
中國石油化工	0386(600028)	7.94	6.86	-0.67
中國平安	2318(601318)	75.90	63.01	-4.77
鞍鋼股份	0347(000898)	7.69	6.26	-6.85
海螺水泥	0914(600585)	49.55	37.67	-14.41
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市縱橫 韋君

業績穩增長 聯控可中線



美股續升，為港股期指結算前提供穩好氛圍，恒指曾升叫28,500水平，收報28,416點，續升64點，成交則縮減至只有801億元。績優股續成為反覆市的資金換馬對象，剛放榜的聯想控股(3396)業績不俗，股價升0.59%。

聯想控股主要從事IT、金融、創新消費與服務、農業與食品、新材料及財務投資，在港股結構中另樹一幟，憑藉聯想始創人柳傳志的魄力，成功地涉足創新行業，並由內地擴展至海外。剛於7月2日，聯控收購盧森堡國際銀行，已取得盧森堡金融業監管委員會和歐洲中央銀行的所有所需監管及相關審批，在內地金融同業中享有盛名。

截至2018年6月30日止6個月，整體價值穩步提升，收入為1,565.5億元(人民幣，下同)，按年上升10%；股東應佔淨利28.3億元，按年上升5%；每股基本收益1.21元，按年上升5%。

聯控期內最突出的成績，是在金融服務板塊，收入19.80億元，按年增長17%；淨利11.01億元，按年增長78%。旗下正奇金融實現收入6.37億元，按年增8%，貢獻淨利3.96億元，增達25%。

金融服務貢獻增達78%

創新消費與服務板塊佈局進一步優化，收入8.86億元，按年增長17%，淨利實現虧轉盈，達11.39億元。旗下三育教育業務持續加大業務核心區域新建和併購園所的投入，規模位於全國前列。而德濟醫院醫療業務數據實現較大提升。

在農業與食品板塊的收入63.87億元，按年增長218%；淨利3.79億元，激增203%。至於IT板塊收入按年增長10%，淨利2.31億元。值得一提的是，聯想之星完成三期人民幣基金最終募集，最終募集資金超過7億元。期內，聯想之星投資境內外項目近20個，6月30日底止，累計投資境內外項目超過220個。

聯控在先進材料、高端物流領域完成階段性佈局，期內，聯泓集團盈利上升，東航物流亦保持快速增長態勢。期內，收入按年增長2%至31.23億元，淨利1.48億元。

聯控昨天升0.15元(港元，下同)，收報25.40元，成交2,343萬元。現價預測市盈率(PE)9.62倍，息率1.32厘；市賬率0.92倍，基於業務屬增長型，符合價值型投資者喜愛。該股52周高位36.26元，目前股價均企於各條平均線上，放榜後估值具上升潛力，可中線持有，跌穿23.50元作止蝕。

港股透視

港股要伸延反彈有難度



葉尚志
第一上海首席策略師

8月29日。港股大盤出現縮量震動的行情，回吐沽壓未見加劇，但是在短期反彈幅度已多的情況下，加上中報業績高峰期正逐步過去，估計在缺乏新催化劑的推動下，港股短期要進一步伸展反彈會有難度。目前，港股仍處於階段性平穩期，短期反彈阻力在28,773，而27,500依然是好淡分水線。

值得注意的是，內銀股的中報已陸續公佈，業績表現較預期略好，但對於股價未能帶來進一步推動。恒指出現窄幅縮量震動，日內波幅只有214點，而大市成交量縮降至800多億元，是本月16日從低點26,871展開反彈以來的第二少，資金追高意慾有所下降，顯示短期進一步反彈動力出現放緩。

淡倉有再次部署跡象

恒指收盤報28,416點，上升65點或0.23%；國指收盤報11,083點，下跌15點或0.13%。另外，港股主板成交金額縮降至801億多元，而沽空金額有117.8億元，沽空比例回升至14.7%，期指市場即將進行結算，空頭有再次部署跡象。至於升跌股數比例是805：835，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

騰訊及工行或現沽壓

走勢上，恒指仍處於階段性平穩期，雖然回吐沽壓未見加劇，但是在權重內銀股如建行(0939)和中行(3988)都已公佈業績後，估計市場將缺乏新催化劑，對於目前的反彈勢頭會有所保留，不排除有展開回整整理的機會。而MSCI納入A股的第二階段即將於本周五收市後正式生效，對港股裡的中資股佔比有構成攤薄影響，對相關股如騰訊(0700)和工行(1398)等等，有造成技術性沽壓的機會。

領展接力加入創新高

繼中石化(0386)和申洲國際(2313)之後，領展房產基金(0823)是另一隻新加入到創新高名單的指數股。領展在周三盤中創出了78.65元的新高，但領展屬於防守型股份，防守股創新高對整體市況來說，就可能不是一件好事。其他傳統防守型股份方面，中電控股(0002)漲了0.65%，中華煤氣(0003)漲了0.12%，長江基建(1038)漲了2.02%，九龍倉置業(1997)漲了1.64%。

內銀股未能借業績上破

建行公佈了上半年業績，股東應佔溢利增長6.3%至1,470.27億元人民幣，淨利差擴闊了5個點子至2.2%，表現較預期要好，但消息未能刺激股價進一步向上突破。建行股價下跌0.28%至7.09元收盤，仍受制於7月份最高點7.29元以下。

另一方面，板塊內部有出現分化行情走勢，其中，以內險股板塊來看，新華保險(1336)和中國平安(2318)，分別漲了1.95%和0.33%，但中國財險(2328)、中國太保(2601)、以及中國人壽(2628)，則分別下跌2.81%、0.97%和0.74%，市場有藉着中報來進行板塊內部的換碼操作。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

內地股市續充斥觀望氛圍



曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

A股昨天繼續呈現反彈後的盤整，上證綜合指數終盤下跌0.31%，深成指及創業板指數分別下跌0.6%及0.8%作收。人民銀行沒有進一步政策相關行動，公開市場方面沒有淨投放或淨回籠，因此，市場的觀望情緒與氣氛進一步增加，滬深兩市成交金額縮減15%至2,463億元人民幣。

值得留意的是，房地產領域再出現按不同地區作出政策調整的訊息。發改委代表昨天表示：要下決心解決好房地產市場問題，堅持因城施策，促進供求平衡，合理引導預期，整治市場秩序，堅決遏制房價上漲，加快建立促進房地產市場平穩健康發展的長效機制。

房價調控或進一步收緊

適逢呼和浩特市住房保障和房屋管理局昨天發佈公告，將「穩地價、穩房價、穩預期」作為房地產調控的總體目標，擬採取多項措施調控房價，穩定房地產市場。該市推出的政策，包括全面停止房地產去庫存調控措施，將處置權抵押、調整用地性質、調整戶型結構和配套費後置等措施納入解決房地產遺留問題政策範圍，加快解決房地產項目遺留問題，加大房地產供應量，以及加大整治房地產市場秩序力度。

另一方面，投資者需要留意的是，發改委主任何立峰向全國人大常委會報告：指出上半年經濟延續穩中向好發展態勢，但內地一些長期存在的結構性矛盾和問題與外部環境衝擊交織疊加，保持經濟平穩健康發展的難度有所加大。今年經濟增長、就業、物價、貨物進出口等主要預期目標經過努力能夠完成，但完成消費、社會融資規模存量、城鎮居民人均可支配收入等指標仍需付出更大努力。

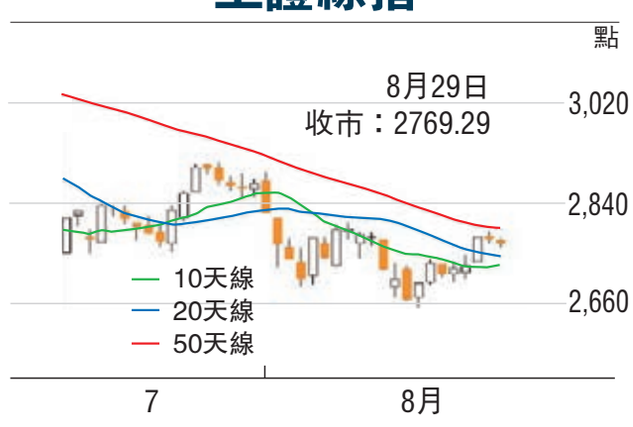
上述訊息反映房地產板塊繼續面臨一些不確定的政策收緊因素，而消費相關範疇可望未來有更多有利政策出台激勵。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)



滬深股市 述評 興證國際

滬市延續調整 量能縮回千億水平



滬深兩市昨日延續震盪回踩，成交量再度萎縮。截止收盤，滬指下跌0.31%，報收2,769點；深成指下跌0.64%，報收8,678點；創業板下跌0.8%，報收1,481點。滬深兩市合計成交2,463億元人民幣。從盤面上看，知識產權、養殖業、微信小程式等板塊漲幅居前；鈦白粉、稀土、高送轉等板塊跌幅居前。滬股通淨流入17.9億人民幣，深股通淨流入4.56億人民幣。

網絡安全概念拉升

板塊方面，知識產權板塊早盤高開高走但午後未能延續強勢。三六零漲停帶動網路安全概念拉升，但其他科技板塊並未跟進。雄安概念午後嘗試帶動反彈行情，但概念股並未形成合力。

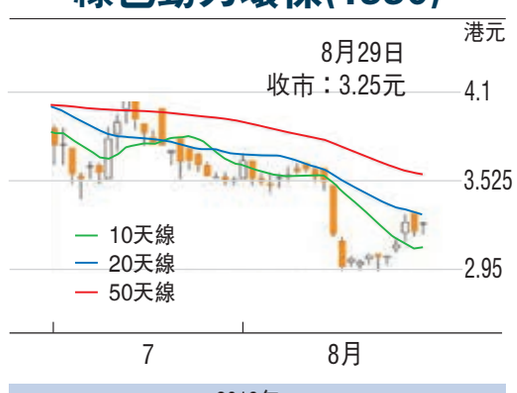
資金參與意願有限

昨天市場延續調整態勢，成交量再度萎縮，滬市的成交金額重回1,000億水平，反映資金參與意願有限。

我們此前已多次強調成交量對當前市場的重要性，若滬指繼續維持千億左右的成交量，那麼向上突破的難度極大。市場目前仍處於低位震盪格局，控制倉位的前提下，觀察20日均線支撐的有效性，若失守須謹防後市出現新一輪調整行情。

股份推介 中泰國際研究部

綠色動力環保前景亮麗



在中期業績公佈後與公司的會談中，我們看到綠色動力環保(1330)的快速增長的亮麗前景。因為收入明顯增長及實質稅率下跌，18年上半年股東淨利潤同比上升15.2%到人民幣1.68億，優於公司於今年6月刊登的A股上市公告書中提及的0%-10%中期盈利同比增長預測。18年上半年垃圾處理量及上網電量分別同比上升26.3%和34.9%至221萬噸和6.34億度。根據我們的理解，公司垃圾處理產能獲得充分使用，優於我們預期。

併購快速提升垃圾處理量

公司積極開拓新項目。其中，公司於8月宣佈按人民幣6.1億收購廣東博海昕能環保有限公司(以下簡稱「廣東博海」)的全數股權。廣東博海於四川、廣東、黑龍江、湖南、吉林等地區擁有多項垃圾焚燒發電項目，總垃圾處理能力達到5,500噸/天，當中700噸和2,000噸分別已經投產和在建。廣東博海也在全國持有不同的生活垃圾轉運項目，總轉運能力1,620噸/天。我們認為是項併購可以推進公司突破發展臨界點，快速增加垃圾處理量能力。

上調盈利預測及H股目標價

考慮到產能充分使用及未來擴張，我們分別上調2018年-2020年年盈利預測41.1%、24.5%和19.4%。調整財務模型後，我們按貼現現金流分析(DCF)將H股目標價由5.20港元提升11.5%至5.80港元，這對應14.1倍2019年市盈率和77.9%上升空間。重申「買入」評級。

風險提示：(一)項目開發延誤、(二)應收賬款風險、(三)並網電價下跌。