

紅籌國企 窩輪

張怡

金風科技(2208)



金風走勢轉穩可留意

人民幣中間價反彈164點，報6.8183兌一美元。上證綜指昨現V彈，收報2,751點，升30點或1.1%。至於港股也現低開高收走勢，恒指午後曾逼近28,000關，收報27,973點，升261點或0.94%，成交則縮減至721億元。港股現反彈，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中電訊股便在合併消息支持下造好，市傳內地正評估合併中國聯通(0762)和中國電信(0728)的計劃，消息刺激相關股份於午後發力炒上。

事實上，中國聯通一度搶高至9.77元，收報9.58元，升0.53元或5.86%；而中國電信高位曾見3.98元後，收報3.89元，仍升0.15元或4.01%。相比之下，被視為電訊業龍頭的中移動(0941)升勢則稍遜，惟仍升穿1個月高位阻力的75.25元，高見76元，收報75.55元，漲1.21%，論技術走勢則續走強。值得注意的是，在港股收市後，中國聯通新浪官方微博澄清表示，公司未接獲有關與中國電信合併通知，在欠缺新消息支持下，預計相關股份難免會再受壓。

部分燃氣股表現亦不俗，尤以華潤燃氣(1193)較突出，其以近高位的37.25元報收，升1.8元或5.08%，現價已有直逼52周高位的38.95元之勢。摩根士丹利較早前發表報告指出，潤燃上半年業績表現優於預期，主要受惠於強勁的天然氣銷量增長和經營槓桿，以及財務成本下降，該行重申「增持」評級，上調其目標價，由44元升至46元，即較現價尚有約24%的上升空間。

風力發電機組及零部件生產商的金風科技(2208)，股價昨最低至8.29元獲支持，最後反彈至8.46元報收，倒升0.14元或1.68%。集團較早前公佈上半年業績，受惠風電行業今年保持向好發展趨勢，金風上半年經營業績穩步提升，在手訂單持續增長，錄得純利增長35.05%至15.3億元人民幣。截至6月底，公司主要業務風力發電機組及零部件銷售收入較去年同期增加9.8%，至80.13億元，佔整體收入逾7成；同時，集團在手訂單水平持續攀升，達到17.5GW，再次刷新最高紀錄。

雖然金風中期業績對辦，但集團H股供股申請獲中證監受理，適逢投資市場偏弱，投資者對集資消息反應負面，致令股價維持在年內低水平爭持。金風往績市盈率8.4倍，市賬率1.11倍，估值在同業中並不貴。趁股價走勢轉穩跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的9.5元(港元，下同)，惟失守8元支持則止蝕。

看好長和留意購輪23749

長和(0001)昨走高至91.25元報收，升27元或3.05%，為表現較突出的重磅藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意長和瑞銀購輪(23749)。23749昨收0.58元，其於明年1月8日最後買賣，行使價89.88元，兌換率為0.1，現時溢價4.86%，引伸波幅23.3%，實際槓桿9倍。此證為輕微價外輪(1.5%價外)，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

股市 縱橫

韋君

中建材超賣宜中線收集

港股得力於內地A股續升1%，恒指反彈261點或0.94%，收報27,973。恒指雖重返20天線(27,908)，但成交額只有721億元，大市未脫弱勢，部分資金轉向已大跌的原材料股，近期跌幅較大的績優股中國建材(3323)回升逾1%，可留意。

中國建材日前公佈截至今年6月底上半年業績，淨利潤38.12億元(人民幣，下同)，按年增長1.69倍，每股盈利0.452元，不派中期息。期內，營業收入952.28億元，按年上升22%。毛利191.27億元，按年上升49%。

中建材與中材合併後的首份業績，核心盈利表現好於市場預期，主要是水泥價格上半年升幅約28%，即約每噸311元。管理層表示，預計下半年需求增加，水泥價格會在此基礎上續升，但估計升幅不會如上半年升幅。

中建材業務主要集中在內地東部及西南部，這些地區的水泥價格表現最好。大摩預測第四季水

泥供應緊絀的情況下，東部的水泥價格將會十分強勁，特別是在浙江地區，而中建材在這區擁有最大市佔率。

至於海外併購方面，管理層表示會以石膏板及玻璃纖維為主。玻璃纖維方面，埃及生產線基本完成，而貿易戰亦將加快美國生產線的速度；石膏板方面，埃及已建立2條生產線，未來會在海外佈局更多生產線，而水泥方面，由於投資金額或較大，所以會較審慎。

加速基建利好水泥價

國務院推行打贏藍天保衛戰三年計劃，與此同時又加速中西部基建項目，人行支持債轉股亦加快基建PPP項目落實，上述消息均有利居於行業龍頭的中建材盈利前景。

管理層指出，中建材與中材合併帶來協同效應，有利水泥、新材料及工程服務的盈利增長及

中國建材(3323)



優化資產負債表。

中建材自6月中9.93元(港元，下同)反覆下跌至昨日低位7.16元，累跌27.89%，股價大超賣後醞釀反彈，尾市回升上7.36元收市，升9仙或1.24%，成交1.78億元。現價預測市盈率(PE)7.16倍，息率2.18厘，市賬率0.73倍，14天RSI 35.5，有條件延續超賣後技術反彈，不妨順勢跟進，短線上望7.80元，跌穿7.1元止蝕，中線上望9.9元。

香港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月4日，港股大盤連跌三日後出現縮量反彈，恒指漲了有260多點，但是大市成交量進一步縮減至721億多元，港股整體動力未見明顯增強，估計後市仍將反覆震動，要繼續注意恒指能否守穩27,500。事實上，正如我們近期指出，現時的資金流向對港股依然是不利的。

在資金未見增量回流之前，市場更多的是存量資金的擠壓，有造就短線個股行情的機會，但相信對盤面整體仍將構成壓力。恒指走了一波三連跌後出現縮量反彈，在盤中曾一度上升272點高見27,985，A股終止五連跌，是帶動港股反彈的原因，但大市成交量出現持續縮降，資金介入的積極性未見增強。恒指收盤報27,973點，上升261點或0.94%；國

存量資金處於擠壓狀態

指收盤報10,891點，上升77點或0.71%。

沽空比例仍維持超標

另外，港股本板成交金額進一步縮降至721億多元，而沽空金額有98.9億元，沽空比例13.71%繼續超標。

至於升跌股數比例是998:611，日內漲幅超過10%的股票有33隻，

而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

走勢上，恒指守於27,500好淡分水線之上，出現縮量反彈回升，但不可扭轉總體下跌調整的趨勢，對於目前的反彈行情要有所保留，未許過分激進看多。

縮量反彈未扭轉弱勢

權重指數股方面，騰訊(0700)全數補回早前的兩個跳升缺口後，正如我們指出，股價又再回到可以操作的範圍水平內，反彈回升1.74%至338.6元收盤，估計後市有進入反覆震盪的盤整過程中，現時主要上落區間會在320至350之間。

另外，近期成為空頭目標的匯控(0005)，連跌四日後反彈0.65%至68.8元收盤，但空頭未見撤離，沽空金額錄得有4.2億元，沽空比例高達

41.19%繼續超標。

中資電訊營運商跑出

值得注意的是，中資電訊營運商繼續有突出表現，市場傳出內地正評估中聯通(0762)和中國電信(0728)的合併計劃，消息刺激中聯通放量漲了5.85%，而中電信也漲了4.01%創出了年內新高，連同在8月上旬發出中報後率先起動的中國移動(0941)來看，中資電訊營運商板塊有整體走強的跡象。

石油化工股仍保強勢

另外，石油化工股仍能保持中報發出後的強勢，其中，中石化(0386)和中海油(0883)持續高位運行的狀態，估計仍有試衝高位的傾向。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

製造業數據反映經濟下行壓力增



曾永堅 協同博通金融集團行政總裁

國家統計局編制的中國製造業採購經理指數(PMI)及財新/Markit發佈的製造業PMI，兩者於8月表現大相逕庭。前者以

國營與大型企業為統計對象，後者則以中小企業為主。國家統計局的8月份製造業PMI錄得51.3，較7月上升0.1，而財新製造業PMI則較7月的50.8下跌0.2，呈現連續三個月微跌的態勢。

進出口景氣度已見回落

儘管兩者表現各異，但個別分項指標仍一致地反映內地製造業市場需求增速放緩之勢。如國家統計局的新訂單指數8月為52.2，較7月微跌0.1個百分點，主要受境內外不利因素夾擊，預料不斷升級的中美貿易戰對中國外貿形勢的衝擊勢將持續發酵。事實上，受這項因素與外圍環境不確定形勢所影響，進出口景氣度已有所回落。

財新編制的製造業PMI分項指數更顯示內地製造業存在「生產熱，需求冷」的情況。當中，產出指數升至最近七個月最高水平，而新訂單指數則創十五個月新低，反映出

製造業同時存在需求降溫和供給強勁的情況；而新出口訂單指數連續5個月處於50以下，明顯反映出口形勢仍然嚴峻。

工業品價格上漲壓力增

至於反映生產成本及價格方面的財新製造業PMI分項指標，價格指數顯示工業品價格上漲壓力加大，8月投入價格指數實為今年第二高的月份，因原料價格上揚，帶動最近採購價格上升，而出廠價格指數也較前月上升。廠商於8月繼續增加採購，但增速低於長期均值，採購庫存僅出現微漲，某程度反映廠商對庫存控制更加謹慎。

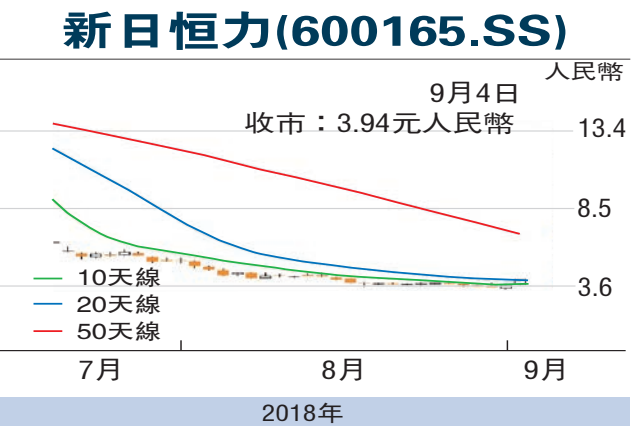
事實上，8月廠商樂觀度依然低迷，接近今年6月份的最低水平，代表業界的信心未見改善。在內地需求持續轉弱的形勢之下，供給面的穩定局面存在難以維持之憂，加上就業情況惡化，將對消費增長構成負面影響，故此，當前中國經濟面臨較為明顯的下行壓力。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

反彈如期而至 關注量能配合持續性



滬深兩市昨早盤維持震盪走勢，午後在大金融板塊的帶動下指數快速拉升。國產軟件等題材快速走高，個股整體呈現普漲態勢，市場做多情緒回暖。

截至收盤，滬指上漲1.1%，報收2,751點；深成指上漲1.17%，報收8,554點；創業板上漲0.82%，報收1,455點。滬股通淨流入10.6億元人民幣，深股通淨流入5.17億元人民幣。

板塊方面，早盤軍工板塊獨立支撐市場，臨近午間受益貿易戰的農業板塊拉升。午後以金融地產為代表的權重板塊集體拉升，市場全面反彈。5G、國產軟件、互聯網等泛科技板塊再次發揮先鋒作用，帶動市場強勢反彈。

個股方面，包括新日恒力(600165.SS)、中鋁國際(601068.SS)和北方導航(600435.SS)等均告漲停。

美加徵關稅屆關鍵時

市場午後反彈，成交量較早盤明顯放大，滬指突破2,745均線糾結強壓力位。周三是美國加徵關稅的關鍵時點，今日市場態度極為關鍵。我們多次提到，反彈量能決定高度。

操作上，不建議追高入場，可以等待貿易摩擦相關事件落地後再行操作。重點觀察成交量能否持續放大，深成指、創業板指、中小板指能否放量突破20日均線。滬指上方壓力位在2,790附近，未放量突破前，仍以低位震盪格局應對。

昆侖能源業務前景看俏

股市 領航



黃敏碩 康證有限公司董事

昆侖能源(0135)為中石油集團旗下天然氣終端綜合體平台，近年主要在北京銷售天然氣、液化天然氣加工及收站輸送，勘探生產及天然氣管道。集團中期股東應佔溢利錄得逾30億元，期內天然氣銷售佔溢利增長125%，現金流亦見改善，反映其能受惠期內油價上升，及終端業務佔比大幅提高所致。

集團過去主攻前端的批發用氣市場，惟因受到價格管制局限此業務發展，近年積極轉型發展天然氣終端利用業務。面對內地天然氣供不應求，而集團獲得上游氣源的保障，有助其在增量氣市場擴大大份

額。現時集團旗下項目多分佈於東北或西北等區域，故毛利率相對較低，惟仍堅持透過支線管道建設帶動終端銷售，且會加快氣電和分佈式能源業務發展。

受惠城市燃氣完成重組

隨著集團完成城市燃氣業務重組，有利中期售氣量增長持續及毛利率改善，抵消期內氣價及相關政策面對的變數，配合其積極佈局完成完整LNG產業鏈，未來將爭取現有具備條件的項目，納入國家和地方政府應急調峰體系，前景看俏。建議可待回試8.2元以下吸納，上望目標9元，跌穿7.5元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

昆侖能源(0135)



AH股 差價表				
9月4日收市價				
*停牌				
人民幣兌換率0.87041 (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)	2.56	13.94	84.02
浙江世寶	1057(002703)	1.20	4.55	77.04
山東墨龍	0568(002490)	1.28	4.35	74.39
京城機電股份	0187(600860)	1.69	5.00	70.58
東北電氣	0042(000585)	0.76	2.08	68.20
天津創業環保	1065(600874)	3.14	8.38	67.39
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.20	5.27	63.66
南京熊貓電子	0553(600775)	2.47	5.90	63.56
中遠海發	2866(601866)	1.14	2.33	57.41
上海電氣	2727(601727)	2.45	4.91	56.57
中石化油服	1033(600871)	1.01	1.93	55.60
大連港	2880(601880)	1.07	1.97	52.72
中船防務	0317(600685)	6.39	11.15	50.12
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.20	2.04	48.80
東方電氣	1072(600875)	4.37	7.21	47.24
中國中冶	1618(601618)	2.12	3.45	46.51
中國交通建設	1800(601800)	7.70	12.47	46.25
北京北辰實業	0588(601588)	2.44	3.87	45.12
大唐發電	0991(601991)	2.00	3.17	45.08
長城汽車	2333(601633)	4.56	7.18	44.72
山東新華製藥	0719(000756)	4.15	6.53	44.68
江西銅業股份	0358(600362)	9.12	14.32	44.57
中煤能源	1898(601898)	3.27	5.13	44.52
中海油田服務	2883(601808)	6.96	10.66	43.17
鄭煤機	0564(601717)	4.27	6.38	41.75
金風科技	2208(002202)	8.46	12.50	41.09
洛陽鉬業	3993(600393)	3.21	4.72	40.81
華能國際電力	0902(600011)	5.07	7.31	39.63
四川成渝高速	0107(601107)	2.41	3.47	39.55
中國石油股份	0857(601857)	5.79	8.24	38.84
新華保險	1336(601336)	36.10	47.18	35.25
中聯重科	1157(000157)	2.88	3.94	34.72
中集集團	2039(600303)	9.12	11.10	34.52
中遠海控	1919(601919)	8.15	4.07	32.63
中國南方航空	1055(600029)	5.16	6.61	32.05
廣汽集團	2238(601238)	7.98	10.21	31.97
華能國際電力	1071(600027)	2.87	3.67	31.93
金隅集團	2009(601992)	2.85	3.64	31.85
海信科龍	0921(000921)	6.64	8.44	31.52
中興通訊	0763(000063)	14.72	18.55	30.93
中國中車	1766(601766)	6.54	8.21	30.66
百雲山	0874(600332)	29.60	37.10	30.56
上海石油化工	0338(600688)	4.55	5.68	30.28
江蘇環保	0898(601988)	3.75	3.58	30.17
中國人壽	2628(601628)	17.86	22.26	30.16
克州煤業股份	1171(600188)	8.92	11.10	30.05
晨鳴紙業	1812(000488)	5.41	6.70	29.72
中信銀行	0998(601998)	4.88	6.04	29.68
海通證券	6837(600837)	6.98	8.63	29.60
中國鋁業	2600(601600)	3.30	4.05	29.08
安徽皖通高速	0995(600012)	4.60	5.60	28.50
中遠海能	1138(600026)	3.46	4.15	27.43
紫金礦業	2899(601899)	2.87	3.40	26.53
中信證券	6030(600030)	14.02	16.27	25.00
中國太保	2601(601601)	29.25	33.68	24.41
深圳高速公路	0548(600548)	7.45	8.43	23.08
中國鐵建	1186(601186)	9.39	10.42	21.56
中國東方航空	0670(600115)	5.06	5.59	21.21
中國中鐵	0390(601390)	6.71	7.27	19.66
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.44	3.72	19.51
民生銀行	1988(600016)	5.67	6.08	18.83
中國神華	1088(601088)	17.50	18.50	17.66
中國國航	0753(601111)	7.25	7.66	17.62
上海醫藥	2607(601607)	20.55	21.62	17.27
中國銀行	3988(601988)	3.75	3.58	14.18
交通銀行	3328(601328)	6.68	5.91	13.42
建設銀行	0939(601939)	6.97	6.93	12.46
滙豐動力	2338(000338)	8.34	8.06	9.94
農業銀行	1288(601288)	3.80	3.65	9.38
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.19	4.01	9.05
招商銀行	3968(600036)	30.40	28.64	7.61
工商銀行	1398(601398)	5.79	5.44	7.36
比亞迪股份	1211(002594)	47.40	44.52	7.33
復星醫藥	2196(600196)	31.20	29.11	6.71
青島啤酒股份	0168(600600)	37.00	34.41	6.41
蘇寧酒樓	0177(600377)	10.22	9.00	6.00
中國石油化	0386(600028)	7.11	6.89	2.60
中國平安	2318(601318)	76.80	64.80	-3.16
鞍鋼股份	0347(000898)	7.48	6.16	-5.69
海螺水泥	0914(600585)	48.20	37.33	-12.39
昆明機床	0300(600806)	*	*	*