

紅籌國企 高輪

張怡

中國中車轉強看高一線

中國中車(1766)



美國宣佈新一輪徵中國貨品關稅，將向2,000億美元中國貨品徵關稅10%，至今年底增至25%。不過，內地股市及港股昨日均現先低後高的走勢，尤其是上證綜指午後彈力最強，最後貼近2,700點收場，升48點或1.82%，市場預期有國家隊入市，以及中央加大基建力度支持經濟發展，都有助推高低迷的股指。至於這邊廂的港股早市最多跌283點，午後受A股反彈刺激，一度最多倒升223點，最後則收窄至升152點或0.56%報收，主板成交增至863億多元。港股現「V」形，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中以基建、水泥和燃氣等板塊表現較突出。

事實上，在昨日反覆市中，多隻水泥股昨日表現便明顯跑贏大市，當中上週初獲瑞銀首予「買入」的海螺水泥(0914)，便告四連彈兼反覆重越10天線(44.05元)，收報45.3元，升2.2元或5.1%。不過，論到板塊表現最突出的股份，則以華潤水泥(1313)最見吸睛，其股價一度高見9.38元，收報9.24元，仍升7.32%。值得一提的是，潤泥於收市後發盈喜，料截至9月30日止九個月純利錄按年顯著增加，主因集團的產品售價上升使毛利率較高，今年首八個月的水泥產品均價為382.6元人民幣，按年升32.9%，有盈喜消息跟尾，相信有利其股價後進一步造好。

本港基建股午後跟隨A股抽升，尤其是中交建(1800)升近7%，收報7.82元；中國鐵建(1186)則升6.4%，報10.02元。至於板塊強勢股中中國鐵(0390)更再度創出逾52周高位，一度高見7.5元，收報7.45元，仍升0.52元或7.5%。中國中車(1766)昨重越百天線(6.66元)，最高見6.94元，並以近高位的6.92元收報，升0.4元或6.14%，成交增至2.44億元。中國中車較早前公佈中期業績顯示，收入846億元(人民幣，下同)，按年下降2.6%；上半年純利達41.18億元，按年增長12.2%；集團的綜合毛利率更達22.8%，創下歷史以來的新高，業績符合預期。

設備投資大增添動力

上月中鐵總公佈《2018至2020年貨運增量行動方案》，方案提出到2020年，全國鐵路貨運量達47.9億噸，較2017年大幅增長三成。建設超預期速度的增長，市場推算基建投資總額有望重上8,000億元，設備投資增幅更達四成，集團作為行業龍頭企業，可望成為主要受惠企業，其盈利前景也值得看高一線。

就技術走勢而言，該股現價已企穩於多條重要平均線上，在基建股熱炒聲中，料其股價也有望擴大升勢，上望目標為52周高位的8.82元(港元，下同)，惟跌穿10天線支持的6.6元則止蝕。

看好友邦留意購輪26066

友邦保險(1299)昨以近高位的65.15元報收，升1.24%。若繼續看好其後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(26066)。26066昨收0.165元，其於今年11月28日最後買賣，行售價70.05元，兌換率為0.1，現時溢價10.05%，引伸波幅28.9%。

AH股 差價表

9月18日收市價

人民幣兌換率0.87515 (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)	2.41	14.06	85.00
浙江世寶	1057(002703)	1.04	4.27	78.68
山東墨龍	0568(002490)	1.27	4.56	75.63
東北電氣	0042(000585)	0.68	2.06	71.11
京城機電股份	0187(600860)	1.72	4.78	68.51
天津創業環保	1065(600874)	3.14	8.41	67.32
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.16	5.34	64.60
南京熊貓電子	0553(600775)	2.39	5.83	64.12
中遠海發	2866(601866)	1.01	2.31	61.74
上海電氣	2727(601727)	2.59	5.19	56.33
天連港	2850(601580)	0.98	1.94	55.79
中石化油服	1033(600871)	1.03	2.00	54.93
中船防務	0317(600685)	5.78	10.89	53.55
東方電氣	1072(600875)	4.50	7.76	49.25
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.17	2.00	48.80
中國中冶	1618(601618)	2.04	3.48	48.70
大唐發電	0991(601991)	1.98	3.37	48.58
鄭煤機	0564(601717)	4.00	6.70	47.75
長城汽車	2333(601633)	4.46	7.22	45.94
江西銅業股份	0358(600362)	8.77	14.06	45.41
中煤能源	1898(601898)	3.19	5.68	44.83
山東新華製藥	0719(000758)	3.87	6.94	44.30
中國交通建設	1800(601800)	7.82	12.23	44.04
華能國際電力	0902(600011)	5.06	7.63	41.97
北京北辰實業	0588(601588)	2.37	3.55	41.57
中海油服務	2883(601808)	7.77	11.33	39.98
四川成渝高速	0107(601107)	2.38	3.45	39.63
華電國際電力	1071(600027)	2.85	4.11	39.31
金風科技	2208(002202)	8.11	11.69	39.29
洛陽鋁業	3993(603993)	3.06	4.40	39.14
中集集團	2039(000039)	8.00	11.43	38.75
中國石油股份	0857(601857)	6.05	8.61	38.51
金華集團	0939(600199)	3.85	5.50	36.70
新華保險	1336(601336)	35.20	47.97	35.78
中國南方航空	1055(600029)	4.71	6.35	35.09
晨鳴紙業	1812(000488)	4.64	6.25	35.03
中興通訊	0763(000063)	13.92	18.44	33.94
廣汽集團	2238(601238)	7.77	10.18	33.20
中聯重科	1157(000175)	2.83	3.68	32.70
紫金礦業	2899(601899)	2.66	3.45	32.52
上海石油化工	0338(600688)	4.44	5.73	32.19
百雲山	0874(600332)	26.10	33.55	31.92
遠海海控	1919(601919)	3.10	3.94	31.34
安州煤業股份	2600(601600)	3.23	4.06	30.38
中國人壽	2628(601628)	17.06	21.16	29.44
海信科龍	0921(000921)	6.75	8.35	29.25
東江環保	0895(002672)	9.18	11.29	28.84
中國中車	1766(601766)	6.92	8.49	28.67
中信銀行	0998(601998)	4.72	5.75	28.16
海通證券	6837(600837)	7.19	8.71	27.76
中信證券	6030(600030)	13.28	15.90	26.91
中國太保	2601(601601)	27.70	33.02	26.58
安徽皖通高速	0395(600012)	2.64	3.35	26.33
中國石化	1138(600026)	3.65	4.31	25.89
深圳高速公路	0548(600548)	7.12	8.20	24.01
中國東方航空	0670(600115)	4.70	5.28	22.10
中國神華	1088(601088)	16.76	18.58	21.06
民生銀行	1988(600016)	5.58	6.03	19.02
中國鐵建	1186(601186)	10.02	10.77	18.58
中國國航	0753(601111)	6.91	7.31	17.27
中國銀行	3988(601988)	3.40	3.55	16.18
上海醫藥	2607(601607)	18.78	19.49	15.67
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	3.47	15.51
建發股份	0939(600122)	6.54	6.69	14.42
中國中鐵	0390(601390)	7.45	7.60	14.21
交通銀行	3328(601328)	5.65	5.62	12.02
復星醫藥	2196(600196)	27.80	27.65	12.01
工商銀行	1398(601398)	5.46	5.39	11.35
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.85	3.80	11.33
廣藥集團	1288(601288)	3.70	3.64	11.04
招商銀行	3968(600036)	28.85	28.18	10.40
青島啤酒股份	0168(600600)	33.60	32.29	8.93
比亞股份	1211(002594)	48.05	45.08	6.72
江蘇寧滬高速	0172(600377)	9.50	8.87	6.27
中國石化	0395(600012)	2.64	2.46	2.46
滬梁動力	2338(000338)	9.05	8.07	1.86
中國平安	2318(601318)	75.35	64.12	-2.84
鞍鋼股份	0347(000898)	7.19	5.95	-5.75
海螺水泥	0914(600585)	45.30	34.91	-13.56
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

重磅股回穩 平保走勢轉強

美國已宣佈向中國2,000億美元商品加徵關稅10%，特朗普已警告倘若中方反制，會再向2,670億美元商品徵稅。美國極端威脅在市場已消化多時，昨天內地A股及港股均一度急跌，不過內地傳國家隊入市及發改委擴大基建的消息，成為大市撥腰反彈的動力，恒指由低位26,649，抽升上27,085收市，由早市大跌284點，轉為倒升152點，升幅0.56%，成交864億元。壞消息盡出，反而觸發淡倉回補，重磅股紛紛回穩，平保(2318)續優且獲北水連日吸納，可續留意。

平保由傳統保險業發展至領先的綜合金融集團，除保險外亦包含銀行、信託、互聯網金融等業務。早前公佈首8個月控子公司的保費收入合計為5,064.2億元(人民幣，下同)，按年增加19.2%。當中，平安人壽的保費收入為3,294.81億元，升21%。

至於今年6月30日止6個月純利581億元，按年

增長33.8%。期內實現營業收入5,874億元，按年增長16.7%。中期股息0.62元，增長24%。公司代理人數量較年初增長0.9%至139.9萬人；上半年公司新增客戶2,581萬人，增長39.2%。2018年新客戶中，來自於集團五大生態圈的互聯網用戶佔比32.7%。上半年公司個人業務營運利潤達到503.8億元，按年提升28.3%。

次季新業務價值急增

此外，壽險新業務價值按年正增長，財險綜合成本改善；上半年公司內涵價值為9,274億元，按年增長25.5%。上半年公司實現新業務價值為387.6億元，按年增長0.2%；第二季度公司新業務價值按年提升9.9個百分點。

消息方面，傳卡塔爾投資局入股平保旗下陸金所，計劃投資5億美元至10億美元，料未來數月有公佈。截至今年6月底，陸金所註冊用戶數升

中國平安(2318)



18%至3,684萬戶，但受到資產管理結構調整及產品主動清理影響，資產管理規模減少16.6%至3,852億元。

平保昨天由73.90元(港元，下同)低位反彈上75.80元，收報75.35元，升0.80元或1%，成交23.51億元。現價預測市盈率12.83倍，息率2.9厘，市賬率2.43倍，股價重上250天線75.27元水平，走勢轉強，可順勢跟進，上望82元，跌穿20天線74.10元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月18日。港股大盤出現先跌後倒升的走勢，恒指漲了150多點，回企至27,000水平。特朗普政府宣佈，對2,000億美元中國商品加徵10%關稅，下周一正式生效。消息對A股及港股股構成壓力，但在官方釋出正面訊息後，刺激兩地股市齊齊出現「V」形反彈。

中證監副主席方星海表示，中國有充足的餘地實施財政及貨幣政策，來緩衝相關的影響。而人行貨幣政策委員會委員劉世錦，也重申中國經濟有強內部對沖效應，可以抗擊和吸收外部影響能力，言論對市場人氣帶來提振，A股及港股雙雙轉跌為升。

26650為好淡分水線

目前，港股對消息的綜合反應偏正面，但市場信心能否進一步出現強化，仍有待觀察驗證。走勢上，恒指

先跌後升 仍處尋底尾聲

或0.56%；國指收盤報10,557點，上升95點或0.91%。另外，港股主板成交金額回升至863億多元，而沽空金額有130.9億元，沽空比例15.16%繼續超標。至於升跌股數比例是959:660，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20隻。

走勢上，恒指表現較預期理想，在盤中的回壓守在上周四的跳升缺口26,469至26,649之上，對於消息的綜合反應偏正面。

然而，短期反彈阻力區維持在27,300至27,500，要升穿此阻力區後，恒指才可望伸展反彈，否則後市未可擺脫尋底行情格局，而26,650是目前的好淡分水線。

關注拋售見底信號

至於中期走勢方面，在港股已連跌了五個月的背景下，正如我們早前指出，階段性底部將有望確立出現，

而現時的尋底行情，也是有了尾聲發展的境地。

傳統經驗告訴我們，市場出現放量拋售是最完美的見底信號，但是以近期大市成交量遲遲未能出現有效放大配合來看，港股刻下的尋底以及見底的運行軌跡，可能會以雙底或者盤底的走法來完成，對此亦宜多加注意。

盤面上，基建相關股如鐵路股和水泥股，在市場重燃對政策面的憧憬下，股價表現得相對突出。其中，中國中鐵(0390)漲了7.5%，中國鐵建(1186)漲了6.36%，海螺水泥(0914)漲了5.1%，華潤水泥(1313)漲了7.31%。另一方面，零售消費股的彈性不大偏強，其中，華潤啤酒(0291)無起跌收平，安踏體育(2020)彈了0.22%，蒙牛乳業(02319)彈了0.22%，總體調整壓力未能散去。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

中證監曲線釋放維穩A股訊號



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

監會副主席方星海表示，中國經濟的做法不能奏效，因為中國經濟強勁，有充足的財政和貨幣政策餘地，可以緩衝相關的影響，中國已經對最壞的情況作出最充分的準備。市場解讀為中證監曲線向市場釋放將維穩A股的訊號。

人行料提供足夠流動性

此外，方氏亦表示，中國股市狀況不同於2015年，故他非常放心，沒有看到股市中散戶強制平倉的風險。同時，人行貨幣政策委員會委員劉世錦昨天於天津達沃斯論壇上為A股市場打氣，劉氏表示，目前中國經濟即使沒有貿易戰影響也會有所減速，中國增長速度再有所降低也是正常的，貨幣政策應該通過釋放足夠流動性來支持經濟增長需要。

A股昨天受中證監、人行官員兩者的言論所激勵，止跌回升。上證綜合指數由最近四年的低點回升，全數收復周一逾1.1%的跌幅，昨天盤中曾升及2,700點關口，終盤於

2,699點，上升1.82%作收，終止連跌兩日，創逾近三周最大單天漲幅。兩市成交合計增加近23%至2,537億元人民幣。

美國特朗普政府於周一發佈將於當地時間本月24日起，實施針對2,000億美元中國商品加徵10%的關稅措施。中國商務部周二於網站發表聲明表示，美方不顧國際國內絕大多數意見反對，發佈上述的關稅措施，進而還要採取其他關稅升級措施；商務部還指出：對此深表遺憾。為了維護自身正當權益和全球自由貿易秩序，中方將不得不同步進行反制。

此外，商務部亦強調，美方執意加徵關稅，給雙方磋商帶來了新的不確定性；希望美方認識到這種行為可能引發的不良後果，並採取令人信服的手段及時加以糾正。商務部的聲明亦引導金融市場認為中美貿易爭端始終存在。

此外，商務部亦強調，美方執意加徵關稅，給雙方磋商帶來了新的不確定性；希望美方認識到這種行為可能引發的不良後果，並採取令人信服的手段及時加以糾正。商務部的聲明亦引導金融市場認為中美貿易爭端始終存在。

(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

利淡落地促反彈 策略宜觀望為上

滬深兩市昨低開，承接弱市以及關稅明朗的消息，滬指探至2,644低點，但並未有一恐慌資金拋售，市場快速拉高，追逐意願缺乏，臨近午盤基本回吐漲幅，午後中字頭基建股、周期股開始發力。市場呈現難得普漲行情，所有指數及行業收紅，滬指突破多根短期均線，收線指收漲1.82%，終盤報接近2,700點；深成指漲1.67%；創業板指漲2.04%；上證50漲近2.5%。成交量方面，兩市共成交2,536.63億元人民幣，量能放大。

分行業看，建築裝飾、建築建材、鋼鐵漲強，中字頭基建股以及西部基建板塊掀漲停潮，食品飲料和非銀金融也居漲幅居前列，家電、汽車、紡織服裝和輕工等漲幅居後。

究其原因主要是第二批關稅明朗並低於此前預期。早盤期間，相關媒體已及時披露消息：美將繼續對從中國進口的大約2,000億美元產品徵收附加關稅，關稅將於2018年9月24日生效，年底之前按10%的水平。明年1月1日，關稅將升至25%。此外，如果中方有反制措施，美方將立即實施第三階段，即對約2,670億美元的額外進口產品徵收關稅。

興證國際

首先，懸在市場上的石頭終於落地，且此前市場對關稅問題的長期性、對GDP的影響對市場的影響已有比較深入的預期和消化。其次，美方本年底還暫按10%稅率執行至年底，就這個問題而言，對市場來說，相比直接上25%的稅率是好於預期的。近期美方邀請中方再度舉行部長級別的會談，重啟談判，成果如何，未來仍需關注。

量能放大料支撐人氣

滬指昨日底部太陽線，量能放大，應能支撐幾日人氣。但市場目前仍不支持大級別的反彈，市場仍是底部的震盪反覆階段，畢竟外部中美兩國貿易談判結果不確定，貿易戰仍有反覆，內部改革舉措等政策效果還需要時間顯現，上市公司業績在三四季度有個下滑過程。考慮二級籌碼出清，以及部分特殊股東減持，市場仍將是縮量震盪的磨底狀態。

策略上，不以漲而看大漲，不以跌而看大跌，觀望為上。主要關注龍頭金融地產石化等板塊的托底，以及財政發力補短板的西部基建，和以計算機、通信、軍工、半導體方面的科技建設短板，以及消費股的超跌反彈。

股市 領航



黃敏 康證有限公司董事

較多，達19.97億人次，增長13.7%，農村居民達8.29億人次，增長6.3%。內地旅遊收入2.45億元(人民幣，下同)，較上年同期增長12.5%。近日，內地多地明確了多條目

內地旅遊保增長勢頭 海昌海洋公園看高一線

2018年上半年，內地旅遊人次達28.26億，較上年同期上升11.4%。當內中城鎮居民增長及佔比

標，如上海出「旅遊30條」，目標在2020年旅遊收入達6,000億元，黑龍江則目標2025年遊客量達到5億人次以上，旅遊收入達5,800億元以上等等，反映發展旅遊業的積極性。而內地旅遊已成為GDP的重要貢獻項目之一，由2013年佔比10.05%上升至2017年的11.04%，料隨着各省市的推動下，內地旅遊業可成為新的經濟增長點之一。

海昌海洋公園(2255)是內地一家主題公園及配套商用物業開發及營運商，集團在大連、青島、天津、煙台等地經營共6個海洋主題公園，佔地84.5萬平方米。截至2018年6月底，純利按年上升41.2%至8,125萬元。

兩旗艦項目將於下半年開張

集團位於上海及三亞的兩大旗艦項目將於下半年開業，預料將於下個財年全面反映新主題公園的盈利貢獻。上海項目已處於準備開業階段，預計在10月進行試業，11月正式開業。項目的員工招聘已完成95%，逾1,500名員工正在接受培訓。

集團公佈上海項目平日/高峰日的佔地84.5萬平方米。截至2018年6月底，純利按年上升41.2%至8,125萬元。三亞項目現時正在裝修後期，預計12月試業，目前團隊招聘已完成90%，物業招商的進度理想，商戶租金超出預期。

此外，位於鄭州的項目已被河南省列為重點項目，並已獲得省發改委批示，預計2020年開始營運。隨着內地居民生活質素提高，內地旅遊暢旺及親子遊文化帶動下，集團業績可望繼續錄得增長。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)