

紅籌國企 窩輪

張怡

### 中國建材(3323)



# 中建材估值偏低可留意

美國聯儲局一如預期加息0.25厘，內地股市昨日低開低走，並失守2,800關，收報2,792點，跌15點或0.54%。至於這邊的港股則現先高後低的行情，高開95點反覆回調，最多跌178點，收市報27,716點，跌101點或0.36%，主板成交縮減至777億多元。港股反彈一日後又告走軟，觀乎中資股以個別發展為主。事實上，在昨日淡市之中，昆侖能源(0135)仍見逆市走強，並以全日高位的9.24元報收，升0.35元或3.94%，創52周新高。此外，聯想集團(0992)也創出52周高位，高收5.57元，升0.24元或4.5%。

板塊方面，基建股仍為市場焦點，當中中國中鐵(0390)曾創出7.8元的52周新高，最後以7.69元報收，仍升0.22元或2.95%。中國中鐵較早前公佈半年純利95.5億元人民幣升23.9%，近期又中標230.6億元人民幣重大工程，約佔2017年營業收入3.34%。面對中美貿易戰升級，市場憧憬中央增加基建投資等刺激經濟措施，都成為相關股份走勢得以跑贏大市的原因。觀乎同屬基建股的中鐵建(1186)昨亦漲逾2%。

另一方面，水泥股昨日逆市下的抗跌力，尤其是海螺水泥(0914)表現較突出，其最高見48.3元，收報47.7元，仍升0.95元或2.03%。海螺水泥現價企於多條重要平均線之上，其往績市盈率13.26倍，市賬率2.37倍，論估值在同業中則不算便宜。相比之下，中國建材(3323)昨平收6.9元，因往績市盈率9.64倍，市賬率0.69倍，估值則有偏低感，加上股價相比落後，故不妨加以留意。

### 水泥全年需求料維持穩定

中建材較早前公佈截至6月止上半年業績，營業收入952.28億(人民幣，下同)，按年增加22%。錄得純利38.12億元，增長159.8%，每股盈利45.2分。不派中期息。據管理層表示，上半年市場上的水泥均價約為每噸311元，按目前的需求顯示，料價格仍會呈上升趨勢。南方的水泥價格會上漲得較快，東北及西北地區則有壓力。至於下半年的水泥需求亦將會有所增加，全年料會維持在穩定狀態。至於備受關注的高負債方面，集團上半年流動負債淨額718.85億元，目前正開展降槓桿減負債的工作，目標是全年減少負債100億元以上。去年的資本開支約為175億元，今年會繼續維持在此水平，承諾資本開支不會超過200億元。

趁股價逆市走勢趨穩收集，上望目標為8月下旬高位阻力的8元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的6.6元則止蝕。

### 友邦逆市強 看好吼購輪20806

友邦保險(1299)昨逆市向好，收報69元，升0.9元或1.32%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若繼續看好其後市表現，可留意友邦中銀購輪(20806)。20806昨收0.242元，其於今年12月18日最後買賣，行使價72.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.13%，引伸波幅28.6%，實際槓桿10.8倍。

### AH股 差價表

9月27日收市價

\*停牌

人民幣兌換率0.88004 (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)	2.51	13.43	83.55
浙江世寶	1057(002703)	1.08	4.22	77.48
山東墨龍	0568(002490)	1.33	4.88	76.02
京城機電股份	0187(600860)	1.67	4.94	70.25
東北電氣	0042(000585)	7.00	2.00	69.20
天津創業環保	1065(600874)	3.14	8.20	66.30
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.24	5.58	64.67
南京熊貓電子	0553(600775)	2.37	5.74	63.66
中遠海發	2866(601866)	1.05	2.32	60.17
中石化油服	1033(600871)	1.04	2.06	55.57
天津港	2880(601880)	1.01	1.95	54.42
上海電氣	2727(601727)	2.79	5.29	53.59
中船防務	0317(600685)	6.50	11.00	48.00
大唐發電	0991(601991)	1.97	3.33	47.94
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	1.98	47.11
東方電氣	1072(600875)	4.70	7.75	46.63
鄭煤機	0564(601717)	4.10	6.61	45.41
中國中冶	1618(601618)	2.23	3.56	44.87
中國能源	1898(601898)	3.31	5.26	44.62
江西銅業股份	0358(600362)	9.16	14.37	43.90
中國交通建設	1800(601800)	7.95	12.47	43.89
鞍鋼股份	2331(601331)	4.97	7.69	43.31
山東新華製藥	0719(000756)	4.01	6.17	42.80
華能國際電力	0902(600011)	5.07	7.78	42.65
中國石油股份	0857(601857)	6.23	9.11	39.82
北京北辰實業	0588(601588)	2.34	3.41	39.61
洛陽鉬業	3993(600393)	3.21	4.61	38.72
金風科技	2208(002202)	8.31	11.93	38.70
四川成渝高速	0107(601107)	2.44	3.47	38.12
中集集團	2039(000039)	8.40	11.83	37.51
華電國際電力	1071(600027)	3.02	4.18	36.42
中海油服務	2893(601808)	8.29	11.43	36.17
金華集團	2009(601992)	3.42	4.39	35.02
中國南方航空	1055(600029)	4.96	6.68	34.66
白雲山	0874(600332)	27.30	36.11	33.47
晨鳴紙業	1812(000488)	4.81	6.36	33.44
廣汽集團	2238(601238)	8.29	10.88	32.94
新華保險	1336(601336)	38.05	49.00	31.66
中興通訊	0763(000063)	14.30	18.38	31.53
中國人壽	2628(601628)	17.70	22.49	30.74
中聯重科	1157(000157)	2.94	3.73	30.63
上海石化	0338(600688)	4.67	5.86	29.87
兗州煤業股份	1171(600198)	9.08	11.35	29.60
海運港	0525(601333)	3.42	3.56	29.16
海信科龍	0921(000921)	6.98	8.67	29.15
海通證券	6837(600837)	7.22	8.95	29.01
東江環保	0895(002672)	9.22	11.25	27.88
中國中車	1766(601766)	7.08	8.60	27.55
中信證券	6030(600030)	13.66	16.53	27.27
安徽皖通高速	0995(600012)	4.70	5.67	27.05
中信銀行	0998(601998)	4.99	6.02	27.05
紫金礦業	2899(601899)	2.96	3.55	26.62
中國鋁業	2600(601600)	3.34	3.97	25.96
中遠海能	1138(600026)	3.70	4.39	25.83
中國大藥	2601(601801)	30.00	34.90	24.55
中國神華	1088(601088)	18.16	20.28	21.19
中國東方航空	0670(600115)	5.00	5.57	21.00
中國國航	0753(601111)	7.47	8.11	18.94
民生銀行	1988(600016)	5.78	6.27	18.87
深圳高速公路	0548(600548)	7.79	8.37	18.09
中國鐵建	1186(601186)	10.48	11.07	16.69
上海醫藥	2607(601607)	19.38	20.47	16.68
中國銀行	3988(601988)	3.49	3.68	16.54
建設銀行	0939(601939)	6.79	7.13	16.19
深鐵鐵路股份	1519(601333)	3.42	3.56	15.46
復星醫藥	2196(600196)	30.32	30.56	12.60
中國中鐵	0390(601390)	7.69	7.72	12.34
交通銀行	1288(601288)	3.83	3.84	12.22
農工商銀行	3328(601328)	5.80	5.81	12.15
工商銀行	1398(601398)	5.70	5.69	11.84
青島啤酒股份	0168(600600)	36.20	34.70	8.19
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.28	4.10	8.13
招商銀行	3968(600036)	31.90	30.43	7.74
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.68	9.02	5.56
中國石油	0386(600028)	7.69	7.04	3.87
滬鐵股份	1138(600026)	3.70	3.56	2.50
比亞迪股份	1211(002594)	54.45	47.80	0.25
鞍鋼股份	0347(000898)	7.20	6.18	-2.53
中國平安	2318(601318)	78.85	67.20	-3.26
海螺水泥	0914(600585)	47.70	36.98	-13.52
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市縱橫

韋君

# 裝備業做強 忠旺食正大機遇

港股昨天先升後跌，恒指跌穿10天線後回升上27,716點收市，跌101點，成交減至777億多元。港銀行跟隨美國加息，由於只加0.15厘，低於美加息幅度，對港股未造成較大影響，今天為第三季季結，料大市續在27,600點/27,900點上落，有利個股發展，中國忠旺(1333)逆市上升2.51%，續有留意價值。

中國忠旺為全球領先的綜合鋁加工企業，主要從事三大具有協同效益的核心業務：工業鋁擠壓、深加工及鋁壓延業務。目前中國忠旺是全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁擠壓產品研發製造商，多年來致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的輕量化發展，並為之提供高品質的工業鋁擠壓產品。在交通領域包括新能源汽車、鐵路、城軌、貨車、船舶、航空航天等行業。

忠旺得力於技術創新，去年建立的鋁模板業務繼續成為新增長點，截至今年6月30日止，上半年營業額93.3億元(人民幣，下同)，增27.4%，毛

利29.6億元，增21.6%。純利10.9億元，按年增0.1%，每股盈利0.15元，中期息10港仙。上半年鋁合金模板銷量為14.05萬噸，較去年同期11.13萬噸上升26%，達53.1億元。

國家主席習近平近日在黑龍江齊齊哈爾考察中車齊齊車集團時提出，裝備製造業是國之重器，是實體經濟的重要組成部分，要把握優勢，乘勢而為，做強做優做大。忠旺為復興號整車車體鋁型材的主要供應商之一，復興號升級「加長版」至414.26米，忠旺提供幾十種深加工產品供貨，反映忠旺在內地裝備業具有優勢。

值得一提的是，投資260億元的忠旺天津高附加鋁壓延材項目，年產能60萬噸的第一條生產線去年底已投產，生產中厚鋁板及帶材，其中成功生產寬度4.3米的中厚板，為亞洲之最，填補中國鋁產業的空白。

可以說，忠旺食正中國經濟向高質量轉型的發展機遇，不愁產品乏出路，而集團近年已大幅減

### 中國忠旺(1333)



少對美國的出口，故在中美貿易戰升級中，對集團業務影響輕微。在上半年內，集團輸出美國的產品只有1.38億元，只及總營業額的1.47%，而集團主業在內地，並成功擴至德國等歐洲等地。

### PE6.4倍 PB僅0.5倍

忠旺昨天以3.67元(港元，下同)高位收市，升9仙或2.51%，成交522萬元。現價市盈率(PE)6.44倍，息率6.81厘，市賬率(PB)只有0.55倍，市值只有200億元。股價已突破50天線，下周四除息，不妨順勢跟進，中線上望4.7元

## 港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月27日。港股大盤仍受制於28,000關口水平，在美聯儲宣佈年內第三次加息的影響下，恒指出現縮量回整，下跌有100多點，但仍守27,300的好淡分水線之上。全球第二大指數公司富時羅素正式宣佈，將於明年6月份開始，分三階段納入A股，情況對A股長遠正面有利，但由於消息已在市場預期內，對近期已彈高了的A股未能帶來即時進一步刺激。

目前，A股及港股的聯動相關性仍高，另外，香港銀行亦已紛紛宣佈跟隨美國上調了最優惠利率，資金成本是增加了，估計對港股有構成回整壓力的機會。恒指出現縮量回整，在盤中曾一度下跌178點低見27,639，市場謹慎觀望態度有所轉濃，實質沽壓雖然未見明顯加劇，但是要注意在國慶長假前，市場有先鎖

定倉位的傾向，對港股仍將帶來回整壓力。

### 港股沽空比例續超標

恒指收盤報27,716點，下跌101點或0.36%；國指收盤報10,939點，下跌47點或0.42%。另外，港股主板成交金額又再縮降至777億多元，而沽空金額有121.5億元，沽空比例

15.63%繼續超標。至於升跌股數比例是680：944，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

### 27300仍為好淡分水線

走勢上，恒指仍受制於28,000關口並且出現回整，而27,300依然是目前的好淡分水線。富時羅素宣佈納入A股，在短期利好消息已落實兌現的情況下，加上恒指過去兩週已累積了有1,800點，相信港股短期再漲的空間已受到限制。另外，美聯儲宣佈了年內的第三次加息，香港銀行亦已紛紛上調了最優惠利率，上調幅度為0.125%較預期中的來得溫和，但是資金成本確實是開始增加上升了，估計對港股有構成回整壓力的機會。

外圍市場方面，在美聯儲宣佈了加息後，美股的調整壓力是有所加劇了，我們相信加息將會是已站到了歷

史高位的美股，趁機出現調整的借口。然而，正如我們早前指出，美元在美國加息後的表現，卻會是更加需要關注的重點。

### 美國加息後美元轉強

事實上，受到美元在第二季出現的強勢所影響，新興市場貨幣以及港匯和人民幣，都承受了較大的貶值壓力，而這個也是影響到港股資金流的關鍵因素。而在美聯儲宣佈加息後，美元指數出現轉強，未有進一步跌穿近期低位93.814。

### 新興市場貶值風險未除去

在美元指數保持總體強勢的情況下，新興市場貨幣貶值的風險未可除去，而人民幣走弱的傾向也是依然存在的。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

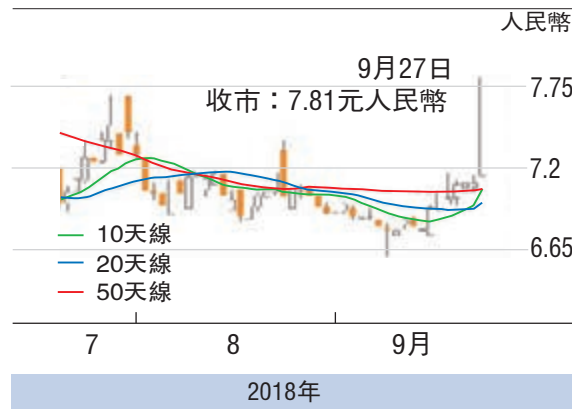
### 滬深股市 述評

興證國際

# 滬指2800點拉鋸收跌 可持續熱點匱乏

受美聯儲加息影響，內地股市昨現單邊走低，三大指數皆綠盤收。滬指失守2,800點，創業板指大跌近1.5%，險守1,400點。截至收盤，滬指收2,792點；深成指跌1.02%，報收8,334點；創業板跌1.44%，報收1,400點。兩市合計成交僅有2,860億元人民幣，行業板塊呈現普跌態勢。

### 明星電力(600101.SS)



### 醫藥股略有漲勢

盤面上看，熱點板塊極度匱乏，僅醫藥股略有漲勢。受內地環保督查影響，鈦原料、鈦鐵及鈦合金貨源均緊缺，其中原料主要大企業上調報價，近日內地鈦市場價格持續上漲，包括明星電力(600101.SS)、攀鋼鈦鈹(000629.SZ)和宏達礦業(600532.SS)等漲停。科技股集體低迷。軍工股風光不再。能源、旅遊、機械等其餘板塊亦發揮欠佳。

整體看，在利好消息兌現影響下，周四滬指走勢一波三折，市場交投意願尚未完全恢復，近期指數已經反彈不少，節前最後兩個交易日的上攻空間有限，預計延續震盪調整的基調。

最近的主線一直都是超跌和題材板塊，其中高送轉填權和股權轉讓則是近期更具體的主線，次新股和物流板塊也可以關注，慣例十月份就是炒作高送轉和雙十一的預期。

### 「紅十月」仍可期

短線而言，個股氛圍雖然有漸趨好轉的跡象，不過考慮假日效應會影響資金交投的積極性，建議逢低適當參與，待到國慶節後，「紅十月」行情有望開啟。

### 股票 推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

## 中通服業績優 走勢續向好

### 轉型數字化服務錄佳績

中國通信服務(0552)主要業務包括為通信、媒體及科技等信息化領域，提供一體化電信支持服務，業務遍佈中國及非洲、中東及東南亞等海外地區。

今年6月底，集團與控股東中國電信集團及其附屬中國電信(0728)成立財務公司，從事提供資金及財務管理服務。財務公司註冊資本50億元(人民幣，下同)。其中集團、中國電信集團及中國電信分別出資7.5億元、7.5億元及35億元，分別持股15%、15%及70%，有望成為新的增長亮點。

集團近年加快推進向數字化服務方向轉型，取得良好經營業績，今年上半年的收入增速為近年新高。截至今年6月底止中期，營業額按年上升13.2%至507.92億元，其中核心業務收入增長17.1%。期內，純利按年升8.6%至15.95億元，毛利率及淨利潤率分別為12.2%和3.1%；每股盈利0.23元。期內，集團的三大業務均維持不俗增長，電信基建服務收入283.3億元，按年增速提升入17.7%，佔經營收入比重為55.8%；

業務流程外判服務收入166.1億元，按年增長4.7%，佔經營收入比重為32.7%；應用、內容及其他服務收入58.5億元，按年快速增長18.2%，佔經營收入比重提升至11.5%。

### 處於上升軌 上望7.5元

走勢上，處於上升軌，各主要平均線順向掛序屬利好，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，可考慮6.5元(港元，下同)吸納，上望7.5元，不跌穿6元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)