

紅籌國企 窩輪

張怡

### 中煤能源(1898)



## 中煤佳績支持可擴升勢

內地股市昨日走勢反覆，消費股受壓，惟金融股則撐市，上證綜指收報2,603點，升8點或0.33%。至於周二大瀉逾800點的港股，市況昨日沾壓依然未消，恒指最多反彈逾300點，但最後卻回順至25,250點收場，倒跌97點或0.38%，主板成交912億多元。儘管港股乏力回升，惟部分中資板塊或個股的表現仍佳。事實上，燃氣股的中國燃氣(0384)便成功升穿1個高位阻力的24.2元，一度高見24.5元，收報24.35元，仍升3.4%。

至於煤炭龍頭股的中國神華(1088)早市曾走高至18.58元，最後稍回至18.32元報收，仍升0.48元或2.69%。不過，論及煤炭板塊中表現最突出的股份，則以中煤能源(1898)最吸晴，該股以近高位的3.51元報收，升0.17元或5.09%，收市價乃屬1個月以來的高位。中煤剛公佈截至今年9月止首三季度業績顯示，中國企業會計準則，實現營業收入771.37億元(人民幣，下同)，按年增加28.6%。錄得純利41.25億元，增長76.9%，每股收益31分。

### 需求理想 末季盈利看好

期內，集團煤炭業務銷售收入594.86億元，增加113.92億元；銷售成本406.85億元，增加103.74億元；毛利188.01億元，增加101.18億元。展望第四季，隨着冬季的來臨，煤炭行業可望迎來另一個需求高峰。除了煤價第四季有望延續升勢外，中能今年4月下旬，透過附屬斥17.125億元向控股股東收購晉城投資100%股權，令無煙煤資源儲量增加3.2億噸，加上有三個新煤炭最快於今年內投產，都可望提升盈利表現。

中煤首三季度業績理想，即有大行加入唱好行列，當中摩根大通的研報告指出，中煤首九個月盈利與早前預告相符，強勁增長主要受煤礦及煤化工業務改善帶動。期內煤炭生產成本控制良好，按年升3.5%至每噸208元人民幣。摩通將中煤2018年及2019年盈利預測上調19%及14%，以反映較高的煤化工業務盈利預測，維持中煤H股「增持」評級，目標價4.9元，即尚有約39%的上升空間。

就估值而言，中煤預測市盈率約8倍，市賬率0.44倍，估值仍處於偏低水平。在股價走勢轉強，其下一個目標將上移至52周高位的4.31元，惟失守50天線支持的3.3元則止蝕。

### 建行錄佳績 看好13009

建設銀行(0939)剛公佈的季度業績符預期，支持股價曾高見6.35元，收報6.22元，仍升2仙或0.32%。若續看好建行後市反彈行情，可留意建行中銀購輪(13009)。13009昨收0.226元，其於明年3月20日最後買賣，行使價為1，現時溢價16.33%，引伸波幅31%，實際槓桿8.6倍。此證仍為價外輪(12.7%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

### AH股 差價表

10月24日收市價

\*停牌

人民幣兌換率0.88498 (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)	2.30	12.33	83.49
山東龍龍	0568(002490)	1.20	4.36	75.64
浙江世寶	1057(002703)	1.05	3.55	73.82
京城機電股份	0187(600860)	1.29	4.29	73.39
東北電氣	0042(000585)	0.70	1.99	68.87
中遠海發	2866(601866)	0.84	2.18	65.90
天津創業環保	1065(600874)	2.86	7.00	63.84
第一拖機股份	0038(601038)	2.00	4.49	60.58
南京熊貓電子	0553(600775)	2.15	4.77	60.11
中石化油服	1033(600871)	0.89	1.93	58.19
上海電氣	2727(601727)	2.57	5.44	58.19
大唐發電	0991(601991)	1.73	3.28	53.32
大連港	2880(601880)	1.02	1.88	51.99
中船防務	0317(600685)	5.33	9.39	49.77
東方電氣	1072(600875)	4.01	6.88	48.42
中國中冶	1618(601618)	1.95	3.26	47.06
中國交通建設	1800(601800)	7.37	12.23	46.67
鄭煤機	0564(601717)	4.25	6.81	44.77
上海石油化工	0338(600688)	3.63	5.77	44.32
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.17	1.81	42.71
江西銅業股份	0358(600362)	8.61	13.30	42.71
金隅集團	2036(603993)	7.02	10.40	40.26
金隅集團	2009(601992)	2.20	3.24	39.91
華能國際電力	0902(600011)	4.18	6.15	39.85
中煤能源	1898(601898)	3.51	5.15	39.68
廣汽集團	2238(601238)	7.45	10.73	38.55
山東新華製藥	0719(0000756)	3.96	5.68	38.30
華電國際電力	1071(600027)	2.65	3.79	38.12
中國石油股份	0857(601857)	5.81	8.30	38.05
中國南方航空	1055(600029)	4.30	6.00	36.58
金風科技	2208(002202)	6.84	9.51	36.35
中興通訊	0763(000063)	12.48	17.29	36.12
洛陽鉍業	3939(603939)	7.02	5.71	35.30
四川成渝高速	0107(601107)	2.33	3.18	35.16
東江環保	0895(002672)	8.25	11.23	34.99
中海油田服務	2883(601808)	7.03	9.51	34.58
長城汽車	0874(600332)	25.25	34.12	34.51
中國人壽	2628(601628)	17.20	22.87	33.44
中遠海控	1919(601919)	2.85	3.66	31.09
北京北辰實業	0588(601588)	1.98	2.52	30.47
中聯重科	1157(000157)	2.62	3.32	30.16
農鳴經業	1812(000489)	4.52	5.71	29.95
新華保險	1186(601186)	39.20	49.46	29.66
中信證券	6030(600030)	13.42	16.93	29.85
克州煤業股份	1171(600188)	8.75	11.00	29.60
中信銀行	0998(601998)	4.84	5.89	27.28
中國中車	1766(601766)	6.85	8.33	27.23
海通證券	6837(600837)	7.47	9.08	27.19
中國鋁業	2600(601600)	3.04	3.65	26.29
紫金礦業	2899(601899)	2.93	3.51	26.13
中遠海能	1138(600026)	4.15	4.97	26.10
中國太保	2601(601601)	30.10	35.80	25.59
中國東方航空	0670(600115)	4.21	4.87	25.50
建設銀行	0939(601939)	6.22	7.15	23.01
海信科龍	0921(000921)	6.25	7.18	22.96
安徽交通高速	0995(600012)	4.52	5.19	22.93
中國銀行	3988(601988)	3.27	3.68	21.36
中國國航	0753(601111)	6.51	7.29	20.97
民生銀行	1988(600016)	5.61	6.28	20.94
上海醫藥	2607(601607)	16.92	18.90	20.77
深圳高速公路	0548(600548)	7.19	8.00	20.46
中國神華	1088(601088)	18.32	20.27	20.02
農業銀行	1288(601288)	3.50	3.87	19.96
中國鐵建	1186(601186)	9.59	10.35	18.06
復星醫藥	2196(600196)	26.85	28.66	17.09
工商銀行	1398(601398)	5.29	5.62	16.70
中國中鐵	0390(601390)	6.91	7.28	16.00
交通銀行	3328(601328)	5.58	5.85	15.59
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.04	3.10	13.21
深業銀行	3968(600036)	30.20	29.39	9.06
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.44	4.31	8.83
青島啤酒股份	0168(600600)	32.55	31.38	8.20
中國石油化	0386(600028)	6.44	6.19	7.93
滙豐動力	2338(000338)	8.05	7.71	7.60
比亞迪股份	1211(002594)	53.00	49.15	3.83
鞍鋼股份	0347(000898)	6.42	5.86	3.64
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.90	9.02	-2.87
中國平安	2318(601318)	75.90	66.25	-1.39
海螺水泥	0914(600585)	39.65	32.68	-7.37
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市縱橫

韋君

# 燃氣股強 新奧能源展開反彈

港股弱勢難返，恒指早市反彈300點，到最後仍倒跌97點，收報25,250，成交912億多元。相對而言，內地A股反覆靠穩，經濟大局持穩，內需業務盈利前景維持增長。昨天跌市中，燃氣股跑贏大市，新奧能源(2688)昨天反彈逾1%，由於近期跌幅大，已吸引資金收集。

燃氣股一直是受惠國策的板塊，惟上月因重慶計劃取消初始安裝費的消息，引發燃氣板塊急跌，當天並以新奧能源跌幅最大。在過去一個月，股價由76.9元大跌至55.25元，累跌28%，明顯是過度拋售。

新奧能源在內地178個城市經營燃氣業務，包括安徽、北京、福建、廣東、廣西、海南、河北、河南、湖南、內蒙古、江蘇、江西、遼寧、四川、山東、雲南及浙江合共17個省市及自治區，覆蓋可接駁人口達8,861萬。公司亦於全國11個省市的重點區域發展了46個綜合能源項目。

截至今年6月底止6個月，實現歸母淨利17.82億元(人民幣，下同)，按年增長8.1%；核心淨利潤為23.89億元，按年增長25.3%。期內，城市燃氣業務售氣量為84.91億立方米，按年增長22.7%，超出年初指引。其中，住宅用戶銷氣量按年增長36%；工商業用戶增長24%，銷氣量保持強勁。汽車加氣站銷氣量呈現下滑趨勢，按年減12%。上半年，公司銷氣價差為0.62元/m3，較去年下半年價差0.60元/m3有所回升，但仍低於2017年上半年水平。

### 氣源獲保障 支撐業績

下半年新奧能源銷氣價差料繼續改善，主要是舟山LNG碼頭投運、長約氣源簽訂等因素，將為公司未來銷氣價差的穩定性提供進一步保障。

新奧能源隨大跌市跌至55元(港元，下同)至60元獲承接，昨天一度躍上67.75元，其後受大市倒跌而退回至66.25元收市，仍升1元或1.53%，成交1.41億元。現價預測市盈率(PE)15.04倍，息率1.63厘，市賬率(PB)3.53倍，低於同業的中國燃氣(0384)的4.25倍，估值吸引。技術走勢上，已重上10天線、20天線，博反彈目標為上月高位76元，不妨分段收集，跌穿60元止蝕。

### 新奧能源(2688)



## 市場套現壓力依然沉重



葉尚志 第一上海首席策略師

10月24日。港股大盤在周二急挫800多點後，繼續處於受壓的狀態，恒指反覆再跌接近100點，市場總體套現壓力未能散去。雖然隔晚美股出現先急跌後回穩收窄跌幅，但是對於已進入連鎖下挫環路的全球股市來說，未能帶來提振作用。

除了港股出現持續受壓下跌之外，在周二急挫了2.57%的韓國KOSPI指數，再跌0.4%，而日股NKY指數反彈80點或0.36%，但相對周二的600多點跌幅，彈性依然是不強的。

目前，全球股市仍處於同步下跌階段，在連鎖下挫環路未能切斷之前，要注意共振下跌所引發的放大效應，市場短期下挫風險仍處於最高級別水平。

曾一度反彈306點高見25,653，但到了午盤又再下壓並且出現倒跌，顯示市場現時的套現壓力依然沉重。

### 建行成護盤主力

出了季報的建行(0939)成為了護盤的主力，但受外圍因素影響比較大的如匯控(0005)和友邦保險(1299)，壓力仍然明顯較大。

恒指收盤報25,250點，下跌97點或0.38%；國指收盤報10,226點，下跌8點或0.08%。

投資觀察

## 市場關注上季金融股業績



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

中國A股消化周二較大量的獲利回吐壓力後，周三早盤回升，主要受金融股領漲帶動。資金於早盤流向銀行股的跡象明顯，加上，發改委表示，要盡快落實修改後的個人所得稅法，確保明年1月1日起實施，這消息有利大盤氣氛。

### 建行業績對辦惹憧憬

市場普遍注視內銀股將陸續發佈的第三季業績表現，建設銀行(601939.SZ)發佈的業務符合市場預期，亦增加市場對其他銀行股三季度業績的期待。

建行第三季度淨利息收益及中間業務收益分別按年升逾9%及7%，惟期內需就新會計準則作出更審慎撥備，故減慢盈利增速，季度純利按年升6.6%至670.81億元人民幣，而這增幅符合市場預期；首9個月純利則按年升6.39%。

基於內地已實施新會計準則，各銀行須要加大預早撥備金額，應付日後的潛在風險，計及相關因素後，建行季內資產減值損失按年升27.6%至329.91億元，若撇除這項減值因素，撥備前經營利潤按年升幅達10.18%，與上半年增幅持平；而隨着不良貸款率下降，建行9月底止撥備覆蓋率按季升2個百分點至195.16%。

建行的主要營運數據表現平穩，9月底止淨息差與6月底持平，為2.34%，不良貸款率則按季下跌0.01百分點至1.47%，惟整體不良貸款餘額隨着貸款增長亦見上升，餘額按季增1.5%至2,018.21億元，增幅低於總貸款增長率2.33%。

資本狀況方面，該行藉內生利潤進一步提升資本水平，其核心一級資本充足率按季升0.26百分點至13.34%，繼續成為同業中較高水準的銀行。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

## 建行估值不高行業首選

建行(0939)宣佈，2018年第三季，股東應佔溢利671億元(人民幣，下同)，按年增長6.6%，符合市場預期。今年首三季，股東應佔溢利2,141億元，按年增長6.4%。

建行首三季利息淨收入3,657億元，按年增長9.7%，淨利息收益率2.34%。首三季手續費及佣金淨收入965億元，按年增長3.1%。第三季淨利息收益率保持在2.34%，淨利

息收入1,262億元，按年增長9.3%。建行第三季客戶貸款和墊款總額137,658億元，較上年末增長6.7%，而客戶存款則按年增長5.3%。貸存比率上升至79.9%。

另一方面，不良貸款率1.47%，較去年底下降0.02個百分點。撥備覆蓋率195.16%，較去年底上升24.08個百分點。建行核心一級資本充足率13.34%。

滬深股市 述評

興證國際

## 大金融一枝獨秀

## 市場衝高回落



滬指昨早盤低開震盪，大金融板塊快速拉升指數，但午後個股衝高回落，深成指、創業板指先後翻綠。截至收盤，滬指上漲0.33%，報收2,603點；深成指下跌0.39%，報收7,545點；創業板下跌0.62%，報收1,284點。滬股通淨流入22.2億元人民幣，深股通淨流出5.97億元人民幣。

### 題材炒作熱情仍較高

板塊方面，昨天銀行板塊帶動券商、保險等大金融早盤快速拉升指數，但午後均出現一定程度的回落。白酒、油服板塊昨天領跌各個板塊，個股跌跌嚴重。

三連板、二連板個股數量較多，顯示當前市場題材炒作熱情仍然較高，短期連板股賺錢

效應突出。

### 超跌股續受資金追捧

整體來看，昨日兩市分化，寬幅震盪，前期高位白馬股補跌，而超跌股繼續受資金追捧。金融藍籌走勢影響全行情，但午後市場跟進資金不足造成個股普遍衝高回落。技術上看，滬指昨日在5日、10日均線處獲得支撐，上方依然面臨多條均線和低開跳空缺口壓制，突破上方壓力需要量能支撐。後市繼續關注金融板塊能否帶動市場人氣拉升指數，以及10月11日跳空高開缺口支撐力度。

倉位較輕的投資者可在下方支撐不破的情況下，逢低佈局股價超跌疊加三季報業績優秀的個股。

凱基證券

### 建行(0939)摘要

收市價(港元)	6.22
預測市盈率(倍)	5.30
預測周息率(%)	5.70
52周高(港元)	9.04
52周低(港元)	6.02
14天RSI	41.70