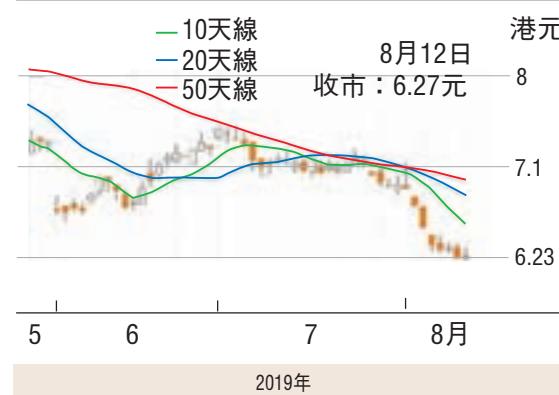


紅籌國企 窩輪

張怡

兗煤跌勢喘穩宜趁低撈

兗州煤業(1171)



中證監宣佈鬆綁兩融業務，藉此刺激A股活躍度，推動上證綜指重返2,800關，收報2,815點，升40點或1.45%。至於這邊廂的港股則較為遜色，大市早段最多升129點，但卻以全日低位收市，跌115點或0.44%，收報25,825點，主板成交縮減至587億多元。受惠於內地A股造好，本地中資券商及內銀股普遍造好，成為支撑大市的主要動力來源。

此外，煤炭龍頭股的中國神華(1088)因中期業績勝預期，刺激股價一度走高至15.28元，收報15.1元，仍升0.32元或2.17%。

同屬煤炭股的兗州煤業(1171)昨曾跌穿1個月低位支持的6.25元，低見6.22元，惟股價尋底後，吸引低吸買盤建倉，尾市曾走高至6.35元，最後則以6.27元報收，升2仙或0.32%，因短期的調整有逐步回穩跡象，不妨考慮作為中線低吸對象。兗煤日前公佈，於2019年第二季度，商品煤產量為2,380萬噸，同比下跌1.69%。商品煤銷量為2,800萬噸，同比下跌0.36%。當中自產煤為2,284萬噸，同比下跌6.09%。於2019年上半年，商品煤產量為4,699萬噸，同比下跌3.11%。商品煤銷量為5,444萬噸，同比下跌1.91%。當中自產煤為4,487萬噸，同比下跌5.66%。此外，於2019年上半年，甲醇產量為85萬噸，同比上升6.25%，甲醇銷量為83萬噸，同比上升5.06%。

股價尋底 母公司大手增持

兗煤上半年商品煤產銷量均錄跌幅，相信也成為拖累股價走低的主要原因。不過，兗煤於7月30日公佈，控股股東兗礦集團通過其香港全資子公司兗礦集團(香港)增持公司9,700萬股H股股份，約佔公司已發行總股本的1.97%。增持後，兗礦集團及其一致行動人於公司持股量由51.81%增至53.79%。母公司大手增持，反映兗煤走低已引起管理層關注。

值得一提的是，德銀在較早前發表的研究報告中，上調對兗煤今明兩年的盈利預測分別13%及11%，至分別79億及77億元人民幣，以反映銷售均價提升、單位成本增加但銷售及行政開支下降。此外，又上調集團股份目標價，由9.9元升至10.8元，評級維持「買入」，並仍為行業首選。

就估值而言，兗煤預測市盈率約3.9倍，市賬率0.52倍，相比中國神華預測市盈6.18倍，市賬率0.8倍，已有偏低感。此外，兗煤股息率達9.81厘，派息率已具不俗的吸引力。趁股價尋底期收集，上望目標為1個月高位阻力的7.29元，惟失守6元支持則止蝕。

匯豐走低 看淡留意沽輪21768

匯豐控股(0005)昨曾創出59元的52周低位，收報59.05元。若看淡匯豐短期走勢，可留意匯豐摩通沽輪(21768)。21768昨收0.335元，其於今年12月20日最後買賣，行使價58.85元，兌換率為0.1，現時溢價6.01%，引伸波幅18.2%。

AH股 差價表

8月12日收市價

人民幣兌換率0.90101(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(6000976) | 1.63 | 10.07 | 85.42 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 0.95 | 5.15 | 83.38 |
| 南京熊猫電子 | 0553(600775) | 2.36 | 10.39 | 79.53 |
| 第一拖拉機 | 0038(601038) | 1.68 | 7.03 | 78.47 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 1.42 | 5.82 | 78.02 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 1.22 | 4.08 | 73.06 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.63 | 1.84 | 69.15 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 0.88 | 2.54 | 68.78 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 2.56 | 7.22 | 68.05 |
| 中石化油化 | 1033(600871) | 0.84 | 2.16 | 64.96 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 4.28 | 9.06 | 57.44 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 2.50 | 4.93 | 54.31 |
| 天連港 | 2880(601880) | 1.00 | 1.94 | 53.56 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 0.99 | 1.86 | 52.04 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 3.47 | 6.40 | 51.15 |
| 上海石油化工 | 0338(600658) | 2.49 | 4.46 | 49.70 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 7.30 | 12.93 | 49.13 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 6.06 | 10.30 | 46.99 |
| 大連電瓷 | 0991(601991) | 1.73 | 2.81 | 44.53 |
| 中遠海控 | 1919(601919) | 2.74 | 4.45 | 44.52 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 4.93 | 7.98 | 44.34 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 2.23 | 3.60 | 44.19 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 9.07 | 14.60 | 44.03 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 3.85 | 6.19 | 43.96 |
| 洛陽銅業 | 3993(603993) | 2.34 | 3.72 | 43.32 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 17.98 | 28.55 | 43.26 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 3.73 | 5.85 | 42.55 |
| 中信證券 | 6030(600030) | 13.70 | 21.34 | 42.16 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.79 | 2.76 | 41.57 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 2.30 | 3.53 | 41.29 |
| 金隅集團 | 2009(601992) | 2.12 | 3.25 | 41.23 |
| 晨鳴紙業 | 1812(600488) | 3.18 | 4.86 | 41.05 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 2.81 | 4.29 | 40.98 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 4.41 | 6.65 | 40.25 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 6.27 | 9.35 | 39.58 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 4.42 | 6.56 | 39.29 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 4.01 | 5.93 | 39.07 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 34.65 | 51.15 | 38.96 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 19.86 | 28.75 | 37.76 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 7.45 | 10.72 | 37.38 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 6.67 | 9.58 | 37.27 |
| 中集集團 | 2039(600039) | 6.83 | 9.64 | 36.16 |
| 金風科技 | 2208(600220) | 8.40 | 11.66 | 35.09 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.07 | 5.63 | 34.87 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 3.70 | 5.09 | 34.50 |
| 海信家電 | 0921(600921) | 7.91 | 10.74 | 33.64 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 5.65 | 7.45 | 31.67 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 2.59 | 3.36 | 30.55 |
| 上海鋼業 | 2607(601607) | 13.84 | 17.38 | 28.25 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 5.73 | 7.19 | 28.20 |
| 中海油服 | 2882(601808) | 7.93 | 9.86 | 27.54 |
| 白雲山 | 0874(600322) | 28.45 | 35.30 | 27.38 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 3.21 | 3.97 | 27.16 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 3.02 | 3.71 | 26.66 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.41 | 7.83 | 26.24 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 15.10 | 18.41 | 26.10 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 2.47 | 3.01 | 26.06 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.00 | 3.58 | 24.50 |
| 中國大保 | 2601(601601) | 31.80 | 37.65 | 23.90 |
| 安徽通高速 | 0995(600012) | 4.63 | 5.44 | 23.32 |
| 比亞迪股份 | 1211(600259) | 43.70 | 51.20 | 23.10 |
| 復星醫藥 | 2196(601966) | 21.70 | 25.34 | 22.84 |
| 鞍鋼股份 | 1157(000157) | 4.77 | 5.54 | 22.42 |
| 農業銀行 | 0347(000898) | 2.73 | 3.16 | 22.16 |
| 民生銀行 | 1288(601288) | 3.01 | 3.48 | 22.07 |
| 中國中鐵 | 1988(600016) | 5.13 | 5.83 | 20.72 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 4.98 | 5.51 | 18.57 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 4.67 | 4.99 | 15.68 |
| 中國鐵建 | 1186(601166) | 8.68 | 9.19 | 14.90 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.30 | 5.53 | 13.65 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 9.00 | 9.34 | 13.18 |
| 華泰動力 | 2338(600338) | 11.28 | 11.35 | 10.46 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 10.52 | 10.39 | 8.77 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 87.85 | 86.50 | 8.49 |
| 招商銀行 | 3988(600036) | 36.50 | 35.41 | 7.13 |
| 華潤啤酒股份 | 0168(600600) | 47.85 | 45.70 | 5.66 |
| 海螺水泥 | 0323(600080) | 2.94 | 2.76 | 4.02 |
| 海螺水泥 | 0914(600585) | 43.75 | 38.74 | -1.75 |

張怡

股市縱橫

韋君

有業績支撐 中聯重科值博

港股昨天一度重上26,000關，不過尾市受暴力升級瘫痪機場事件影響，恒指倒跌115點，收報25,825，成交進一步縮減至587億多元。內地A股則受降低融資政策而反彈1.45%，上證指數重返2,800關，帶動內地5G、機械股上揚，中聯重科(1157)昨天逆市升近2%，可續留意。

中聯重科主要生產與銷售工程機械、環衛機械和農業機械，提供環境解決方案，以及融資租賃服務。在去年11月收購全球塔機領先製造商德國威爾伯特(Wilbert)100%股權後，集團成為建築起重機龍頭。

在7月12日，中聯重科發佈中期盈喜，預期今年6月30日止，料淨利潤達24億元至27億元(人民幣，下同)，比去年同期增長172%至212%。事實上，中聯重科在首季營業額達90.17億元，按年升41.8%；股東應佔盈利10.02億元，按年增1.7倍。

集團表示，中期淨利大幅增加主要因為內地房

地產、基建等下游行業需求走強，工程機械行業持續復甦、市場需求旺盛，公司混凝土設備、起重設備等產品訂單和銷量持續保持高速增長。公司核心產品混凝土泵車、塔式起重機、工程起重機等4.0系列產品市場覆蓋率增加、市場競爭力進一步加強。

盈喜消息公佈後，股價由4.70元水平一度急升5.80元(港元，下同)水平，創出52周高價，其後遇大市回調及重機市場訂單下降影響，到近日股價打回原形。

不過，內地支持地方基建項目的政策不變，將持續有利工程機械行業增長。上月國務院辦公廳下發地方政府專項債券發行及項目配套融資工作的相關文件，將推動地方基建項目加快發展。

一個月高位回落18%

中聯重科在過去一個月由高位5.80元急回至

中聯重科(1157)

