

紅籌國企 窩輪

張怡

國策利好 東風集團走強

受到中美貿易爭端存在不確定性的影響，內地A股及港股昨日均缺乏上升動力，但整體沽壓並不大。上證綜指昨失守2,900關，退至2,894點完場，跌8點或0.29%。至於這邊廂的港股，更因暴力衝突持續打擊投資者入市意慾，恒指早市最多曾升166點，但最後卻跌回49點或0.19%，收報25,615點，主板成交縮減至747億多元。

儘管港股暫欠方向感，不過受惠於國務院日前推出20條措施提振消費，並取消汽車限購及擴大智能消費，則利好相關中資股的表現。事實上，在昨日反覆市中，汽車股的華晨中國(1114)便一度走高至8.16元，收報8.1元，仍升0.37元或4.79%。此外，消費概念股的中國食品(0506)亦見發力，曾高見3.5元，收報3.41元，仍升0.21元或6.56%。

新政有助釋放汽車消費潛力

國務院辦公廳於周二發佈《關於加快發展流通促進商業消費的意見》指，要釋放汽車消費潛力，實施汽車限購的地區要結合實際情況，探索推行逐步放寬或取消限購的具體措施，有條件的地方對購置新能源汽車給予積極支持。意見指要促進二手車流通，進一步落實全面取消二手車限遷政策，大氣污染防治重點區域應允許符合在用車排放標準的二手車在本省或市內交易流通。

國策有利行業發展，同屬汽車股的東風集團(0489)亦見走強，該股甫開市已升穿1個月以來高位阻力的7.31元，曾高見7.53元，最後以7.35元報收，升0.12元或1.66%，在股價已然破位下，其後市表現仍不妨續看高一線。東風集團較早前公佈今年7月產銷數據，月內總計汽車生產量錄得23.02萬輛，按年微跌1%，總計汽車銷售量則見起色，按年上升18.8%至22.10萬輛。截至7月，集團本年累計汽車生產量跑輸上年，按年倒退10.9%至159.92萬輛，累計銷售量按年跌5.9%，錄159.53萬輛。

東風集團已定於今日收市後公佈上半年業績，即使面對行業大環境欠佳，但部分大行對其業績表現仍抱審慎樂觀態度。摩根士丹利日前發表的研究報告便預期，東風集團業績表現將按年升3%-5%，好過市場預期。大摩又估計東風集團股價15日內將上升，料出現上述股價上升的機會達70%-80%，給予該股「增持」評級，目標價8元。就估值而言，東風集團往績市盈率4.29倍，市賬率0.47倍，在同業中仍處偏低水平。趁股價走勢轉強跟進，上望目標為52周高位

的9.07元，惟失守50天線支持的6.85元則止蝕。

看好中移動留意購輪19590

中移動(0941)昨逆市向好，收報66元，升0.6元或0.92%，為表現較突出的重磅藍籌。若看好該股短期表現，可留意中移摩通購輪(19590)。19590昨收0.118元，其於今年12月20日最後買賣，行使價72.72元，兌換率為0.1，現時溢價11.97%，引伸波幅25.2%，實際槓桿12.8倍。

AH股 差價表

8月28日收市價

人民幣兌換率0.91374(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)	1.62	10.43	85.81
浙江世寶	1057(002703)	0.92	5.48	84.66
南京熊猫電子	0553(600775)	2.57	11.83	80.15
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.65	7.22	79.12
京城機電股份	0187(600860)	1.42	5.86	77.86
山東墨龍	0568(002490)	1.13	4.18	75.30
東北電氣	0042(000585)	0.61	1.93	71.12
中遠海發	2866(601866)	0.87	2.62	69.66
中石化油服	1034(600871)	0.81	2.31	67.96
大津創業環保	1065(600874)	2.84	7.36	64.74
中船防務	0317(600685)	6.58	16.56	63.69
東方電氣	1072(600875)	4.34	9.48	58.17
上海電氣	2727(601727)	2.43	5.17	57.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.94	1.88	54.31
大連港	2880(601880)	1.00	2.00	54.31
山東新華製藥	0719(000756)	3.70	7.21	53.11
上海石油化工	0338(600688)	2.21	4.26	52.60
海通證券	6837(600837)	7.49	13.66	49.90
洛陽鉚業	3933(600393)	2.78	3.61	47.35
長城汽車	2333(601183)	6.39	9.55	47.63
中國交通建設	1800(601800)	5.98	10.07	45.74
中遠海控	1919(601919)	2.74	4.55	44.97
江西銅業股份	0358(600362)	8.69	14.37	44.74
四川成渝高速	0107(601107)	2.23	3.66	44.33
大唐發電	0991(601991)	1.68	2.75	44.18
中國石油股份	0857(601857)	3.73	6.09	44.04
中國鋁業	2600(601600)	2.28	3.70	43.69
中國中冶	1618(601618)	1.71	2.76	43.39
中遠海能	1138(600026)	4.43	7.14	43.31
郵傳網	0564(601717)	3.87	6.20	42.96
郵傳網	6030(600030)	14.10	22.42	42.53
中國人壽	2628(601628)	18.40	29.02	42.06
東江環保	0895(002672)	6.40	10.09	42.04
晨鳴紙業	1812(000488)	3.05	4.72	40.96
中煤能源	1898(601898)	3.07	4.75	40.94
金隅集團	2009(601992)	2.21	3.36	39.90
新華保險	1336(601336)	33.55	50.99	39.88
中國南方航空	1055(600029)	4.41	6.63	39.22
中興通訊	0763(000063)	19.90	29.79	38.96
華能國際電力	0902(600011)	4.23	6.33	38.94
兗州煤業股份	1171(600188)	6.39	9.55	38.94
廣汽集團	2238(601238)	7.86	11.58	37.98
海信家電	0921(000921)	8.53	12.34	36.84
金風科技	2208(002202)	9.17	13.01	35.60
中集集團	2039(000039)	7.06	9.90	34.84
中國東方航空	0670(600115)	3.68	5.12	34.32
中國中車	1766(601766)	5.30	7.33	33.93
中信銀行	0998(601998)	4.03	5.57	33.89
比亞迪股份	1211(002594)	38.05	49.81	30.20
北京北辰實業	0588(601588)	2.66	3.47	29.96
上海醫藥	2607(601607)	14.64	19.02	29.67
華能國際電力	1071(600027)	3.06	3.93	28.85
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.45	3.13	28.68
白雲山	0874(600332)	29.35	37.03	27.58
紫金礦業	2899(601899)	2.89	3.64	27.45
中海油田服務	2883(601808)	9.40	11.73	26.78
安徽皖通高速	0995(600012)	4.46	5.54	26.44
中國神華	1088(601088)	15.28	18.83	25.85
中國中鐵	0390(601390)	5.06	6.08	23.95
建設銀行	0939(601939)	5.80	6.95	23.75
中國銀行	3988(601988)	2.96	3.54	23.60
中國太保	2601(601601)	31.50	37.46	23.16
復星醫藥	2196(600196)	23.50	27.80	22.76
鞍鋼股份	0347(000898)	2.68	3.15	22.26
中國國航	0753(601111)	6.84	7.94	21.28
民生銀行	1988(600016)	5.05	5.83	20.85
農業銀行	1288(601288)	2.99	3.40	19.64
中聯重科	1157(000157)	4.78	5.40	19.12
工商銀行	1398(601398)	4.89	5.40	17.26
中國石油化工	0386(600028)	4.51	4.98	17.25
中國鐵建	1186(601186)	8.32	9.17	17.10
交通銀行	3328(601328)	5.09	5.44	14.50
青島啤酒股份	0168(600603)	51.80	52.20	9.33
深圳高速公路	0549(600549)	9.73	9.63	7.68
滬柴動力	2338(000338)	11.38	11.19	7.07
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.36	10.15	6.74
招商銀行	3968(600036)	35.35	34.50	6.37
中國平安	2318(601318)	89.70	86.90	5.68
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.93	2.70	0.84
海螺水泥	0914(600585)	44.35	39.50	-2.59

股市縱橫

威勝突派中期息受捧

港股昨天續以先升後跌結束，曾升166點，尾市倒跌49點，收報25,615，成交縮減至747.65億元。港股弱勢未改，但大跌後仍徘徊即市兩百多點內上落。

內地谷消費有利汽車股表現，而績優股獲追捧依然成為特色，昨天推荐的中國聯塑(2128)急升逾5.5%創新高。剛派成績表的威勝控股(3393)，績佳及增派中期息，股價挺升近4%，續可留意。

威勝主要經營業務分為三部分，包括電子錶；從事電子錶、水、燃氣及熱能錶的開發、製造及銷售；數據採集終端；從事數據採集終端的開發、製造及銷售。智能計量、智能配用電、能效管理等解決方案及服務，成為行業領先企業。

截至今年6月30日止，威勝中期盈利1.7億元(人民幣，下同)，按年急升23.9%，每股基本盈利17分，派中期股息6港仙，這是過去5年首次派中期息。期內，營業額19.23億元，按年增16%。毛利5.8億元，增17.2%。

電量計量迎新機遇

受惠國家電網公司今年初明確建設「三型兩網」戰略目標，帶來大量新技術和創新產品行業需求，電量計量行業迎來新的發展機遇。威勝作為能源計量及能效管理專家，上半年三大業務取得可觀增長，電AMI業務(智能計量解決方案)的收入為9.86億元，增10%；通訊及流體AMI業務的收入5.85億元，增16%；ADO業務的收入3.52億元，增37%。

電力物聯網力求延伸至用戶處「最後一公里」，這對電網智能化與現代化提出新要求，尤其促進了低壓配電網的智能化進程。威勝聚焦的智能配電終端、數字化5G、NB-IoT等解決方案應運而生。此外，國家電網主導的能源互聯網將帶出的新技術和新標準也將自然滲透至非電網領域，加快各類最終電力用戶端的配電用電系統智能化改造。

威勝在過去一個月受大跌市影響，由3元跌至2.45元(港元，下同)的52周新低後喘定，昨天受中期業績理想帶動回升，曾高見2.82元，

韋君

威勝控股(3393)



收報2.67元，升0.1元或3.9%，成交791萬元。今次業績意外派中期息6仙，代表管理層對業務復甦十足信心，若末期息仍按上年度派0.20元，則息率將高達9.7厘。現價往績市盈率(PE)8.93倍，估值吸引，可考慮順勢跟進，上望3.2元，跌穿2.45元止蝕。

港股市透視



葉尚志

第一上海首席策略師

8月28日。港股出現衝高後回壓的走勢，總體上仍處於整理的狀態，恒指下跌有接近50點，繼續收低於10日線25,921點以下，而大市成交量又再縮降至不足800億元，市場謹慎觀望氣氛濃厚。走勢上，26,000點關口已成為恒指目前的好淡分水線，要回企至此關口以上，才可以發出回穩信號。

在現時市況下，操作上要保持謹慎態度，但隨着中報的陸續發出後，可以更好地進行篩選來優化持倉組合。而目前，對於醫藥股、內需消費股、內險股、5G題材股、手機相關股、以及半導體股等等，我們依然維持正面態度看法。

總體謹慎氣氛仍濃厚

恒指出現高開後回壓，在開盤初段曾一度上升167點高見25,831點，

通過中報優化持倉組合

隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。

對5G題材股看法正面

5G題材板塊裡的龍頭中興通訊(0763)，公佈了上半年的純利有14.7億元人民幣，表現符合市場預期，而公司預計第三季盈利可以介乎23.29至31.29億元人民幣，盈利增長可望提速加快。內地預計9月開始啟用商用5G，而根據中國信息通信研究院測算，預計5G在2020至2025年，將拉動中國數字增長15.2萬億元人民幣。總體上，對於5G題材股可以維持正面態度看法，由於板塊正處於中美爭拗的風口上，受相關消息影響股價的波動性會來得較大，但是在內地5G穩步推進的情況下，估計股價仍將以波動向上為發展趨勢。

受到國務院提出20條提振消費信心措施的消息刺激，吉利汽車(0175)

順延了近日的強勢，股價在盤中曾一度再漲了有接近5%高見12.7元，最終收盤報12.04元，倒跌0.49%做收，高位仍見回吐壓力。事實上，正如我們指出，在上周三中報出來後，吉利已體現出抗跌修復能力，顯示最壞的情況可能已過去，但是現時更多還需要一個盤底盤穩的過程，部署上以不追高候低吸為好。

小米估值已變得合理

另外一隻有機會已進入盤底盤穩過程的是小米-W(1810)，經過上市後、超過1年的調整後，現時估值已變得合理吸引，值得注意的是，在周二MSCI進行指數調整時，小米在收盤後競價時段出現了有超過2億股的成交量，資金有再次流入跡象，而小米有望被列入港股通交易名單，估計也將是未來的催化劑。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

消費新政有利汽車與家電股類



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

部發言人再度重申自己「沒有聽說過」這個消息。外電引述中國官員的言論，指出中國正為談判可能出現的最壞情況作準備，現時的部署主要是「邊打邊談」。特朗普的言論是否屬實成為羅生門。

在美國準備再加關稅之際，國務院辦公廳印發《關於加快發展流通促進商業消費的意見》，繼續提振內需穩經濟。

不過新政對A股大盤的激勵效果有限，滬深股市盤中轉跌，上證綜合指數於2,900關呈壓力，終盤下跌0.29%，於2,894點作收，深成指及創業板指數終盤分別跌0.31%及0.18%。

外資再呈淨流出現象

外資再呈現淨流出現象，北上資金全日淨流出7.78億元人民幣，下同)，當中，滬股通淨賣出3.63億元，深股通淨賣出4.15億元。行業板塊互有升跌，保險、醫藥、券商板塊領跌，但農牧、軍工、商業

百貨、國際貿易、家電行業板塊走高；概念板塊方面，豬肉、賽馬概念逆盤大升逾3%領漲，共享經濟、新零售股類上升，而超級真菌、工業大麻領跌。

儘管《關於加快發展流通促進商業消費的意見》的新政對大盤昨天激勵效果有限，但國務院發文提振消費，包括探索推行逐步放寬或取消汽車限購的具體措施，有條件的地方對購置新能源汽車給予積極支持。

消息激勵汽車股急升，華菱星馬(600375.SS)、一汽夏利(000927.SZ)漲停，東風汽車(600006.SS)上升5%。

此外，文件亦鼓勵金融機構對居民購買綠色智能家電等產品提供信貸支持，令部分家電股大升，小熊電器(002959.SZ)、新實股份(002705.SZ)、奧馬電器(002668.SZ)漲停，長虹美菱(000521.SZ)升3.3%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

中興通訊(0763)上半年收入446.1億元(人民幣，下同)，按年增長13.1%。中興上半年盈利14.7億元，扭虧為盈，符合集團先前估計上半年淨利潤於12億至18億元的範圍。扣除非經常性損益的淨利潤6.1億元。不派中期息。

中興上半年內地市場收入274.2億元，按年增長6.5%；國際市場收入為171.9億元，按年增長25.6%。來自運營商網絡業務2019年上半年收入324.9億元，按年增長38.2%，佔

總收入的72.8%，主要是由於國內外FDD系統設備、國內外光傳送產品營業收入同比增長所致。

運營商網絡收入佔比顯增

上半年政企業務營業收入按年增長6%，主要是由於國際數據中心產品、國際光傳送產品、國際FDD系統設備營業收入按年增長所致。然而，消費者業務收入按年下跌35.4%。由於毛利率較高的運營商網絡業務收入佔比明顯增加，整體毛

滬深股市 述評

業績依舊是首要試金石

滬深兩市昨日震盪走弱，午後一度試圖探底回升，可惜最終未果。最終上證指數收於2,894，下跌0.29%，成交2,018億元(人民幣，下同)；深證成指收於9,414，下跌0.31%，成交2,918億元，兩市成交略有萎縮。從盤面上看，個股漲跌家數比約1:1，其中非ST漲停62家，跌停4家，業績表現不佳是最重要的股價試金石，中報成色不足的蘇州科達昨天早盤即迅速封住跌停。

短期情緒面有所回落

板塊方面，申萬一級行業漲跌對半，農牧飼漁、商業貿易和紡織服裝領漲，生物醫藥、非銀和電子板塊跌幅居前，前期熱點在沒有明顯消息面變動情況下出現向低位板塊切換的情況，顯示短期情緒面有所回落。概念板塊中豬肉、賽馬和共享經濟等主題活躍。

昨天消息面表現較平淡，市場最大的問題仍源於信心的不足，在這個背景下，反彈持續過半月的時間和領漲板塊累計的較大漲幅都可能隨時成為市場走弱的原因。雖然短期情緒面有所走弱，強勢板塊的快速切換多少讓人有些無所適從，昨天除了醫藥板塊部分機構認可度提

升的標的出現8個點以上的跌幅外，近期逐步形成共識的汽車產業鏈也有當天衝高回落的動作，這些跡象中都明顯感受到日內盤面活躍性的逐級下降。

豬肉股業績走出低谷

不過我們依舊看到業績兌現的標的在市場中的堅挺表現，接棒活躍的豬肉板塊就是最好例子，我們周二即提示豬肉個股業績開始逐步兌現走出至暗時刻，而且存欄情況也有所改善，顯示疫情對於業績壓制擔憂也在逐步緩解，此外，自下而上看，三季報預告向好的標的也不乏強勢表現。

總體來看，股指在多次經受外部考驗後情緒逐步穩定，市場在底部區間表現出較強的內生韌性，建議逢調整介入。當前市場整體尚沒有走出明顯趨勢，機會和風險都更多地來源於個股，而中報答卷是股價最好的試金石，對於持有標的的業績情況需要第一時間跟蹤，成色不足、尤其財務存在可疑點的一定要規避。建議關注接力電子開啟強勢表現的計算機板塊，以及前期調整充分、存在困境反轉機會的板塊，此外，三季報預告超預期的品種也值得持續跟蹤。

凱基證券

中興業績符預期 估值合理

利率按年提升9.0個百分點，至39.2%。

中興亦發出第三季度業績預告預期，第三季純利將按年增加3.1倍-4.5倍，至23.3億-31.3億元；首季則扭虧為盈，料錄得純利38億至46億元。利潤明顯改善，主要因去年同期向美國繳交10億美元罰款，以及今年第三季委託萬科開發深圳灣基地獲益逾35億元。

中興通訊中期業績符合市場預期。由於中國5G發展計劃，相關

設備費用將支持中興通訊2020年的收入增長。但是，中國聯通和中國電信計劃共同建設一些5G基礎設施，國內電信運營商實際資本支出增長可能低於原來的預測。此外，中美關係惡化，也引發投資者對中興通訊能否獲得美國芯片製造商供應的擔憂。

儘管目前的估值為2020財年預期市盈率13倍，屬於合理，但我們預計中興通訊的股價將於18港元-21港元的價格區間內交易。