

紅籌國企 窩輪

張怡

中國把部分美國貨品剔出於關稅貨品清單，美國亦押後了加徵中國貨品關稅。中美齊齊為貿易談判釋出善意，利好市場氛圍。上證綜指昨走高至3,031報收，升22點或0.75%。相比之下，港股昨日表現較反覆，早市最多升124點，而其後市況轉弱，最多跌191點，埋單計數則跌71點或0.26%，成交稍減至768億元。

雖然港股乏力回升，惟觀乎中資股依然成為炒作對象。事實上，外圍油價下跌便帶動航空股造好，尤以南航(1055)和國航(0753)漲逾3%較突出。此外，內險股整體表現仍佳，當中龍頭的中國平安(2318)和國壽(2628)均升超過1%。

內險股受捧，估值較為偏低的中國人民保險(1339)亦反覆向好，並成功升穿1個月高位的3.3元，收報3.31元，升3仙或0.92%，股價續持穩於多條平均線之上，其強勢已成下，不妨續加留意。人保較早前公佈截至今年6月底中期業績，總保費收入3,228.75億元(人民幣，下同)，按年增加12.8%。錄得純利154.78億元，增長54.1%，每股收益35分。不派中期息。上半年總投資收益239.48億元，增加11.3%，總投資收益率5.4%，上升0.3個百分點。淨投資收益225.01億元，微降0.7%，淨投資收益率5.1%，下降0.3個百分點。6月止，集團綜合償付能力充足率390%，與年初持平；核心償付能力充足率249%，上升5個百分點。

上半年業績符合市場預期

值得一提的是，人保較早前曾發盈喜，預期2019年上半年度純利介乎136.74億元至156.27億元，按年增加40%至60%，主要是由於保險業務穩步提升，投資收益同比增加；以及非經常性損益的影響所致。人保上半年業績符合預期，多家大行紛加入唱好行列。摩根大通發表報告指，人保上半年業績好過預期，將其目標價由3.9元(港元，下同)上調至4.2元。該行認為，人保上半年壽險業務較集中於高利潤/長期產品，轉勢情況好過該行預期，新業務價值增長26%，相對該行預期增長15%。

該股往績市盈率9.69倍，市賬率0.84倍，估值在同業中仍處偏低水平。股價走勢轉強跟進，博反彈目標為52周高位的3.87元，惟失守10天線支持的3.2元則止蝕。

看好中國平安吼購輪21999

內險股有運行，中國平安昨走高至94.65元報收，升1.35元或1.45%。若看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(21999)。21999昨收0.2元，其於今年12月18日最後買賣，行使價102.52元，兌換率為0.1，現時溢價10.43%，引伸波幅23.8%，實際槓桿13.5倍。此證仍為價外輪(8.31%價外)，惟因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

■圖為中國人民保險標誌。 資料圖片



AH股 差價表

9月12日收市價

人民幣兌換率0.90522(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)	1.73	11.05	85.83
浙江世寶	1057(002703)	0.99	5.60	84.00
第二拖拉機股份	0038(601038)	1.73	8.14	80.76
京城櫻電股份	0187(600860)	1.50	6.26	78.31
山東農龍	0568(6002490)	1.14	4.32	76.11
南京熊貓電子	0553(600775)	3.44	12.79	75.65
東北電氣	0042(000585)	0.63	1.98	71.20
中遠海發	2866(601866)	0.94	2.70	68.48
中船防務	0317(600685)	6.96	19.62	67.89
中石化油服	1033(600871)	0.86	2.37	67.15
天津創業環保	1065(600974)	2.90	7.67	65.77
東方電氣	1072(600975)	4.77	10.12	57.33
大連港	2880(601880)	1.01	2.08	56.04
上海電氣	2727(601727)	2.60	5.33	55.84
山東新華製藥	0713(600076)	3.72	7.27	53.68
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.99	1.93	53.57
海通證券	6837(600837)	9.15	16.54	49.92
鄭煤機	0564(601717)	4.08	7.30	49.47
上海石油化工	0338(600688)	2.43	4.32	49.08
中遠海能	1138(600026)	4.28	7.14	45.74
中國交通建設	1800(601800)	6.50	10.80	45.52
大唐發電	0991(601991)	1.70	2.80	45.04
中遠海控	1919(601919)	3.08	4.99	44.13
四川成渝高速	0107(601107)	2.36	3.82	44.08
中國中冶	1618(601618)	1.86	3.00	43.88
中煤能源	1898(601898)	3.26	5.14	42.59
江西銅業股份	0358(600362)	9.56	15.05	42.50
廣汽集團	2238(601238)	8.13	12.78	42.41
東江環保	0895(002672)	6.70	10.47	42.07
中興通訊	0763(000063)	23.10	35.74	41.49
新華保險	1336(601336)	34.20	52.51	41.04
長城汽車	2333(601633)	5.52	8.47	41.01
晨鳴紙業	1812(000488)	3.33	5.09	40.78
中信證券	6030(600030)	16.26	24.71	40.43
中國人壽	2628(601628)	19.70	29.80	40.16
中國石油股份	0857(601857)	4.19	6.28	39.60
洛陽銅業	3993(603993)	2.54	3.78	39.17
金碑集團	2009(601992)	2.39	3.55	39.06
中集集團	2039(000039)	6.92	10.17	38.41
華能國際電力	0902(600011)	4.35	6.37	38.18
海信電家	0921(600921)	8.36	11.97	36.78
金風科技	2208(600220)	9.83	13.72	35.14
中國南方航空	1055(600029)	5.01	6.99	35.12
中國鋁業	2600(601600)	2.75	3.81	34.66
兌州煤業股份	1171(600188)	8.44	11.42	33.10
中國中車	1766(601766)	5.73	7.69	32.55
中國東方航空	0670(600115)	4.13	5.52	32.27
北京北辰實業	0588(601588)	2.63	3.51	32.17
中信銀行	0998(601998)	4.38	5.84	32.11
中海油田服務	2883(601808)	9.48	12.60	31.89
百雲山	0874(600332)	28.95	37.40	29.93
上海醫藥	2607(601607)	14.90	19.22	29.82
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.56	3.23	28.25
紫金礦業	2899(601899)	2.85	3.55	27.33
華電國際	1071(600027)	3.15	3.92	27.26
比亞迪股份	1211(002594)	41.10	50.79	26.75
安徽皖通高速	0995(600012)	4.59	5.66	26.59
中國中鐵	0390(601390)	5.28	6.35	24.73
復星醫藥	2196(60196)	23.05	27.45	23.99
中國大保	2601(601601)	32.75	38.79	23.57
中國神華	1088(601088)	16.56	19.61	23.56
中國國航	0753(601111)	7.42	8.69	22.71
中國銀行	3988(601988)	3.16	3.66	21.84
建銀國際	0939(601399)	6.17	7.14	21.78
農業銀行	1298(601288)	3.15	3.53	21.22
民生銀行	1998(600016)	5.54	6.17	18.72
中國銀建	1186(601186)	9.29	10.17	17.31
中國重科	1152(601571)	5.48	5.95	16.63
中國石油化工	0306(600028)	4.89	5.21	15.04
鞍鋼股份	0347(000898)	3.15	3.35	14.88
交通銀行	3328(601328)	5.40	5.63	13.18
工商銀行	1398(601398)	5.38	5.57	12.57
深圳高速公路	0548(600548)	10.08	10.24	10.89
青島啤酒股份	0168(600600)	49.30	49.70	10.21
江蘇滬滬高股	0177(600377)	10.40	10.28	8.42
中國平安	2318(601318)	94.65	92.34	7.21
華泰動力	2338(6000338)	12.84	12.23	4.96
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.96	2.80	4.30
招商銀行	3968(600036)	38.10	35.29	2.27
海螺水泥	0914(600585)	48.05	42.42	-2.54

AH股 差價表

9月12日收市價

人民幣兌換率0.90522(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)	1.73	11.05	85.83
浙江世寶	1057(002703)	0.99	5.60	84.00
第二拖拉機股份	0038(601038)	1.73	8.14	80.76
京城櫻電股份	0187(600860)	1.50	6.26	78.31
山東農龍	0568(6002490)	1.14	4.32	76.11
南京熊貓電子	0553(600775)	3.44	12.79	75.65
東北電氣	0042(000585)	0.63	1.98	71.20
中遠海發	2866(601866)	0.94	2.70	68.48
中船防務	0317(600685)	6.96	19.62	67.89
中石化油服	1033(600871)	0.86	2.37	67.15
天津創業環保	1065(600974)	2.90	7.67	65.77
東方電氣	1072(600975)	4.77	10.12	57.33
大連港	2880(601880)			