



紅籌國企/高輪

張怡

中資股上周不乏炒作熱點，連帶一些前期被冷落的股份也見回勇，當中上海實業(0363)為其中之一。今年以來，上實已連番重組旗下業務，較早前曾向玖龍紙業(2689)出售河北永新紙業78.13%權益，作價人民幣5.64億元，料可錄得約1.4億港元收益。據上實表示，出售上述業務後，將會集中資源專注發展毛利相對較高的包裝業務，可望進一步提升消費品業務未來盈利貢獻。

此外，集團又於上月底宣布，以40億元作價向周大福企業有限公司出售上海四季酒店77%的權益和位於上海的兩塊地皮90%的權益。據管理層在通告中表示，上述交易將提升上實的現金持有量，並將幫助其為併購交易做好準備；交易完成後，集團將獲得現金收入35.3億元，並且從中獲得28.7億元的稅後盈利。

另外，上實再於本月初宣布，向星河數碼現增資3.27億元人民幣(約3.85億港元)，令持股由20%增至50%，藉以進一步開拓收益來源。星河數碼主要業務包括實業投資、資產管理及相關諮詢業務，2000年起獲中國有關政府部門准許從事資產管理業務。

儘管上海市就房地產市場推出嚴厲的緊縮政策，難免會影響上實的地產銷售，不過料對其作為當地市政府駐港窗口公司影響不致太大。事實上，上實本身業務還包括收費公路項目、水務及消費品等，而其擁有低成本土地儲備及健康的資產狀況，都是集團優勢之處。就估值而言，此股現價29.6元，2010年的預測市盈率約5.5倍，尚處於偏低水平，加上集團續有併購消息可以憧憬，而股價亦已升破10天及20天線，可趁其技術走勢改善跟進，博反彈目標為50天線的31.1元，惟失守10天線的28.13元則止蝕。

國壽追落後 購輪28893可取

國壽(2628)也為落後重磅國指成份股，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興購輪(28893)。28893上周五收報0.158元，其於今年7月25日到期，換股價為30.88元，兌換率為0.1，現時溢價7.66%，引伸波幅30.2%，實際槓桿8.2倍。此證勝在交投較暢旺，現時數據又屬合理，加上亦具爆發力，故為可取的捧場之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

外圍股市仍然反覆，中資股料維持個別發展。

上海實業

積極重組業務，集團坐擁大量現金，料續有併購消息跟尾。

目標價：31.1元 止蝕位：28.13元

投資動向 金榮財富管理首席基金經理 史理生

全球資源的使用狀況已近臨界點。同時我們每天都遭受着特大洪水、乾旱和風暴的衝擊——以及因此而引發的商品價格飆升。

全球經濟的極限則是最近出現的，其源頭是空前膨脹的世界人口，以及前所未見的、幾乎遍布全世界的經濟增長。這個星球上目前已經生存着70億人，而半個世紀之前還只有30億人。如今全球人均收入為1萬美元，其中發達國家人均4萬美元，發展中國家則為4,000美元左右。這意味着全球經濟的年總值已達70萬億美元，是1960年的7倍。

隨着中國和印度等石油進口國加入美國的石油大買家行列（尤其是中東石油），原油價已經飆升到100美元一桶。食品價格也攀升到歷史高位，引發貧者愈貧和政治動盪。

資源不足催化商品大牛市

一方面，需要糧食養活的人口愈來愈多，而且他們的平均購買力也不斷增加；另一方面，由氣候變化導致的酷熱、乾旱、洪水及其他自然災害都在破壞農作物，並減少全球糧食供應量。最近幾個月大規模乾旱襲擊了俄羅斯和烏克蘭的產糧區，巴西和澳洲也遭遇了大洪水；與此同時，另一場特大乾旱又開始在中國北部的產糧地帶肆虐。

更使人吃驚的是，世上許多人口稠密地區，包括印度北部、中國北部和美國中西部的產糧區，農民都開始抽取地下水來進行灌溉，而提供這些灌溉水的地下蓄水層也開始乾涸。在印度的某些地區，地下水水位正在以每年幾米的速度下降。許多深井都幾近枯竭，海水開始倒灌進這些蓄水層，導致水鹽度不斷上升。

不斷加劇的資源危機，將導致更大的貧富差距——也更可能導致更多為求生存而爆發的暴力行為。

最近中東反政府的暴亂此起彼落，美國似乎已經選擇了一個在中東地區窮兵黷武的政策，妄圖用這樣的手段來確保自身的能源供應。而隨着中國、印度以及其他國家加入對（枯竭中的）能源的爭奪，使眼前的競爭態勢不斷惡化。

類似的爭奪也正在非洲上演。食品價格的上漲導致圈地現象不斷增加，掌權的政客將大片農場土地倒賣給外國投資者，肆意踐踏那些窮苦農民的傳統土地所有權。外國投資者只希望用高度機械化的農場去生產糧食並出口圖利，根本不在意當地民眾的死活。

資源的不足，雖然催生了商品大牛市，但人類付出之代價可能比得益還大！若恆指未能上破100天均線23,483，走勢仍處反覆上落市況。

網址：www.upway18.com