



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大盤現強烈突破信號

8月31日。港股進一步延續反彈的勢頭，在權重板塊繼續輪動的背景下，恒生指數升穿了前期高點20,504點來收盤，令到我們在早前指出的雙底(18,868點和19,048點)彈升形態出現強化兌現的機會。對於後市的看法，我們依然相信大盤仍處於反彈行情裡面，穩中向好的態勢可望保存下來。事實上，由於大盤的彈升走勢出現逐步強化，輪動效應更有機會擴散表露出來。操作上，除了在早前首先關注的優質指數成份股之外，對於一些優質的中小股票，都可以逐步關注跟進。

三連漲助提振市場人氣

恒生指數在周三出現震動上行的走勢，走出了一波三連漲，是5月尾以來的第一次，對於市場人氣會有更佳的提振。恒生指數收盤報20,535點，上升331點，主板成交量有752億多元。技術上，恒生指數已發出了好幾個突破性的信號，包括有連續第二個交易日企至20日均線的上方，升穿了前期高點20,504點呈現出反覆上推的態勢，以及走出了三連漲的行情，我們估計恒生指數的短期支持已在19,800至20,000點區間建立，後市可望繼續伸展彈升浪。

港地產股加入輪動行列

盤面上，權重板塊包括內銀股、石油化工股以及內地電信股，仍繼續呈強的走勢。而我們在周三點評過的香港地產股也加入了輪動的行列。長實(0001)漲了3.02%，恒基地產(0012)漲了1.45%，新鴻基地產(0016)漲了1.57%，新世界發展(0017)漲了0.71%，信和置業(0083)漲了3.48%。就連香港銀行股也有跟上走強的行情，我們在上周點評過的中銀香港(2388)再漲了2.15%，恒生銀行(0011)漲了1.96%，東亞銀行(0023)漲了3.54%。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

氣氛改善 上試21000點

現時投資市場情緒稍穩定下來，能否支撐港股大盤進一步反彈，美國經濟數據表現將為其中一項主要因素。除此之外，市場關注中國將於9月9日發佈的通脹數據以及聯儲局在9月20及21日的議息會，關注會方對美國經濟前景的看法以及會否有新一輪刺激經濟措施出台。由於中資企業上半年盈利表現普遍理想，亦不優於預期的營運業績，短期內有助市場氣氛改善。

故此，聯儲局不計劃於短期內推行第三輪量化寬鬆措施，暫屬市場的正面訊息，意味會方不認為美國經濟正步向衰退而需要新一輪量寬扶助。至於中國政策風險方面，主要建基在中國的通脹狀況以及通脹預期。7月份中國居民消費價格指數同比增幅達至6.5%，預期或為頂點。在7月貨幣增長放緩以及8月食品價格已有所回落下，而且國際石油價格在8月份明顯回落，相信皆有助通脹率在8月份從高點回落。若9月9日發佈的中國通脹數據回落，將引導市場預期政策收緊力度可放緩，對港股有正面作用。

預估恒生指數短期內將在20,000至20,500區間整固，繼而上試21,000關卡。

AH股差價表 8月31日收市價

人民幣兌換率0.81828

名稱 代號	H股(A股) (港元)	H股價 (人民幣)	A股價 折讓(%)	H比A
洛陽玻璃	1108(600876)	2.31	9.72	80.56
儀征化纖股份	1033(600871)	2.28	8.63	78.39
南京熊貓電子	0553(600775)	1.79	6.75	78.30
東北電氣	0042(200585)	1.10	4.00	77.50
昆明機床	0300(600806)	2.65	9.39	76.91
北京人印刷	0187(600860)	2.15	7.16	75.43
山東新華製藥	0719(600756)	2.24	7.00	73.82
海信科龍	0921(600921)	1.87	5.63	72.83
天津創業環保	1065(600874)	2.06	5.98	71.82
金風科技	2208(600220)	4.13	11.50	70.62
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.37	3.63	69.12
經緯紡織	0350(000666)	4.89	12.49	67.97
廣船國際	0317(600685)	7.22	17.96	67.11
上海石油化工	0338(600688)	3.16	7.57	65.85
華電國際	1071(600027)	1.25	2.97	65.57
大唐發電	0991(601991)	2.17	4.89	63.69
廣州藥業股份	0874(600332)	6.68	14.90	63.32
北京北辰實業	0588(601588)	1.68	3.16	56.50
中國鋁業	2600(601600)	5.20	9.19	53.71
中海集運	2866(601866)	1.80	3.14	53.10
上海電氣	2727(601727)	3.57	5.93	50.75
晨鴻紙業	1812(600488)	3.90	6.35	49.75
中國遠洋	1919(601919)	4.38	6.97	48.59
比亞迪股份	1211(200594)	16.26	24.78	46.32
中國南方航空	1055(600029)	5.14	7.83	46.29
金隅股份	2009(601992)	8.74	13.11	45.46
紫金礦業	2899(601899)	3.62	5.36	44.75
江西銅業股份	0358(600362)	22.30	32.95	44.63
中國東方航空	0670(600105)	3.73	5.50	44.52
中國中冶	1618(601618)	2.21	3.14	42.42
中國中鐵	0390(601390)	2.24	3.14	41.64
四川成渝高速	0107(601107)	3.39	4.71	41.12
兌悅煤業股份	1171(601088)	22.65	30.21	38.66
中海發展股份	1138(600261)	5.57	7.15	36.27
廣深鐵路	0525(601333)	2.84	3.46	32.85
中海油田服務	2883(601808)	12.22	14.61	31.57
深圳高速公路	0546(600548)	3.51	4.17	31.14
華能國際	0902(600011)	3.82	4.53	31.01
中國國航	0753(601111)	7.87	9.23	30.24
中國鐵建	1186(601186)	4.14	4.74	28.54
中國南車	1766(601766)	4.52	5.10	27.49
中航動力	2338(000338)	38.80	41.80	24.06
中信銀行	0998(601998)	4.18	4.46	23.32
安徽皖通公路	0995(600012)	4.78	4.72	17.15
中國石油股份	0857(601857)	10.04	9.88	16.86
中國石油化工	0386(600028)	7.69	7.36	14.52
上海醫藥	2607(601607)	16.20	15.46	14.27
中煤能源	1898(601898)	10.44	9.77	12.58
中國銀行	3988(601988)	3.22	3.00	12.19
民生銀行	1988(600016)	6.47	5.99	11.63
鞍鋼股份	0347(000988)	6.08	5.59	11.02
東方電氣	1072(600875)	26.50	23.81	8.94
中興通訊	0763(000063)	21.60	18.65	5.25
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.51	5.39	1.19
交通銀行	3328(601328)	5.80	4.76	0.31
中國人壽	2628(601628)	19.56	15.93	0.46
工商銀行	1398(601398)	5.12	4.14	1.18
中聯重科	1157(000157)	13.36	10.70	2.15
建設銀行	0939(601939)	5.78	4.59	3.02
中國神華	1088(601088)	36.10	26.95	9.59
招商銀行	3968(600036)	16.62	11.85	14.74
農業銀行	1288(601288)	3.75	2.61	17.55
安徽海螺	0914(600585)	32.60	22.19	20.19
中國太保	2601(601601)	30.45	27.00	20.23
中國平安	2318(601318)	62.35	40.73	25.24
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.74	*	-

股市縱橫

建滔估值偏低續走強

港股再漲逾300點完場，而獲誠哥連番增持的長實(0001)亦續擴升勢，最後以近全日高位的109.3元報收，升3.01%。誠哥除了積極增持旗下公司權益外，也有增持二三線公司，據港交所資料顯示，李嘉誠於8月22日-25日，以每股平均價3.38-3.6港元，合共買入約1,140萬股深圳中航(0161)股份，涉資逾4,000萬港元，持股量增至9.56%。深圳中航主營業務包括液晶顯示器、印製電路板及手錶等，誠哥此番增持工業股，無疑是對相關行業前景抱有信心的表現。

工業龍頭股之一的建滔化工(0148)

近日也見觸底回升，在守穩25.3元支持後，昨日更進一步重返30元心理關口之上報收，報30.2元，升0.65元或2.2%。雖然建滔近日自低位已反彈了近2成，但現價市盈率只不過約7倍而已，論估值在工業股中仍然偏低，因此值得繼續留意。集團較早前公布，上半年營業額189.54億元，按年增長15.2%；EBITDA增長2.2%至37.13億元。中期純利18.14億元，增長1.9%，每股盈利2.128元，派息40仙。儘管建滔業績表現未為市場帶來驚喜，但觀乎股價在成績曝光後，依然有不俗的走勢，無疑也是對集團業績前景投下信心一票。

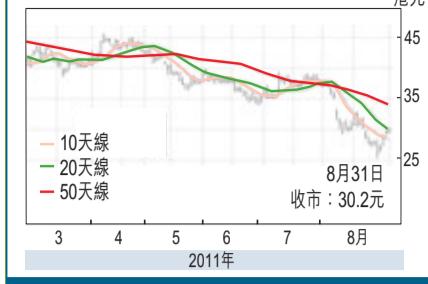
化工板塊續成增長亮點

事實上，期內化工業務佔集團總銷售已由37.7%升至45.5%，對EBITDA的貢獻增加比重至41.6%，而管理層亦預期，相關板塊將續成集團未來之增長亮點。由於集團正計劃於江蘇省揚州興建年產能達30萬噸的苯酚/丙酮廠房，預計於年底試產；而廣東省惠州的廠房則會增加月產能2.5萬噸，亦於年底試產，產能逐步擴大，勢為未來盈利提升增添動力。

另一方面，雖然現時物業銷售佔總銷售的0.5%，但隨着集團土儲增加，料未

韋君

建滔化工(0148)



來物業銷售可持續入賬，冀望未來3-5年房地產業務收入可佔集團總銷售額增至10%-15%。集團現時擁有土儲350萬平方米，而位於山東等地積層板舊廠房約100萬平方米也可用作物業發展。就估值而言，此股現價PB輕微低於1，亦有被低估之嫌，趁股價走勢轉改善跟進，短線博反彈暫停50天線的34.15元。

長和再成上升動力

數碼收發站

承接美股先跌後升的向好走勢，周三亞太區股市進一步上升，相對落後的地區股市升幅尤大，包括新加坡升3.07%、泰股升2.31%、韓股升1.97%、港股升1.64%、台股升1.24%等表現最為突出。港股高開52點後一度回落至20,169，但大市承接力強橫，匯豐(0005)、內銀、資源、原材料、地產股均獲大盤承帶動上升，下午市更在內地股市止跌回升及道指期貨急升下而一舉衝破20,500水平，地產股升勢尤勁，全日收報20,534，大升330點，成交額752億元。周初預期的20,500首個反彈目標已達，下一站將反覆向21,500推進。

恒地大成交抽升似挾倉

回說股市，昨為8月最後一個交易日，最大特色之一，是本地地產藍籌均受資金追捧而急升，特別是尾市升幅尤勁。昨提及的恒地(0012)，曾回軟至44.4元，但尾市升上45.45元報收，再升0.65元或1.4%，成交額大增至4.57億元，較周二的1.64億元大增1.78倍。恒地是近月來的弱勢股，股價由5月初的52元急跌至上周一的40.65元始見底回升，以昨日收市價45.45元計，較低位反彈11.8%，但仍較5月初水位低達12.6%。恒地在尾市大成交挾升，估計與場外衍生工具大補倉有關。

另一隻提及的信置(0083)也急升3.4%收報11.9元，成交增至5,970萬元，下周有望突破50天線的

張怡

港股透視 交銀國際

12.05元水位。至於長實(0001)、新地(0016)分別急升3%及1.5%，收報109.3元、109.7元，兩股叮噹馬頭，落後的長實正發力追上。港地產藍籌持續上升，估值偏低是主要因素