



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

21000關前健康整固

9月1日。港股繼續伸展反彈的勢頭，但是在短期累積漲幅已多的背景下，市場出現獲利回吐是很正常的反應。對於後市看法，我們還是相信大盤仍處於反彈行情裡面，出現漲後整固絕不為奇，但是在大盤穩定性逐步好轉過來的形勢下，我們估計大盤在完成整固後仍有延續彈升浪的機會。操作上，一些優質的指數成份股已率先的動起來，是首批的受益者，亦是首批帶動大盤彈升的火車頭。我們相信這一批火車頭可以保持相對的強勢，但是在已經得一定漲幅的背景下，現水平再漲的空間會受到限制，市場焦點可能會轉移到一些落後股和中小股方面，對於資金流的最新部署，可以多加關注。

恆生指數在周四出現先衝高後回壓的行情，受到內地A股走勢回軟的影響，加劇了市場獲利回吐的操作行為。內地公布了8月製造業PMI指數報50.9，實體經濟增速放慢的憂慮仍重，這是影響兩地股市的癥結因素。然而，美國總統奧巴馬將會於下周三在國會發表講話，估計有推出振興經濟方案的可能，這個對於全球股市來說，是一個憧憬期待，也是全球投資者的短期重要看點。

恆生指數在周四開盤初段曾一度挑戰到20,975點，但是在21,000點整數關前，終於出現了獲利回吐的回壓動作，估計是屬於正常健康的漲後整固態勢，無損在近期展開的彈升浪行情。恆生指數收盤報20,585點，上升50點，主板成交量增加到870億多點，是這一波彈升浪的首度多空對戰。市場氣氛相對偏向於謹慎，即月期指在收盤時的低水幅度，明顯擴大至184點。目前，恆生指數已走了一波四連漲，彈升勢頭獲得了進一步強化，不排除有繼續橫向整固的可能，而短期支持區間仍見於19,800至20,000點，支撐點有待進一步提升和確立。

匯豐可望進一步反彈

盤面上，內地電信股依然是最牛的火車頭，中移動(0941)率先再度創出年內新高，周四曾一度升穿80元關口，收盤報79.95元。而中國電信(0728)和中國聯通(0762)，亦已逐步向上挑戰逼近到了年內高位水平。值得注意的是，權重最大的匯豐控股(0005)依然未見明顯發力，空頭未有退場的跡象，周四的沽空金額錄得有1.7億元，沽空比例有10.49%。在歐美銀行股出現逐步修復的背景下，相信匯豐仍有進一步走高彈升的潛在空間機會。

證券分析 交銀國際

世茂盈利率高於預期

世茂房地產(0813)核心盈利(包括少數股東權益)同比躍升39%至230億元(人民幣，下同)，主要由於入賬銷售收入同比增22%。受惠入賬平均售價同比增37%至每平方米12,803元，毛利率由去年同期的33.1%回升至40.4%。期內盈利同比增59%至330億元，營業額亦上升21.4%至122億元。公司盈利增長顯著，派發中期息每股0.22港元，較去年同期高出47%。預期下半年公司將推出較多項目(約全年可供出售面積的三分之二)，加上9月及10月旺季期間的收入增加，下半年的合約銷售應會大增。管理層維持11年度年全年360億元的銷售目標不變。

調升目標價5%至13.52港元，上調評級至「買入」。考慮到盈利率及租金收入高於預期，因此我們分別上調11年度至13年度盈利預測2.2%/3.4%/2.6%，並相應調升每股資產淨值預測及目標價5.2%至19.31港元及13.52港元；上調「中性」評級至「買入」。(摘錄)

AH股差價表

9月1日收市價

人民幣兌換率0.81979

名稱	H股(人民幣)	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	2.30	9.75	80.66
儀征化纖股份	1033(600871)	2.25	8.99	79.07
東北電氣	0042(000585)	1.07	4.00	78.07
南京熊貓電子	0553(600775)	1.83	6.80	77.94
昆明機床	0300(600806)	2.53	9.21	77.48
北人印刷	0187(600860)	2.20	7.12	74.67
山東新華製藥	0719(600076)	2.25	6.98	73.58
海信科龍	0921(600192)	1.92	5.91	73.37
天津創業環保	1065(600874)	2.03	5.94	71.99
金風科技	2208(002202)	4.25	11.40	69.44
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	3.61	68.21
經緯紡織	0350(600666)	4.95	12.26	66.91
廣船國際	0317(600685)	7.39	18.10	66.53
上海石油化工	0338(600688)	3.20	7.77	66.24
華電國際	1071(600027)	1.26	2.94	64.87
大唐發電	0991(601991)	2.20	4.85	62.82
廣州藥業股份	0874(600332)	6.76	14.86	62.71
北京北辰實業	0588(601588)	1.67	3.13	56.27
中國鋁業	2600(601600)	5.36	9.18	52.14
上海電氣	2727(601727)	3.50	5.91	51.46
中海集運	2866(601866)	1.84	3.10	51.35
晨鳴紙業	1812(000488)	3.86	6.29	50.70
中國遠洋	1919(601919)	4.36	6.92	48.36
比亞迪股份	1211(02594)	15.70	24.10	46.60
中國南方航空	1055(600029)	5.03	7.65	46.11
金隅股份	2009(600922)	8.60	12.93	45.48
中國東方航空	0670(600115)	3.60	5.35	44.85
紫金礦業	2899(601899)	3.60	5.31	44.43
江西銅業股份	0358(600362)	22.85	33.00	43.25
中國中鐵	0390(601390)	2.18	3.13	42.91
中國中冶	1618(601618)	2.23	3.13	41.60
兗州煤業股份	1171(600188)	22.40	30.10	39.00
四川成渝高速	0107(601107)	3.59	4.65	36.72
中海發展股份	1138(600026)	5.69	7.15	34.77
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.45	33.24
華能國際電力	0902(600027)	4.82	6.29	32.63
中海油田服務	2883(601808)	11.88	14.51	32.89
深圳高速公路	0548(600548)	3.50	4.15	30.87
中國鐵建	1186(601168)	3.97	4.69	30.62
中國航油	0753(601111)	8.02	9.02	27.12
中國南車	1766(601766)	4.57	5.05	25.83
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.74	3.02	25.63
中信銀行	0998(601998)	4.14	4.50	24.59
渤海動力	2338(600338)	39.45	41.58	22.23
上海實業(0363)	0857(601857)	10.02	9.85	16.62
安徽皖通公路	0995(600012)	4.82	4.68	15.58
中國石油股份	0386(600028)	7.57	7.32	15.24
中國石化	2607(601607)	16.40	15.58	13.72
上海醫藥	0857(601857)	10.02	9.85	16.62
中國銀行	3988(601988)	3.16	3.00	13.66
中煤能源	1898(601898)	10.34	9.70	12.63
民生銀行	1988(600016)	6.55	5.98	10.22
鞍鋼股份	0347(600098)	6.21	5.56	8.45
東方電氣	1072(600875)	27.15	23.85	6.69
中興通訊	0763(600063)	22.55	19.29	4.18
中國人壽	2628(601628)	19.10	15.92	1.66
交通銀行	3328(601328)	5.76	4.77	1.02
工商銀行	1398(601398)	5.16	4.13	-2.41
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.69	5.34	-2.69
中聯重科	1157(6000157)	13.50	10.63	-4.10
建設銀行	0939(601939)	5.84	4.57	-4.74
青島啤酒	0168(600600)	45.45	34.86	-6.87
交通銀行	1088(601088)	36.35	26.92	-10.68
招商銀行	3988(600036)	16.50	12.02	-12.51
農業銀行	1288(601288)	3.66	2.60	-15.38
中國太保	2601(601601)	30.25	20.91	-18.58
安徽海螺	0914(600585)	32.40	22.19	-19.68
中國平安	2318(601318)	63.40	41.13	-26.35

股市縱橫

大唐反彈之勢可期擴大

港股出現先急升後急回的行情，恆指逼近21,000點水平明顯遇阻，單睇走勢無疑令捧客失望，但大市過去連升三日累漲逾900點，在短期漸超買下，市況進一步搶高後有反覆也十分自然，而觀乎現貨月期指大炒低水184點，也顯示確有好倉大戶在現水平傾向先行平倉計賺錢數。

雖然港股反彈遇到阻力，不過市場依然不乏炒作亮點，當中之前備受沽壓的公路、新能源、基建、製藥等板塊股份便紛紛錄得不同程度的升幅。電力板塊被市場「冷落」了一段頗長時間，在市場投資氣氛改善下，相關

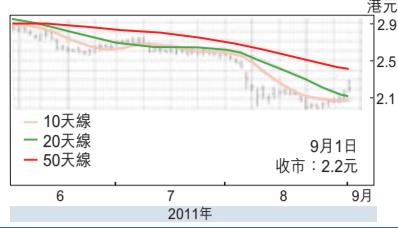
股份已可加留意。事實上，電力股的大唐發電(0991)近日已見異動，在三度跌至1.99元而不破後，出現反彈行情，周三單日曾反彈逾4%，股價昨曾進一步搶高至2.3元，最後回順至2.2元。按年提高200小時；並預計煤價可望小幅下降且維持至9月底，惟煤價仍維持高位運行。

瑞信研究指出，大唐中期純利稍高於該行預期，主要受惠於收費組合改善，抵銷燃料成本增幅，收費自6月始上升、新增產能及煤化工業務將開始投產，將推動下半年業務表現，料煤化工業務本年下半年及2012年的EBIT

不派中期息。集團於上半年平均上網電價按年升6.2%至390.84元/兆瓦時。據管理層預期，集團全年發電設備利用小時將在4,650小時，與去年相若；火電設備利用小時則為5,250小時，按年提高200小時；並預計煤價可望小幅下降且維持至9月底，惟煤價仍維持高位運行。

就估值而言，該股現價市盈率8.57倍，2011年預測市盈率約8.8倍，在同業中仍然偏高。截至今年6月底止，此股每股資產值為2,506元(約3.05港元)，即P/B約為0.72倍，在同業中處於游離位置。可考慮現水平部署中線收集，上望目標睇高位的3.41元。

章君



可達4億元及13.6億元人民幣。該行維持其「中性」評級，目標價自3.07元下調至2.95元，但較現價尚有34%的上升空間。

就估值而言，該股現價市盈率8.57倍，2011年預測市盈率約8.8倍，在同業中仍然偏高。截至今年6月底止，此股每股資產值為2,506元(約3.05港元)，即P/B約為0.72倍，在同業中處於游離位置。可考慮現水平部署中線收集，上望目標睇高位的3.41元。

反覆上升格局未變

數碼收發站

美股再穩53點衝越11,600水平，不過周四亞太區股市連日上升後有回吐壓力，惟日股市則追落後躍升1.18%而重上9,000關收報9,060，為區內最佳市場，而港、韓、台、紐、菲市場偏穩，但內地股市則先升後跌，成為港股急升後回順的原因之一。港股高開165點後，一度搶升上20,975水平，大升340點，但二萬一關出現短線回吐壓力，午市隨着歐元區經濟數據不利的消息而加深回吐壓力，早市大升的熱門股如長和、內銀、資源股均掉頭急回，令尾市回落至20,585報收，全日只小升50點或0.25%，成交額870億元。大市仍守「雙底頸線」，整固後反覆上升的格局未變。

司馬敬

紅籌國企/高輪

上實土儲低廉具優勢

港股昨日繼續反覆向好，市場投資氣氛續見改善，有利資金流入中資股，當中又以一些前期大落後股的反彈猶見凌厲。就以中材股份(1893)為例，該股繼周三急漲逾1成後，昨曾湧高至5.35元，收市回順至4.95元報收，仍升