紅籌國企/高輪

張怡

# 憧憬核電重啟 哈電回勇

發改委公布批核多個城市的軌道交通建設規劃，據統計未來10年將新增超過5,500公里的城市軌道交通里程，投資額達2.31萬億元人民幣。鐵路及水泥股成為一眾資金重點追捧目標，當中國指成份股之中，中國中鐵(0390)和安徽海螺(0914)便均漲達1成。由於鐵路股過去一段時間已明顯跑贏大市，相比之下，水泥股則依然較為落後，就以龍頭股的中國建材(3323)為例，其年高位曾見過11.58元，近期股價在退至7.11元水平獲承接，現價7.88元，因離年高位尚有大把水位可走，而短期調整低位已見下，料成為追落後資金趁低建倉對象。

發改委上周一連兩日一口氣批覆多個城軌及鐵路基建項目，有分析認為，中國新的核電項目估計可望在第4季內解禁，相關板塊的股份仍有後來居上的潛力，當中哈爾濱電氣(1133)是其中較值得留意的國企股。事實上，6月初國務院通過《核安全規劃》後，市場已傳出內地計劃重啟4個核電項目，分布在福建、浙江、廣東及山東四個省份。核電重啟在即，再加上印度發生世紀大停電令市場對印度電力設備需求產生憧憬，哈電作為內地規模最大的發電設備製造商之一，加上股價已自高位調整了一段頗長時間，故論值博率已然大增。

哈電較早前發佈中期業績，錄純利增加逾2成至7.01億元人民幣，若撇去交易性證券公允值改變帶來收益後核心盈利下跌；其內新訂單245.02億元人民幣按年下跌4%。單睇上半年業績自然未能為市場帶來驚喜，但大和的研究報告卻令看好哈電的前景，預計其明年火電設備業務將會回復穩定，並繼續為盈利提供額外增長動力。目前，哈電訂單總值達1,570億元人民幣，足夠支持未來5年收入增長。大和雖降低哈電目標價19%至8.1港元，但仍維持「買入」投資評級。該股今年預測市盈率約5.23倍，在同業中仍處偏低水平，而PB約0.67倍，也有被低估之嫌。現水平上車博反彈，短期上望目標為8月上旬阻力位的7.2元，惟失守5.83元支持則止蝕。

## 國材購輪19340較貼價

中國建材上周五在大成交配合下顯著反彈，若繼續看好其後市表現，可留意國材法興購輪(19340)。19340現價報0.084元，其於今年12月5日到期，換股價為7.48元，兌換率為0.1，現時溢價5.58%，實際槓桿6倍。此證雖交投不算暢旺，但因屬價內輪，現時數據又屬合理，故可望跟貼正股反彈。

### 投資策略

紅籌及國企股走勢

內地續出招撐經濟，有利資金流入追捧中資股。

哈爾濱電氣

憧憬核電項目重啟，本身估值偏低，反彈有餘未盡。

目標價：7.2元　　止蝕位：5.83元

輪證動向　中銀國際金融產品部執行董事雷裕武

# 水泥股急彈 吼海螺購證

歐洲央行上周四公布無限量購買國債計劃，帶動全球股市急升，港股上周五也大幅反彈，扭轉近期頹勢，單日曾升620點見19829點，一舉突破各主要平均線，最後收報升19,802點，一周累升320點或1.6%，其中匯豐控股（0005）和友邦（1299）為領漲大市的火車頭，兩股合共進賬135點升幅。國指上周大幅波動，一度跌破9,000點關口，再創今年新低，周五大幅反彈，一周累升148點或1.5%。

上周五成交急升至932億元，為今年第二高位，帶動一周日均成交較前周激升30%至523億元。

總結上周藍籌表現，華潤置地（1109）上周股價持續在高位徘徊，周五升上16.2元一周高位，為7月以來新高，最後收報16.14元，一周累升7.7%，為升幅最大藍籌。其次為思捷環球（0330）和友邦（1299），分別累升6%和5.4%。而跌幅最大藍籌為中石化（0386），一周累跌4.2%。

## 十大輪證升幅百花齊放

輪證市場方面，上周認股證日均成交額52.9億元，佔大市成交比例由前周13%跌至上周10.1%；至於牛熊證日均成交金額由前周49.6億元升至63.5億元，佔大市成交比例則由前周12.3%微跌至12.1%。

至於上周十大輪證升幅榜可謂百花齊放，其中友邦購證獨佔4席，其餘上榜權證資產包括安徽海螺（0914）、中鐵建（1186）和中電信（0728）等，一周累升6.1%至13.65%。而升幅最大的中鐵建認購證，一周累升264%。

《中國證券報》報道，保守估計，發改委近期集中公布批覆的基礎設施建設項目專案，總投資規模逾1萬億元，不單基建股受惠，市場憧憬帶動水泥需求，水泥股大幅上揚，其中龍頭企業安徽海螺(0914)上周五曾升逾9.7%，重上20元關口，最高升上21.65元，一舉突破10天（約19.9元）、20天（約20.2元）和50天線（約20.4元），最後收報21.4元，逐步逼近100天線（約21.8元），上周則累升逾10.5%，成交額更突破8億元，為近月高位。

安徽海螺早前公布，上半年純利約29.33億元人民幣，按年大跌50.96%，略勝市場預期，但仍令股價反覆偏軟。投資者如認為海螺短期有望持續升勢，可留意海螺認購證（19821），行使價23.5元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿4.4倍，為市場交投最活躍的海螺認購證。

股市縱橫

韋君

# 國策刺激 忠旺擴升勢

港股上周五終於再現近600點的大升市，市場利好消息密集式出台，成為股指擺脫橫行悶局的主要原因。事實上，歐洲央行公布了新購債計劃，以抑制歐洲債務危機，而內地為了穩增長，發改委繼5日公布批覆總投資規模逾7,000億元人民幣的25個城軌規劃和項目後，又於6日再公佈批覆13個公路建設項目、10個市政類項目和7個港口、航道項目，單是兩天內集中公佈批覆的項目涉及的投資規模便逾1萬億元。

內地加快城軌、鐵路等基建設施上馬，基建股已成為資金重點追捧對象，中國忠旺(1333)主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品因應用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業，以及機械設備和電力工程等領域，加上近年已將業務的重點轉移至內地市場，成為這潮國策推動的受惠者。

忠旺較早前公布2012年截至6月底止的中期成績表，承接2011年下半年增長勢頭，盈利比去年同期增長60.9%，至約68億元，當中超過9成收益來自內地市場，純利比去年同期激增1.52倍至逾10億元。集團自兩年前改變發展策略，採取「中國市場為主；海外市場為輔」後，成功抵銷美國對中國出口鋁型材實施雙反的影響。今年上半年，來自中國市場的銷售額較去年同期上升超過5成至約63億元，鋁型材銷售量達28萬噸，預期可順利完成集團2012年全年總銷售量50萬噸的目標。

## 拓高附加值產品添動力

忠旺除了調整發展策略奏效外，近年加強高附加值大截面產品的產能，而相關毛利率較一般工業鋁型材產品為高，觀乎上半年已拉高了整體毛利率至23.4%，比去年同期增加2.8個百分點。

集團旗下的工業鋁型材產品的收入佔比逾90%，為集團提供穩定的現金流，去年起集團開始安裝18台75MN以上的大噸位擠壓機，完成安裝後將可擁有超過20台75MN以上的大噸位擠壓機，當中4台更是全球最先進的125MN擠壓機。該股上周五升4.28%至3.17元報收，已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，平均線組合排列亦已呈強，在政策面利好基建股下，料其反彈有餘未盡，下一個目標直指年高位的3.42元，而中線目標則睇4元關。

# 港股延升勢 內險股追落後

數碼收發站

美股8月份非農職位數據較預期大減，令市場對本周聯儲局議息會議後推QE3的信心提升，支撐道指繼周四狂升244點後，周五尾市仍反覆小升14點收報13,306，對今天復市的亞太區股市向好氛圍持續。內地昨已公布8月CPI按年升2%符預期，基於仍屬低水平，有利人行加快放水撐經濟，對內地股市持續反彈有正面影響，相信港股可望承接外圍升勢向收復二萬關推進，反彈相對較落後的內險、內銀及原材料股續可看高一線。　■司馬敬

國家統計局昨日公布8月份全國居民消費價格總水平（CPI）指數，按年升2.0%，較7月份1.8%的漲幅上升0.2個百分點。首8月CPI比去年同期上漲2.9%。CPI數據由2年低位回升屬市場預期之內，主要受上月風災影響農產品價格上漲。有內地經濟專家亦分析受宏調效力過大影響，有需要加大力度刺激經濟。

國務院致力「穩經濟放到最重要位置」的決策目標，到上周由發改委公布連串審批鐵路基建、城軌等重大計劃，涉及萬億元人民幣，有力支撐未來幾年基建發展，並將帶動多個相關行業增長，為上周鐵路基建、水泥及原材料板塊紛自低位反彈，而金融板塊在預期新增貸款前景可獲改善，亦成為擴基建的股惠板塊。

環球股市上周反彈幅度最大者，內地及歐洲主要股市升逾3%最為突出，尤以內地上證綜指升3.92%最為省鏡。至於美股道指升1.64%，德、法股市分別升3.5%和3.1%，而港股則升1.64%，較外圍股市仍屬落後，故有力反覆向20,000/20,300推進，其中內險股將受惠內地股市強力反彈而令證券投資有望大幅改善，對仍處低位的股價有刺激，國壽(2628)、平保(2318)上周五已彈升3%，國壽應有力重上22元關，而平保向收復60元關推進。

上周提及的奧思知(8325)上月在大股東兼主席鄭雅明等配售1.5億股相當於已發行股份25%後，持股權由65%減至40.5%，其中內地名人曹國琪持股6.07%。今月以來連串大手成交上板而帶動股價乾升，令市場預期將有搞作，果然該公司在上周五晚公布了重要的人事任命，委任有「民企之父」稱號的張化橋出任非執行董事，並訂立三年固定服務年期。奧思知邀得猛人加盟，亦有「獎勵」，授出購股權600萬股，每股行使價0.84元，有效期為5年。奧思知上周五平收0.84元。

## 張化橋加盟奧思知有搞作

張化橋在2006年6月至2008年9月曾出任深圳控股(0604)首席營運官，期間主理業務有聲有色，市值由加盟時的52.4億元，到2007年10月曾突破200億元。張化橋奧思知今回加盟勢必在業務上有大動作。

奧思知以銀行卡收單業務為業務平台，與中國銀聯在泰國建立業務合作，讓其持卡客戶可在泰國透過集團安裝銷售點銀行卡終端機，或使用泰國最大商業銀行SCB終端機進行交易，奧思知則收取交易費用及外匯折讓收入，而往績紀錄平均按每筆總交易額約1.25%至2.5%收費。傳聞張化橋在開拓支付卡業務上更上層樓，有待下回分解。

專家分析

張賽娥
南華證券副主席

## 高鑫大賣場續領先

恒指上周累升319點或1.6%至19,802點，國指跌148點或1.6%至9,280點，大市日均總成交523億元，較前周大升30.1%。歐洲央行落實的買債救市計劃未有讓市場失望下，料港股本周可承上周升勢回勇。

股份推介：高鑫零售(6808)主要以「歐尚」及「大潤發」品牌於內地經營大賣場業務，以提供各種零售商品。上半年營業額按年上升14.4%至394.2億元人民幣（下同），純利13.7億元，按年增加75.1%。集團產品多元化並多為生活必需品，受周邊經濟的影響較小。目前中國大賣場的普及率仍較低，集團於內地市場佔有率達12%，高於沃爾瑪(Wal-Mart)、華潤創業(0291)及家樂福，未來集團陸續於二三線城市發展，擴大分店覆蓋網路，料可繼續保持領先優勢。

第一拖拉機 (0038)主導產品涵蓋「東方紅」系列履帶拖拉機、輪式拖拉機和收穫機械、工程機械、柴油機共100多個品種。上半年純利按年增長5.6%至2.9元億人民幣（下同），每股盈利0.34元。集團上月成功發行A股上市集資1.5億元，強化資產負債表。中國財政部於今年2月已把2012年中央財政首批農機購置補貼資金136.9億元的指標通知各省級財政部門，補貼金額按年增加約24.5%，集團作為農機製造業龍頭，相信可以受惠國策。

黎偉成
資深財經評論員

## 國航短線走勢轉強

中國發改委落實約萬億元基建項目，加上歐央行買債，促歐美等股續升勢，而環球金融市場再待聯儲局貨幣政策定新向，亦興奮不已，港股9月7日收盤19,802.16，飆升592.86點。全日成交額大增至932.4億元，恒生指數陰陽燭日線圖以第二支陽燭強力反彈，和9RSI、STC%D%和DMI+D1皆現底背馳，技術解讀為：短期技術指標轉好，中期仍待改善。港股上移的阻力位會是19,863、19,935及20,133，新創裂口19,209至19,538成短期支持。

股份推介：中國國際航空(0753)2012年中期股東應佔溢利9.45億元(人民幣，下同)，同比減少76.7%，業績表現未算太差勁之因，乃其純利於一季度大跌85.57%至2.39億元後，即在二季度賺7.06億元，按季增加1.95倍；但國航與同業績受困於國際期油價被炒高後續據高位，和受到美元兌其他貨幣價格上升的影響，於匯兌上由盈轉虧。客運市場發展不太差，其中國內航線收入321億元尚有同比增長6.29%，難得的是北美市場的收入33.34億元，亦增4.3%。國航股價於9月7日收盤報4.71港元，升0.18港元。日線圖呈陽燭，RSI底背馳轉強，STC有溫和收集信號，如越4.78港元至5.09港元，便有望反覆上試5.4港元，若失4.375港元至4.255港元，有大跌之虞。

鄧聲興
AMTD證券及財富管理業務部總經理

## 神數力拓智慧城市方案

港股上周走勢反覆，受內地股市創三年半新低及美國製造業數據不理想，拖累恒指曾下試19,000水平。其後受惠歐洲央行推出無限量買債計劃，港股上周五大幅反彈近600點收市，成交額更突破900億元。恒指全周升319點，平均每日成交量升至523億元。投資氣氛改善及成交增加，料恒指短期可望重上20,000點水平。

股份推介：神州數碼(0861)供應鏈業務與蘋果公司合作開設「科捷技術服務中心」，提供蘋果產品的保修服務及引入庫位系統等，料有助提升供應鏈業務的競爭力。而截至6月底止首季，純利4.01億元，按年增長12.2%。期內，毛利率維持平穩，錄得7.54%。智慧城市解決方案業務仍是主要的增長動力，簽約及收入情況已超越全年目標。目標價13.3元(上周五收市12.64元)，止蝕11.7元。

華潤水泥(1313)7月份起的銷量已超出產量，庫存水平正逐步減少至七成左右。公司計劃將庫存水平回落至約五成後考慮加價。受惠發改委近日接連公佈30個涉及公路建設、港口航道改造以及污水處理方面的項目，保守估計，項目總投資規模逾萬億元人民幣，相信有助刺激對水泥需求，並降低水泥的庫存，相信集團最快可於第四季時提價，改善毛利表現。目標價4.5元(上周五收市3.90元)，止蝕3.52元。

筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。

H股透視　金利豐金融集團

# 擴鐵路基建 中鐵建當旺

內地發改委日前單日通過25個城市軌道項目的審批，預期涉資逾8,000億元（人民幣，下同），不僅可完善其城際交通網絡建設，推動城市化發展，更能作穩定經濟發展之用。內地上半年經濟增長放緩，在「穩增長」的推動下，中央將會陸續開展或重啟更多鐵路基建項目，並會加大全年的固定投資，相關設備及基建企業可望受惠。

中國鐵建（1186）為內地大型綜合建設商，並以鐵路基建工程為主。由於去年溫州動車事故影響，鐵路基建投資規模大幅減小，導致集團核心承包工程業務表現欠佳，今年上半年純利亦只錄得31.88億元，按年減少12.39%。期內新增合同按年增長36.55%至2,800.74億元，而城市軌道交通工程的新增合同則下跌6.23%，跌幅較低。集團在城軌工程設計及建設方面處於領先地位，是次多個城軌項目獲批，料能帶動該方面訂單的恢復。隨着基建投資持續加速，預計盈利表現亦能逐步改善。

其實，集團已經於去年開始加大勘察設計諮詢、公路基建及房地產方面的投資，冀透過多元化業務分散風險，早前更投資厄瓜多爾的銅礦項目涉足礦產業務，惟其回報仍有待觀察。另外，集團在海外繼續擴展業務，月初再與尼日利亞交通部就當地鐵路現代化項目簽訂一份14.87億美元的補充合同；而早前國際米蘭新建足球場館的設計施工事項仍在進行磋商，合同正式簽訂後將及時公告。

走勢上，8月31日跌至5.71元（港元，下同）開始回升，上周四裂口高開重上10天線、20天線和100天線，快步隨機指數（STC）%K線續走高於%D線，移動匯聚背馳指數（MACD）熊轉牛差距，可候低於6.25元水平吸納(上周五收市6.66元)，上望7元，不跌穿5.95元可續持有。

滬深股評　華泰證券股份

# 新疆浩源立足南疆燃氣

新疆浩源(002700.SZ)從事天然氣輸送及銷售業務，業務範圍覆蓋新疆南疆地區，緊鄰「西氣東輸」氣源。公司以燃氣管道安裝、民用燃氣和車用燃氣為主營業務，受益於新疆地區天然氣行業快速發展，公司天然氣業務成長性極佳，近3年收入和淨利潤增速分別達到70.2%和63.5%。

氣源保障方面，公司緊鄰英力買氣田，並與中石油簽訂長期合作協議，以獲得足量氣源保障；公司自建從氣田到阿克蘇市148公里的長輸管道。公司獲得包括阿克蘇市在內的多地的特許經營權，目前公司業務區域內民用燃氣接入率、車用燃氣改裝率分別為31.88%、22.06%，處於較低水平，增長空間巨大，同時公司正着力發展工業用氣，並積極尋求周邊區域的特許經營權的併購，這兩者將成為公司業績提升的新增驅動力。

公司擬募集2.35億元(人民幣，下同)，用於阿克蘇等三項目的燃氣管網建設。根據項目供氣量規劃，募投項目2015、2020年供氣總量分別達到1.72、3.03億立方米；新增氣量中盈利能力強的車用燃氣佔比超過50%。我們預計募投項目達產後將增厚公司EPS0.81元。

我們預計公司2012-2014年EPS分別為0.91、1.26、1.85元。公司氣源保障充足，業績成長空間巨大；我們預計公司未來3年業績複合增速超過40%。綜合考慮相對估值和絕對估值的結果，我們給予公司股價區間為22.8-25.2元。風險提示：單一氣源風險；天然氣政府定價風險；異地擴張難度較大的風險。