

內地經濟增速 江銅有運行

內地股市昨日牛皮偏穩，上證綜指收市近持平，而這邊廂的港股則現較像樣的反彈，但近期市況過於波動，致令中資股仍以個別發展為主。

內地8月製造業採購經理指數(PMI)升上51，較7月急增0.7個百分點，亦高於市場預期的50.5，顯示內地經濟在上半年放緩見底後，已然加速增長，直接帶動資源、有色金屬業需求，有利價格回升，江西銅業(0358)可直接受惠。

江銅較早前公布6月止上半年度業，雖錄得純利倒退52.2%至12.75億元，而受上半年業績影響，集團更預計今年前三季度的業績較去年同期可能有較大幅度下降。

事實上，江銅為財政狀況不像鋼鐵類股份，要承擔過去兩年錄得較大的虧損，也因財政較充裕，未來拓展的步伐也可望較快。江銅昨收15.2元，現價預測市盈率約13.31倍，而市賬率(PB)僅0.97倍，論估值仍具吸引。

中移購輪22919數據較合理

中移動(0941)昨升逾2%，並為成交最大的重磅藍籌股，若繼續看好其後市表現，可留意中移大和購輪(22919)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股現向好勢頭，續有利資金流入中資股。

江西銅業

估值仍具吸引，走勢向好，反彈空間可期擴大。

目標價：16.76元 止蝕位：14.6元

AH股 差價表

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Includes stocks like 山東墨龍, 洛陽玻璃, 北人印刷, etc.

股市 縱橫

康宏獲注資產管理成催化劑

內地公布的8月份製造業PMI勝預期，好友借消息大挾淡倉，恒指再現逾400點的勁彈市。港股在9月首個交易日即有不俗的升勢，好友控制大局趨明顯，料將有助資金流入績優股尋寶。

上半年績佳 IFA收入增42%

集團核心業務的獨立理財顧問業務(IFA)，其內收入約為4.45億元，較去年同期的3.13億港元，升幅達42.5%，成為主要盈利來源。

宏截至6月底的中期業績報佳音，收入約為4.68億元，較2012年同期上升49.9%，純利則升137%至4,400萬元，純利率9.4%，按年增3.5個百分點。

內地7城市營業員達千五名

值得一提的是，集團的中國內地業務續保強勁升幅，上半年收入攀升至約3,829萬元，較去年增加21倍，同時佔集團整體營業額比例亦由去年的



0.6%，大幅增加至8.2%。集團於2011年起積極於內地建立行銷網絡，加上各項收購，目前7個內地城市合共約擁有近1,500名營業員，相信明年要達到雙位數字的佔比，絕非難事。

康宏較早前已表示有意收購母公司持有的康宏資產管理，預期將有新的盈利貢獻，也可望成為股價造好的催化劑。可考慮在現水平收集，中線上升目標仍睇高位的2.7元。

中歐PMI齊報喜 股市延升勢

9月市首個交易日，亞太區股市對美攻敘延後及中國8月PMI升幅遠勝預期而顯著造好，港股更在大挾空倉下躍升2%為區內升幅最大市場，日本、印度、泰國及澳洲均升逾1%，不過印尼則大跌2.24%而未擺脫弱勢。

敘利亞局勢突然放緩及中國PMI數據出奇地好，期指市場昨日上演大挾倉，上周五9月夜期大低水逾300點，昨日低開21,650後，即閃電般抽升，最高升至22,192，收報22,157，全日升589點，成交合約達6.88萬張。

中國8月製造業採購指數(PMI)升上51，按月急升0.7個百分點，創16個月高位，高市場預期的50.5，為市場較受鼓舞的指標。繼中國PMI報佳音之後，昨日歐洲相繼公布的PMI數據亦有好消息。

奧巴馬尋求國會授權攻敘，昨天民主、共和黨部分議員已公開反對攻敘，目前來看，奧巴馬在英國國會否決攻敘後，已不願由美國單獨行事，而尋求國會授權，實際上是為短期內放棄攻敘打下台階。

對美攻敘後，中國外交部發言人昨亦表示，中方對有關國家可能對敘利亞採取軍事行動表示嚴重關切，實際上已公開持反對態度。

穆迪指中國地方債受控有利

內地最新數據顯示經濟走出放緩而重拾增速，評級機構對中國現狀亦較觀，穆迪投資者服務公司的高級副總裁托馬斯·伯恩在接受人民網專訪時稱，中國地方政府的債務性風險已得到一定程度上的控制，不會引發經濟危機。

中行股價偏低上升潛力大

內銀四大行在昨日齊漲2.4%-2.5%，其以工行(1398)升2.5%跑贏半個馬鼻，收報5.22元，升0.13元，成交達18.12億元，工行姜總力言內銀被低估，市場尚有回應。不過話說回來，論市盈率(PE)、市賬率(PB)，中行(3988)僅為5.186倍和0.87倍，均屬四大行中大偏低水平，未來上升空間更大。

大市 透視

9月2日。受到內地經濟數據持續好轉的刺激，港股昨日出現顯著彈升，中資股繼續是領漲的火車頭。雖然外圍素未能盡去，但是已較全面的表露出來，而港股在過去兩周亦已做出下跌調整反應。



葉尚志 第一上海 首席策略師

窩輪牛熊 策略

受中國8月份PMI數據高過預期帶動，昨日期指高開82點，開市後升幅隨即擴大，最高曾升近2,200，升幅最多達到624點，收市仍升589點，報22,157。日線圖，期指呈大陽燭，一次過穿越多條主要平均線，加上大成交配合，跌勢有短暫喘跡跡象。

勢。資金有流入港股的機會，而中資大盤股是吸納的主要目標。

有挑戰22696傾向

恒指昨日出現跳升上漲，並且以接近全日最高位22,240來收盤，中資大盤股出現全面啟動領漲，而匯豐(0005)以及長和系股份，亦見有再度發力的跡象。

盤面上，出了中報的中資金融股，繼續是資金吸納的對象。內銀股平均漲幅有2.5%至3%，其中，民生銀行(1988)的漲幅最大，漲了6.13%至8.64元收盤。

比富達證券(香港)

投資 觀察

自2013年8月以來，亞洲新興貨幣及股票市場面臨持續而大規模的資金流走壓力。據統計環球資金流向的機構數據，中國股市於8月期間成為東南亞區資金的避險港，而港股則呈現資金流走程度相對亞洲新興市場較輕微。



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

由此反映，近月東南亞地區的資金流走趨勢主要困擾港股的市場氣氛與情緒。市場對中國經濟短期前景轉向持樂觀的態度，對港股將構成正面作用，能抵銷上述負面影響。

新鴻基金集團

期指突轉勢 暫宜觀望

受中國8月份PMI數據高過預期帶動，昨日期指高開82點，開市後升幅隨即擴大，最高曾升近2,200，升幅最多達到624點，收市仍升589點，報22,157。

繼華潤高層涉貪事件後，上週三再度傳出中石油(0857)高層疑涉貪污新聞，事件引發中石油和其子公司昆侖能源(0135)股價一齊急挫，最多分別跌6%及15%。

招商局兼具滬深發展概念

招商局(0144)兼具上海自貿區及深圳前海概念，前景可看高一線。公司已公布中期業績，上半年純利按年增長10.2%至19.35億元，剔除非經常性淨收益後，核心純利18.2億元，按年升13.1%。

展望未來，上海自貿區已獲批，將促進區內對外貿易及港口業務發展，上海國際港務的港口業務前景值得憧憬，而招商局持有上港集團24.48%股權，自可受惠。