

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨強勢早畢，上證綜指更重上2,200點大關，收市報2,212點，大漲3.39%，而這邊廂的港股也以反覆向好為主，惟回升力度則較A股遜色。

受惠於港股近期投資氣氛改善，較落後的煤炭板塊亦復獲買盤收集，就以兗州煤業(1171)為例，便由8月初低位的5.25元水平發展展開反彈，並於9月1日重返7元樓上，昨收7.27元，現價相比8月初的低位，已回升38%，論短期的彈力已不俗，但因板塊今年以來的表現仍較落後，在資金重壓下，料其後市反彈的空間仍在。

兗煤較早前宣布，受匯兌虧損及計提資產減值損失所拖累，中期業績轉盈為虧，從上年盈利52.23億元(人民幣，下同)，轉虧20.73億元，每股虧損0.42元。集團又發盈警，提示首三季見紅16.14億元，相對去年同期純利48.26億元。撇除預計匯兌損失39.16億元及已計提減損21億元後，預計首三季度盈利有16.87億元。

雖然兗煤首三季錄得虧損，惟管理層仍有信心透過控制成本以達至全年盈利。兗煤全年有望扭虧，股價經過早前的尋底，料亦反映行業的不利因素，而觀乎近期已有大行趁低增持。高盛便於8月29日及30日兩度增持兗煤，均價分別為6.949元(港元，下同)和6.906元，合共2,253萬股，最新的持股量增至7.14%。趁股價已扭虧脫頰勢跟進，上望目標為5月中旬阻力位的8.68元，惟失守20天線的6.9元則止蝕。

A50走強 購輪25880較可取

內地股市彈力強橫，與A股掛鈎的ETF也紛紛受捧，當中X安碩A50中國(2823)也漲3.52%報收。若繼續看好A50中國後市表現，可留意A中法巴購輪(25880)。25880昨收0.134元，其於明年8月4日到期，換股價為9.19元，兌換率為0.1，現時溢價5.3%，引伸波幅23.18%，實際槓桿5.21倍。此證已為價內輪，又有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故即使爆發力不算強，惟仍不失為較可取的兼顧對象。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股向好走勢未變，續有利資金流入中資股。 兗州煤業 業績漸走出低谷，股價走勢轉好，料仍有追落後潛力。 目標價：8.68元 止蝕位：6.9元

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

股市 縱橫 國壽強勢攀高可期

受內地股市急升刺激，昨日港股也跟隨造好，惟美國短期可能對敘利亞動武，則限制了投資者入市意慾，但好倉已明顯佔上風，加上滬深股市有跡象發力追落後，因此現階段並不宜逆市而行。事實上，滬深股市昨在大成交配合下急升，並非單純的補漲行情，而是有利因素支持，其中內地剛公布的上月通脹符合預期，PPI按月也告止跌回升，而上月出口同比增速創4個月高位，都凸顯內地經濟已告穩。

漲板塊，消息指農行(1288)和浦發行將作為試點首批發行優先股，刺激銀行股暴升，包括農行和交行等五隻內銀A股均告漲停。內地經濟呈向好勢頭，但上證綜指今年以來仍錄得2.49%跌幅，不但大為跑輸日經其間大升36.65%，也不及恒指微升0.41%，與利好的經濟層面並不匹配。值得一提的是，上證綜指現價市盈率9.59倍，在區內也處於偏低水平，相信將有助吸引熱錢流入當地股建倉。



數據正面 A股領漲亞股

周一亞太區股市普遍急升，內地公布出口急增及通脹數據符預期，刺激上綜指大升3.39%，並帶動區內股市上揚，而日股受東京主辦2020奧運會的消息刺激急漲2.48%；此外，泰國、印尼亦挺升逾2%，澳洲股市受惠新政府上場及內地數據而上升0.7%。港股昨日高開149點後升幅擴大，一度升上22,853，急升231點，A股ETF、內銀、內險及資源股領漲，不過午市回順，恒指退至22,750報收，全日仍升129點或57%，成交增至671億元。大市進一步攀上22,600/22,700阻力，10天線只差9點便升穿20天線，走勢有望上衝23,000水平。

期指市場在上周末段以領漲姿態帶動恒指上升，挾倉因素又成為升市動力，9月期指全日高低位為22,912/22,683，收報22,757，升65點，仍高水6點，成交5.19萬張。內地繼8月PMI急升上50.7向市場發出經濟見底回升訊號後，最新公布的8月進出口及通脹數據(CPI)均正面，對內地乃至環球經濟均屬利好消息。國家統計局公布8月CPI按年上升2.6%，合乎市場預期，低於7月份的2.7%。期內食品價格上升4.7%，非食品價格上升1.5%；消費品價格上升2.5%。今年1至8月平均通脹率為2.5%。內地通脹受控及相對低企，有利推出扶持經濟的相關金融政策，有助增強投資者信心。

鋼鐵板塊有好消息，中國鋼鐵工業協會網站報道指，7月內地鋼材價格反彈，帶動全國86間鋼鐵企業扭虧為盈，利潤23億元人民幣，銷售收入利潤率0.77%，是今年以來最高利潤率。協會預料，今年全國鋼鐵行業盈利水平或好過去年。6月鋼鐵企業共虧損6.99億元，是今年首次出現虧損。公司動向方面，遠興(0035)獲大股東邱達昌增持，於9月2-4日共增持154萬股，平均購入價0.247元。

數碼收發站 葉尚志 第一上海 首席策略師

大市透視

復甦預期主導 股市延升勢 9月9日。受到內地A股升勢加速帶動，港股繼續上攻的勢頭，中資股表現突出，中資金融股依然是領漲火車頭，對於後市可以維持正面態度的看法，估計恒指有進一步挑戰23,000關口的傾向。隨着環球主要經濟體的宏觀面逐步好轉，經濟復甦預期開始成為主導因素，美國退市的影響力有淡化跡象，總體上該是利股市發展的。

內銀受惠風險產品改革 盤面上，內銀股依然是資金吸納的主要目標，股價已有一定的累漲幅度，但是估計後續性仍強，可以維持正面看多的態度。由6月份的「錢荒」開始，是人行整頓銀行業的首個重要標地，標誌着利率市場化的正式開展，對於銀行有效投放貸款，增強資本回報率，都是正面的消息因素。其後，在交行(3328)中報裡首度披露把不良貸款「打包出售」，以及傳出農行(1288)和浦發銀行有成為試點首批發行優先股，都可看到銀行業的改革正在推進。值得注意的是，在內地宏觀面出現回好的背景下，一些潛在風險包括地方債、影子銀行，以及理財產品等等，表露凸顯出來的可能性將會下降，形勢上有利內銀股出現估值修復。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

內地經濟表現續撐港股 全球關注的美國勞工部發出的8月份勞工市場報告最終令市場失望，勞工參與率跌至1978年8月以來的最低水準以及非農業新增職位較市場預估值遜色並下修前兩個月增長。反映勞工市場的改善進度實際未如市場原預期的理想，8月份勞工市場數據導致市場對聯儲局於9月是否開始縮減寬政政策的預期更呈複雜化。

窩輪牛熊 策略

逆市風險高 小注博回調 昨日期指高開158點至22,850，受A股強勢帶動曾衝高至22,912點，最多曾升220點，惟高位缺乏承接，下午升幅收窄，收市升65點，報22,757。日線圖，期指在過去6個交易日最多曾升逾1,500點，連升6日，升幅逾7%，應是自年初1月份以來最大單周升幅。更值得關注是，上周平均成交金額明顯激增，升至610億，較前周523億高出16%。大市急升加上成交配合，期指具有重拾年初強勢的跡象，昨日更一度突破年初延至今的阻力線，大約在22,800附近，惟收市未能站穩其上。短期來看，期指正處於超級強勢，不排除再上試23,000點心理關口，但畢竟短期已累積一定升幅，所以期指有機會在23,000附近稍作回調再突破。由於逆市做淡風險較高，建議用小注博回調以減低風險。摩熊能證60010，收回價23,200，到期日11月

比富達證券(香港)

證券分析 凱基證券 吉利毛利率升估值吸引 長城汽車(2333)剛公布8月份銷售數據，產量為6.28萬部，按月上升4.4%，銷量為6.1萬部，按月上升1.7%，首8月銷量為48.9萬部。其中，SUV仍是長城的主要銷售動力，佔整體銷售60%。其中，新型號的哈弗H6銷量上升接近2.1萬架，表現尚算平穩。不過，出口市場稍為遜色，按年下跌17.3%至5,720架。

比富達證券(香港)

證券分析 凱基證券 吉利毛利率升估值吸引 另一方面，吉利汽車(0175)亦公布8月銷量，按年上升17%，至35,317部。其中，內地市場增長21%至2.6萬架，出口則按年上升7%。展望2013年餘下時間，由於受去年罷買日貨事件影響，自主品牌去年同期銷售甚高，將拖低今年此段時間的銷售增長。其中，長汽近月產銷量增長已有所放緩，其現價為預期市盈率12倍，估值較同業高，短期或有回吐壓力。相反，吉利因調整產品結構，毛利率急升，估值也更吸引，建議由長城換馬吉利汽車。(按：昨收市4.10元，升0.4%)