

章君

紅籌國企高輪 張怡

滬深股市經昨延續向好勢頭，上證綜指收市再升1.12%。至於這邊廂的港股也續擴大升勢，在兩地投資氛圍進一步改善下，中資股仍為市場焦點所在。兗煤(1171)獲母公司增持H股，股價再升10%，為升幅最大的國指成分股，而同業的中煤能源(1898)也獲迫後買盤垂青，收市漲6.95%。

中資基建股的中國中鐵(0390)一度造出4.48元的今年3月11日以來的高位，收報4.38元，升0.46%，而現價較年高位的4.98元，約有近14%的上升空間。在多隻基建股之中，中國交通建設(1800)算是相對較落後的一隻，該股昨收6.52元，升0.29元，升幅4.66%，表現雖較同業為佳，惟現價較年高位的8.43元，因尚有約29%的上升空間，在資金傾向追落後下，其也有望後來居上。

中交建較早前公布，上半年收入升13%至1,410.37億元(人民幣，下同)；營業利潤升10.3%至89.75億元，純利升14.1%至57.3億元，每股盈利35分，維持不派中期息。上半年新訂單總額增長7.2%至2,530億，亦符合集團目標。另外，集團持有在執行未完成合同金額為7,608.65億元，升8.6%。

中交建中期業績勝市場預期，市傳集團有意考慮把母公司的房地產業務注入上市公司，也可望成為股價造好的催化劑。中交建現價預測市盈率約6.44倍，在同業的估值仍屬偏低。若短期突破8月中阻力位的6.7元，下一個目標將上移至7元(港元，下同)水平，惟失守10天線支持的6.15元則止蝕。

平保動力足 購輪26674較可取

中國平安(2318)昨重返59元之上，收報59.7元，並為壽險股中成交金額最大股份。若繼續看好其後市行情，可留意平保瑞信購輪(26674)。26674昨收0.191元，其於今年12月16日到期，換股價為63.9元，兌換率為0.1，現時溢價10.24%，引伸波幅29.3%，實際槓桿11.1倍。此證仍為價外輪，惟現價數據尚算合理，加上成交在同類股證中也較暢旺，所以續為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股緩步攀升的格局未變，續有利資金流入中資股。

中國交通建設

估值在同業中仍屬偏低，有注資概念，仍有力量擴大升勢。

目標價：7元 止蝕位：6.15元

9月10日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.78942 (16:00pm)

Table with 5 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(%)

股市縱橫

藍鼎定位濟州旅遊博彩可取

近期交投活躍及市值顯著上升的嘉輝化工，今天正式易名為藍鼎國際發展(0582)，代表擁總資產值120億元人民幣的安徽藍鼎控股，透過收購嘉輝而擁有在港上市旗幟，最新的動向，是藍鼎控股主席兼大股東仰智慧慷慨提供3.55億港元無抵押免息股東貸款，以落實投資發展韓國濟州島「神話歷史公園」項目，總投資額約5億美元，預期主題公園所在地盤的地塊發展，涉及管理與經營酒店、賭場、購物及娛樂場所、度假村及別墅等，藍鼎國際將變身為綜合旅遊博彩股。

韓國官方的濟州國際自由城市開發中心(JDC)，引進大型主題公園項目，藉此進一步提升濟州島的旅遊景點及相關產業，而神話歷史公園項目由JDC全權負責及韓國政府支持。藍鼎控股主席仰智慧早在今年4月已與JDC就上述擬訂投資簽訂協議備忘錄，擁有此項發展的全部權益。因此，仰主席實際上將上述項目注入上市公司藍鼎國際，並提供3.55億港元無抵押免息股東貸款以註冊設立公司，明益小股東。

整個神話歷史公園項目定位為世界級大型主題公園度假村，遊客可在園內體驗世界各國之文化及傳說。目前藍鼎國際預期擬定投資管理及經營酒店、賭場、購物及娛樂場所、度假村及別墅等，為集團提供機會進軍韓國之房地產、娛樂、酒店及款待行業。

料項目投資逾50億元

據知，當地政府規定，投資5億元至8億美元，可獲發賭牌，則藍鼎國際未來投資於此項目應不少於50億港元。政府更提供首5年完全免稅、之後兩年



亦只徵50%稅率的稅務優惠，可見藍鼎進軍濟州的項目潛力無限。至於項目可出售別墅樓盤，在內地甚有賣點，而酒店的賭場、稅店等配套可為藍鼎業務定位為旅遊博彩股。以昨日收市0.68元計，市值25億元，對擁有濟州大型酒店賭場、度假村項目而言，估值大有上升空間，可伺機收集，上望1元，跌穿0.60元止蝕。

攻敘或告吹 股市延升勢

美股隔晚受到攻敘降溫及中國經濟數據向好而急升140點或0.94%，道指收報15,060，支撐周二亞太區股市進一步上揚，尤以上月遭撤資大跌的印度、印尼分別大升3.77%、3.98%最為突出，而日本、內地、星、馬均升逾1%，港股亦再挺升0.99%叩23,000關。港股高開181點衝越22,900，內銀、內險、中移動(0941)、騰訊(0700)續成領漲板塊，恒指全日維持升勢，午市雖曾收窄升幅至不足100點，低見22,842，惟尾市重獲大盤承接而以22,976報收，全日升226點，成交增至782億元，包括四環醫藥(0460)大股東配股上板。大市叩23,000，而10天線亦已升穿20天線(22,214)，有利走勢進一步向23,300/23,500推進，已低位持貨的投資者，可伺高獲利回吐。 司馬敬



數碼收發站

圍繞美國奧巴馬總統執意攻敘的緊張局勢突有轉機，俄羅斯外長促敘利亞銷毀化學武器獲得正面反應，奧巴馬已讓步，表明敘利亞交出化武及銷毀，可作為不作為軍事打擊的條件。敘利亞外交部長穆阿利姆昨日回應，敘利亞同意俄羅斯提出將敘化學武器交由國際社會管控的建議。敘利亞的最新形勢有望避過遭大量導彈空襲的打擊，令中東局勢因美國攻敘而可能衍生意料不到的亂局暫時紓解。上週初環球股市曾因敘局勢突然緊張而引發拋壓，其後已逐步收復失地，最新的發展有利風險資金重投股市懷抱。

中國最新公布的經濟數據，在美股市場有極為正面影響，周一標準普爾500分類指數中，被視為與中國大宗商品需求緊密相關的材料類股領漲，漲幅1.5%，被視為與地區經濟相關的工業類股上漲1.2%。

內地發電量急升 電力股發力

內地公布8月份工業增加值按年增加10.4%，高於7月的9.7%；首八月的工業增加值按年增長9.5%。在發電量方面，繼7月

按年急升8.1%後，8月份更急升13.4%，發電量達4,987億千瓦時，顯示經濟見底回升。消息公布後，電力股再受追捧，華能(0902)升2.3%收報7.38元，華電國際(1071)升1.7%收報2.97。

兗煤(1171)獲母公司增持，股價急升10%收報8元，為最大升幅國指成份股。

內銀股愈升愈有。工行(1398)升1.9%報5.49元。中行(3988)升1.7%收報3.56元，建行(0939)升1.5%收報6.10元。民行(1988)曾升7%至9.93元，收市升幅收窄至3.2%，報9.55元。信行(0998)及招行(3968)齊升1.9%。

昨日提及的鋼鐵股有好消息，7月份內地全國重點鋼企扭虧為盈，鋼鐵股進一步上升，鞍鋼(0347)急升5.1%收報5.36元，重慶鋼鐵(1053)升7.2%收報1.19元。

邱達昌連日增持遠展

二線實力股續獲大股東增持，遠展發展(0035)主席兼大股東邱達昌於9月2日至4日連續三天增持，合共154萬股，每股平均價2.47元。遠展昨收2.35元，升1.2%。現價PE4.7倍，息率5.53厘，估值吸引。

大市透視

上升股倍於下跌 提振人氣



葉尚志 第一上海首席策略師

9月10日，港股繼續伸展升勢，恒指走了一波四連漲，挑戰至23,000整數關。外圍股市亦開始逐步配合，內地A股保持放量上攻，上綜指再漲1.15%至2,237收盤，而歐美股市有完成調整重拾升勢，代表科技股的美股納指率先創出新高。對於後市可以維持正面的態度看法，相信港股這一波行情會來得相對紮實、強勁。事實上，權重股開始有再度向上創新高的走勢，已出現了突破的，包括有和黃(0013)以及騰訊(0700)，而中資金融股亦全面繼續走強，對於大盤有構成整體的推動力。

主要經濟體的復甦預期出現強化，美國失業率下降至7.3%，歐元區和內地的製造業PMI指數創出一年以上的新高，反映航運費的BDI指數亦創2012年以來的新高，都是顯示宏觀面出現好轉的信號。復甦預期逐步成為推動股市的主導因素，而美國退市的困擾憂慮有減退機會。周二，內地公布了一系列最新的8月份數據，工業產量按年增長10.4%，固定資產投資年內按年增長20.3%，零售銷售按年增長13.4%，新增貸款有7,113億元人民幣，M2貨幣按年增長14.7%。總體上，數據表現略勝預期，延續了7月份宏觀經濟回穩向好的勢頭。

市況進入輪流炒狀態 恒指繼續上攻，盤中曾高見22,989，挑戰至23,000整數關，估計大盤仍有進一步試高的趨勢。恒指收盤報22,977，上升226點，主板成交量增加至782億多元，而沽空金額亦相對增加至64.4億元，但是沽空比例維持在8.2%的相對安全水平，潛在沽壓未有明顯加劇。由於市場流動性出現增加，市況有進入輪流炒的狀態，升跌股數比例是828:427，是近來的最高比例數字，說明了資金介入的積極性出現提升，相信人氣已有效的提振起來。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

中國經濟內外需皆改善

中國已發布的8月份多項經濟數據，表現優於市場預期，數據表現反映中國內外需狀況皆呈現改善的勢頭，突顯中國經濟增長回升的跡象趨趨明顯。較令市場振奮的是，多項製造業相關數據顯示內地製造業轉好的方向運行，而製造業通縮壓力有所紓緩，進一步強化中國經濟逐漸回升的基礎。

8月份的中國生產者價格指數(PPI)按月由跌轉升，而按年降幅則收窄至負1.6%，為連續下跌17個月以來開始呈現轉好跡象，替市場對中國製造業短期前景的看法帶來正面影響。就8月工業增加值按年增幅顯著回升至2012年3月以來的最高水準，進一步反映中國製造業經營狀況改善。

8月份工業增加值按年增10.4%，較7月的9.7%增速加快；首八個月的工業增加值按年增長9.5%，增速亦高於首七個月的9.4%。更重要的是，反映中國經濟活動活躍程度的發電量，其於8月按年上升13.4%至4,987億千瓦時，增幅遠高於7月的8.1%按年增幅，進一步增強市場對中國經濟已觸底回升的信心。此外，作為推動整體經濟主要動力之一的固定資產投資於首八個月按年名義增長20.3%，增速較首七個月加快0.2個百分點，按月增長1.61%，較7月的按月增速加快0.04個百分點，按月增速已連續三個月擴大。唯一表現未令市場滿意的數據為：零售消費的增速未能顯著加快。雖然社會消費品零售總額於8月按年名義增長13.4%，略優於市場預估的13.2%，但8月的按月增速(增1.17%)較7月時減0.07個百分點，並且連續兩個月呈現按月增速放緩的情緒，意味中央政府依然需要加大促進消費領域的政策力度。預估恒生指數本周的活動區間稍上移至23,300至22,500點。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

證券分析

復星入股菜鳥網添憧憬

復星國際(0656)為內地大型綜合企業，旗下擁有保險、醫藥、地產、資源及資本管理等業務，其中期業績理想，加上投資眼光亦獨到，投資往績甚佳，公司近期入股阿里巴巴的菜鳥網有望為股份帶來炒作。

復星國際公布中期業績，純利升9%，至16.9億元(人民幣，下同)，期內歸屬於母公司股東淨資產規模上升1.4%，至356.8億元。公司涉足之業務，如保險、醫藥、地產及資本管理，均為內地炙手可熱且前景看俏的行業，可望受惠內地經濟長遠發展。同時公司透過不同方式投資於國際及內地不同公司及行業，其投資業務由2000年至今複合年回報率達19.8%。上半年公司退出10個項目，包括：分眾傳媒私有化，向蒙牛(2319)出售雅士利(1230)股份

等，共收回50.2億元，同時實現利潤4.05億元。

近期公司宣布以5億元，投資阿里巴巴的全國物流基礎設施項目「菜鳥網」，並佔當中的10%股權，內地物流行業發展潛力龐大，加上近期阿里巴巴上市再度成為市場熱話，有望為復星股價帶來支持。公司2013預測市盈率為9.5倍，技術上，股價形成短期上升通道，建議5.94港元買入(昨收市6.47元)，上望6.70港元，跌穿5.40港元止蝕。

獲動車大單 南車追落後

中鐵建(1186)及中國中鐵(0390)自上周二推介以後，股價反覆上揚，周三再推短期走勢較落後的中國南車(1766)，公司剛獲得大額訂單，料對未

來業績構成支持，

中國南車之子公司獲得中國鐵路總公司近期招標的全部動車組訂單，此次為當局兩年來第一次動車組招標，包括91列動車組，約以每列動車組1.5億元(人民幣，下同)計算，訂單總金額約為238.5億元，中國南車獲得訂單金額佔總金額近7成。

上半年內地資金緊張令鐵路工程延誤，拖累中國南車中期純利倒退24%，至14.6億元，惟仍勝市場預期。新動車組訂單有助公司的動車分部業績擺脫倒退的命運。加上鐵路投融資改革方案有助加快鐵路建設，今年鐵路投資有望超額完成。公司預測全年純利增長3.4%，至41.4億元，2013年市盈率為15.0倍。技術上，中國南車突破中期下降軌後升勢轉急，近日於高位整固，預料調整完成後有力再上。建議買入，上望6.30港元(昨收市5.82港元)，跌穿5.20港元止蝕。

新鴻基金集團