



紅籌國企高輪

張怡

中資股昨日仍未擺脫個別發展，部分有消息支持的個股表現較佳。廣州廣船國際(0317)日前宣布，向包括控股股東中船集團，以及寶鋼與中國海運合共配售3.87億股H股，每股作價7.29元，所得款項約28.2億港元，其中9.56億元人民幣將用於收購龍穴造船60%股權。受消息刺激，廣船終現較佳的升勢，曾高見8.74元，再創年內新高，收報8.7元，仍升10.83%。

醫藥股仍見輪動，上海醫藥(2607)曾高見15.98元，收報15.9元，仍升4.47%。國藥控股(1099)昨日也現反覆向好的走勢，曾高見19.86元，收報19.8元，仍升0.38元，升幅1.96%，成交稍減至324萬股。國藥較早前公布截至今年6月底止中期業績，收入按年增20%至800.7億元(人民幣，下同)；純利按年增20.1%至11.5億元；每股盈利0.46元。不派中期息。醫藥分銷分部收入按年增加21%，佔總收入比例為94.7%；零售分部收入增17.1%，佔總收入比例為2.8%。期內毛利率按年減少0.29個百分點至7.9%，主要是由於國家政策與市場變化導致上半年的藥品價格調整的影響。

國藥中期業績無疑未為市場帶來驚喜，而該股現價預測市盈率約16.69倍，並不算便宜。但集團今年6月斥資8.2億元，向控股股東收購國藥山西公司80%；最近又注資19.4億元，增持深圳上市的國藥一致。國藥今年以來再度啟動收購，其龍頭優勢更為明顯，亦有助提升未來盈利表現。趁股價未發力上車，博反彈目標為8月初阻力位的22.35元(港元，下同)，惟失守10天線的19.05元則止蝕。

國壽中期購輪27071較可取

國壽(2628)昨漲2.74%，成為升市的主要動力，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興輪(27071)。27071昨收0.152元，其於明年5月5日到期，換股價為21.38元，兌換率為0.1，現時溢價11.17%，引伸波幅29.4%，實際槓桿6.5倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上交投在同類股證中較暢旺，故不失為較可取的中期吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股走勢改善，有利資金流入中資股。

國藥控股

再度啟動收購，龍頭優勢更明顯，有利股價擴升勢。

目標價：22.35元 止蝕位：19.05元

*停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.78963 (16:00pm)

名稱	H股(A股) 代號	10月3日 收市價 H股價 (港元)	9月30日 收市價 A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	2.42	9.34	79.54
洛陽玻璃	1108(600876)	1.47	5.12	77.33
北人印刷機械	0187(600860)	3.36	10.02	73.52
天津創業環保	1065(600874)	2.80	8.10	72.70
東北電氣	0042(000585)	0.94	2.39	68.94
昆明機床	0300(600806)	1.93	4.88	68.77
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.11	2.70	67.54
洛陽銅業	3993(603993)	2.99	7.12	66.84
山東新華製藥	0719(000756)	2.00	4.72	66.54
南京熊猫電子	0553(600775)	4.13	9.23	64.67
儀征化纖股份	1033(600871)	2.09	4.56	63.81
北京北辰實業	0588(601588)	1.78	3.06	54.07
第一拖拉機	0038(601038)	4.88	7.81	50.66
經緯紡織	0350(000666)	5.55	8.84	50.42
中國鋁業	2600(601600)	2.83	4.40	49.21
晨鳴紙業	1812(000488)	2.95	4.45	47.65
海信科龍	0921(000921)	5.88	8.52	45.50
大連港	2880(601880)	1.79	2.56	44.79
紫金礦業	2899(601899)	1.83	2.60	44.42
上海石油化工	0338(600688)	3.01	4.25	44.08
兗州煤業股份	1171(601088)	7.68	10.60	42.79
上海電氣	2727(601727)	2.74	3.77	42.61
中海集運	2866(601866)	2.06	2.80	41.91
金風科技	2208(002202)	5.48	7.02	38.36
大唐發電	0991(601991)	3.51	4.47	38.00
四川成渝高速	0107(601107)	2.24	2.85	37.94
中國中冶	1618(601618)	1.52	1.84	34.77
中國東方航空	0670(600115)	2.54	2.93	31.55
中煤能源	1898(601898)	4.70	5.36	30.76
比亞迪股份	1211(002594)	35.95	39.36	27.88
江西銅業股份	0358(600362)	15.02	16.19	26.74
中海發展股份	1138(600026)	4.19	4.48	26.15
深圳高速公路	0548(600548)	2.99	3.12	24.33
東方電氣	1072(600875)	11.30	11.77	24.19
民生銀行	1988(600016)	9.35	9.56	22.77
金隅股份	2009(601992)	5.33	5.40	22.06
新華保險	1336(601336)	22.70	22.79	21.35
華電國際電力	1071(600027)	3.10	3.09	20.78
白雲山	0874(600332)	35.80	35.58	20.55
中國南方航空	1055(600029)	2.84	2.82	20.48
上海醫藥	2607(601607)	15.90	15.57	19.36
安徽皖通公路	0995(600012)	4.27	4.16	18.95
中興通訊	0763(6000063)	17.08	16.60	18.75
中信銀行	0998(601998)	4.09	3.75	13.88
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.91	1.75	13.82
中國石油股份	0857(601857)	8.64	7.84	12.98
中國遠洋	1919(601919)	3.94	3.46	10.08
中海油田服務	2883(601808)	20.35	17.74	9.42
中聯重科	1157(6000157)	6.94	5.64	8.84
中國銀行	3988(601988)	3.60	2.78	2.25
中信證券	6030(600030)	16.04	12.29	3.06
中國國航	0753(601111)	5.31	4.04	3.79
招商銀行	3968(600036)	14.60	10.92	5.57
交通銀行	3238(601328)	5.78	4.30	6.14
青島啤酒股份	0168(600600)	58.85	42.85	8.45
廣深鐵路	0525(601333)	4.07	2.96	8.57
中國南車	1766(601766)	5.41	3.91	9.26
中國石油化工	0386(600288)	6.22	4.44	10.62
建設銀行	0939(601939)	6.06	4.30	11.28
工商銀行	1398(601398)	5.50	3.86	12.51
中國神華	1088(601088)	23.80	16.67	12.74
農業銀行	1288(601288)	3.64	2.50	14.97
華能國際電力	0902(600011)	7.95	5.37	16.90
中國人壽	2628(601628)	20.60	13.81	17.79
中國交通建設	1800(601800)	6.16	4.10	18.64
鞍鋼股份	0347(600898)	4.62	3.01	21.20
中國中鐵	0390(601390)	4.20	2.69	23.29
潍柴動力	2338(600338)	30.80	19.36	25.62
中國太保	2601(601601)	28.65	17.57	28.76
中國鐵建	1186(601166)	8.07	4.90	30.05
中國平安	2318(601318)	58.85	35.70	30.17
江蘇滙源高速	0177(600377)	9.32	5.64	30.49
安徽海螺	0914(600585)	25.55	14.94	35.04
廣船國際	0317(600685)	8.70	*	-

證券 推介

BDI倍升 首選太平洋航運

過去三個月，波羅的海乾散貨運價指數(Baltic Dry Index, BDI)大幅上漲，由七月份的1,000點左右大升1倍至10月初的2,000點左右。BDI指數是航運業最主要的經濟指標，指數大升說明國際貿易開始活躍，對航運需求上升。BDI指數主要是衡量乾散貨運輸情況，而乾散貨運輸主要是包括鐵礦石、煤炭、糧食和水泥等上游初級產品的運輸。本周筆者推介太平洋航運(2343)，因受周期性旺季及內地經濟復甦推動，公司下半年業務將明顯轉好，另外公司在業內競爭力強，加上估值較低，值得買入。

內地經濟回升 下半年業績改善

對比BDI過去十二年指數走勢，其中有十年第四季度BDI是按季上升，四季度是乾散貨運輸市場的傳統旺季。四季度發達國家集中的北半球需要為冬季禦

再上的勢頭，不妨留意。平保是由8月初的50元附近發力炒上，及至9月19日走高至61.2元遇阻，近日回調至57.55元重獲支持，昨收58.85元，升1元或1.73%。

業務表現較同業優勝

平保日前公布，旗下子公司平安人壽保險、平安財產保險、平安健康保險及平安養老保險，今年首8個月的原保險合同保費收入分別為1,048.4億元(人民幣，下同)、725.2億元、2億元及48.7億元，合共約1,824.3億元，按年增

13.4%。今年首8月，國壽(2628)、平保及太保(2601)個險新單累計保費同比分別增1%、10%、14%，新華保險(1336)則倒退8%，當中又以太保及平保的表現較佳。此外，截至6月底，平保償付能力充足率為162.7%，而監管要求為150%。

瑞信的研究報告最近引述平保管理層表示，期望在下半年完成注資平安銀行150億元和發行260億元A股轉換公司債券，其後2年平安銀行將不再融資。瑞信維持平保「優於大市」評級，H股目標價75元(港元，下同)不

變，即現價尚有約27%上升空間。

講開又講，匯豐(005)去年12月，以727.36億元(相等於每股59元)，向泰國卜蜂集團出售平保全部15.57%股權。該股現價與卜蜂集團的入貨價相若，也是平保具吸引之處。候股價反彈再現跟進，中線上望目標為年高位的72.7元。

匯豐唱好內地 資金加快回流

美股隔晚收窄跌幅至58點，而美總統主動召集國會及兩黨領袖商議解決政府停運困局，有利市場氛圍，周四亞太區股市多數市場持續回升，並以印度升1.97%、泰國升1.43%及港股升1%的表現較佳，印尼亦升0.7%，而菲股獲穆迪上調評級續升0.4%。日股經前市大跌後喘定，微跌0.09%。港股高開182點升越23,167，其後略回順後再升勢，長和、內銀及電信股成領漲股，午市最多升257點高見23,241，尾市收報23,214，全日升229點，成交532億元。大市連續兩日挺升，恒指收復10天線、20天線，走勢續向好，而短線支持位已上移至23,000水平，月內有機會向23,500/24,000推進。

■司馬敬

數碼收發站

美國政府停運兩天引起的影響，到目前為止是心大於實質，美股借勢回落，當地投資者不認為周一跌市是撤資造成，主要是避險獲利作祟。今天國際金融市場本來高度關注美9月份失