

國藥龍頭優勢有力走強

【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，收市報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，可留意國壽法興購輪(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	
紅籌及國企股走勢	
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，有利股價擡升勢。	
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
洛陽鉚業	3993(603993)	2.99	7.12	66.84
山東新華製藥	0719(000756)	2.00	4.72	66.54
南京熊貓電子	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	2800(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(600188)	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
東方高速公路	0548(600548)	2.99	3.12	24.33
深元電氣	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(000063)	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(000157)	6.94	5.64	2.84
中國銀行	3988(601988)	3.60	2.78	-2.25
中信証券	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	3328(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(600028)	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(000898)	4.62	3.01	-21.20
中國中鐵	0390(601390)	4.20	2.69	-23.29
滙柴動力	2338(000338)	30.80	19.36	-25.62
中國太保	2601(601601)	28.65	17.57	-28.76
中國鐵建	1186(601186)	8.07	4.90	-30.05
中國平安	2318(601318)	58.85	35.70	-30.17
江蘇寧滬高速	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	*	-

股市 縱橫

平保完成整固看高一線

美股隔晚再度掉頭，不過港股昨日均於23,100點之上爭持，最後再有逾200點進帳。面對外圍市況仍然欠明朗，港股第四季首兩個交易日均告造好，也令9月最後一個交易日的「大裂口」全數補回，後市向好勢頭未變，料續有利資金流入實力績優股建倉。

事實上，近期熱炒的濠賭和乳業等板塊，依然不乏炒作亮點，不少股份便再創出年內，甚至是上市新高。資金第四季有跡象續在市場溫食，中國平安保險(2318)於8月初至9月中旬的升浪，經過近兩周的整固後，似有回氣

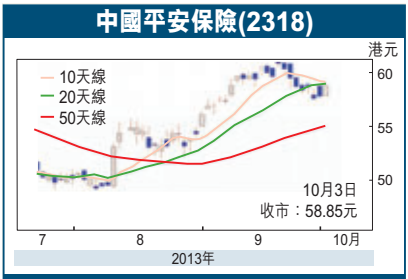
再上的勢頭，不妨留意。平保是由8月初的50元附近發力炒上，及至9月19日走高至61.2元遇阻，近日回調至57.55元重獲支持，昨收58.85元，升1元或1.73%。

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股可轉換公司債券，其後2年平安銀行將不需再融資。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，即較現價尚有約27%上升空間。講開又講，匯豐(0005)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%，而非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，其後略回順後再展升勢，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



美國政府停運兩天引起的影響，到目前為止是心理大於實質，美股借勢回落，當地投資者不認為周二跌市是撤資造成，主要是避險獲利作祟。今天國際金融市場本來高度關注9月份失業率、非農就業職位、民間就業職位、製造業職位等數據，藉以評估美經濟狀況及有關退市的判斷，但因美政府局部停運，上述數據只能待後公布。其實，有關數據已在手，相關部門官員亦玩嘢，以政府停運為藉口不作公布，令國際金融市場對美最新就業狀況處於不明朗，容易發生消息外洩、對沖基金大鱷上下其手，影響國際金融市場波動。堂堂超級大國也竟如此，只能說明美國兩黨政治存在不少弊端，害己害人。歐洲央行行長德拉吉已出言「警告」，若美國遲遲未能解決預算及提高債務上限等問題，會威脅美國及全球經濟復甦。

另一方面，內地雖然是國慶長假期，但仍然按正常時序公布重要經濟數據，繼10月1日公布9月製造業PMI數據後，昨天國家統計局同中國物流與採購聯合會公布，9月非製造業商務活動指數(PMI)55.4，較8月急升1.5點。各分項指數當中，服務業商務活動指數53.9，上升1.4點；新訂單指數按月上升2.5點，當中服務業新訂單指數升2.9點。上述最新數據反映內地經濟持續穩步回升，對港股及下周假後復市的內地A股有正面影響。

各方大戶似班資回朝

講開又講，內地製造業PMI連續三個月上升，9月份升至51.1，匯豐已上調中國今年經濟增長預

測，由7.4%調高至7.7%，但預期明年或會再度放緩，並維持明年經濟增長7.4%預測不變。

匯豐實際上是調高第四季內地經濟增長預測，拉升全年增長至7.7%。匯豐唱好內地經濟，對吸引外資回流香港股市有積極影響，而近周港股轉強，期指大戶在上月尾市壓市轉倉，結合9月市首兩天已強力收復23,000關及10天線、20天線來看，短線縱有反覆，但各方大戶似有班資回朝大炒一轉的傾向。

日本已確立明年調高銷售稅，市場預期對日本經濟帶來影響，加上日圓前景會轉弱，已構成外資部署獲利，不少抽調港市資金炒作日股的基金大戶，近期似有回流之象，港股PE不足11倍，一直偏低，末季應有一番光景。

長和孖寶繼續漲，由於分拆屈臣氏的傳聞，長和方面以不置評回應，與2006年同樣傳出分拆時予以否認大有不同，意味長和連環分拆、減價部署正進行，對長和估值未反映零售保健護理業務而大受憧憬，昨日長實(0001)繼周三勁升3.8%後，昨再升2.4元或1.9%，收報125元，成交額增至8.85億元，明顯有資金進入。而和黃(0013)再升0.9元或0.9%，收報96.85元，成交逾10億元。

國慶黄金周之際，澳門博彩監察協調局公布，9月份博彩收入289.63億澳門元，按年增長21.4%，升幅乃全年第二高，按月則跌5.8%。國慶假期長達七天，10月澳門博彩收入進一步高升可期，一眾博彩股受捧，銀娛(0027)及金沙中國(1928)昨雙雙破頂，分別升5.1%及3.9%，收報58.7元和50.6元。永利(1128)、新濠博亞娛樂(6883)齊升2.2%。

港股 透視

內地國慶七天長假已經展開，中央電視台特別編排各項節目以搶收視，佔央視近20%廣告市場份額的廣告代理商中視金橋(0623)有望短炒一轉。

拓新媒體迎三網融合

中視金橋主要在內地為廣告代理商提供全國電視廣告覆蓋及活動策劃，以及電視廣告製作服務，是央視廣告最大民營代理商。公司盈利往績增長強勁，2010至2012年期間股東應佔溢利複合年增長率達38%，今年上半年更按年大增1.2倍至1.7億元人民幣，期內收入增23%至8.6億元人民幣，毛利率上升12.3個百分點至35.1%。中期業績造好主要由於公司所買下的央視50個欄目廣告時間，於期內廣告時間銷售率由60%，增加12個百分點至72%，而銷售均價增幅達雙位數。展望未來，由於下半年為傳統廣告旺季，中秋及國慶等節日都有助刺激廣告需求，支持廣告時間銷售率及價格續漲。

證券 推介

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

新鴻金融集團

此外，中視金橋積極拓展新媒體業務，以降低互聯網及智能電話的發展對傳統媒體帶來之衝擊。目前已投資互聯網視頻、手機視頻及數字電視頻道等。雖然目前新媒體業務收入佔比不高，但隨著內地三網融合漸趨發展，相關業務有望成為收入增長動力之一。市場預測，中視金橋今年經調整後純利預測為3.98億元人民幣，按年增長31%，2013年預測市盈率8.2倍。技術上，股價自8月開始調整，回落至100天線有支持，周三以大陽燭上破50天線，建議買入，上望7.88元(昨收市7.13元)，失守6.36元止蝕。



新股 分析

綠島招股擴氣霧劑產能

中國綠島(2023)現正進行招股活動。集團為內地氣霧劑產品生產商，而根據市場研究機構CRI的資料顯示，以產量計算，集團為內地首五大氣霧劑產品生產商之一。

內地五大氣霧劑生產商

集團產品包括家居及汽車護理產品、空氣清新劑、個人護理產品，以及殺蟲劑等，而旗下產品主要出售至海外品牌的外包代理公司，以及出口及貿易公司，另外，集團亦生產及銷售「綠島」、「吉爾佳」及「鷹王」等自家品牌產品。

集團生產設施位於浙江省台州市，而有關設施生產建築面積為約2萬平方米，而截至去年底，集團年產能約為9,243萬罐氣霧劑產品。集團計劃在明年上半年開展新生產廠房的建築工程，而新生產廠房竣工後，集團年產能可望大幅提升至2億罐氣霧劑產品。

集團計劃把售股所得款項淨額約54%用作建設新生產設施，另外約24%擬用作擴充內地分銷渠道，另外約12%擬用作營銷開支，而餘下約10%擬用作提升產能開支及營運資金。

根據CRI的資料顯示，在2010年至2012年期間，全球氣霧劑產品市值錄得約6%年度複合增長，而期內集團收入及核心盈利分別錄得約23%及約19%年度複合增長。

集團2013年預測市盈率為約7倍，而在2013年至2017年期間，全球氣霧劑產品市值可望錄得逾7%增長，若集團未來有效提升產能，以及旗下產品持續有效迎合市場需求，並支持集團未來業績表現，料將反映現時集團估值具一定吸

引力。(按：發售1億股份，國際配售0.9億股，公開配售0.1億股，招股價0.72元至0.89元，9月30日至10月4日中午截止認購，10月11日掛牌。)

比富達證券(香港)

好機會。

中期報告顯示，上半年公司輕微錄得盈利，考慮到行業整體虧損，公司表現相對穩健。公司以小靈便型和大靈便型乾散貨船為主要船型，儘管上半年整體運輸需求疲弱及運力過剩，公司小靈便型乾散船型運費仍能維持較市場32%的溢價，大靈便型船型可以維持28%的溢價。

新增29艘乾散貨船競爭強

另外，公司今年以來積極擴張船隊，上半年公司新增了29艘乾散貨船，運力大幅提升，可以充分滿足近期強勁的市場需求。同時短期內運費易升難跌，公司業績可期。

估值方面，考慮到下半年公司業務可能大幅改善，很大機會扭轉2011年以來持續虧損的情況，筆者認為太平洋航運(2343)股價可以回到2010年高位，即是6.20元左右。建議買入價5.10元(10月3日收市5.25元)，目標價為6.20元，止蝕4.8元。