



兌煤逆市有勢可跟進

內地股市於周三顯著調整後，昨日彈力依然欠佳，上證綜指最後於2,200點之下完場，收報2,188點，跌0.21%。至於這邊廂的港股也先升後跌，惟觀乎部分中資板塊或個股表現仍佳。A+H股方面，第一拖拉機A股(601038.SS)漲1成至停板，而H股(0038)亦走高至5.84元報收，升7.16%。板塊方面，以煤炭股的反彈力度較強，當中龍頭的中國神華(1088)曾高見24.75元，收報24.4元，仍升4.72%。

兌煤業(1171)昨隨一眾煤股造好，曾高見8.08元，最後回順至7.95元報收，仍升0.33元，升幅為4.33%，成交增至5,352萬股，較周三增2.5倍，其實盤動力轉強，將有利後市進一步追落後。兌煤已定於本月25日公布首3季業績。集團較早前的通告已預計，今年首3季將錄得虧損16.14億元(人民幣，下同)，而上年同期淨利為48.3億元。如扣除預計匯兌損失39.16億元及已計提減值損失近20.99億元，將錄得純利16.88億元。

兌煤首3季度盈轉虧，主要是受到非經常性因素所影響，但主營業務可保持盈利，加上股價今年以來依然跑輸大市，相信已大致反映行業需求不振的情況。摩根大通在最近發表的研究報告中，在考慮到兌煤第三季業績有望復甦的因素，將其投資評級由「減持」升至「中性」，目標價由4.5元(港元，下同)大幅調升至7.5元，此相當預測市賬率0.6倍。趁股價逆市有勢伺機上車，博反彈目標為10元關，惟失守近期低位支持的7.27元則止蝕。

中期購輪27219數據較合理

若看好兌煤後市反彈潛力，可留意兌煤中銀購輪(27219)。27219昨收0.162元，其於明年8月26日到期，換股價為7元，兌換率為0.1，現時溢價8.43%，引伸波幅50.92%，實際槓桿3.41倍。此證已為價外輪，加上有較長的期限可供買賣，現時數據在同類股證中又屬較合理的一隻，故即使爆發力不算強，惟仍為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股處整固期，中資股料續維持個別發展。

兌煤業：

股價落後，已基本反映業績未如理想的不利因素，其逆市有勢，料反彈空間仍在。

目標價：10元 止蝕位：7.27元

10月17日收市價				
人民幣兌換率0.78626 (16:00pm)				
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	2.71	17.26	87.65
山東墨龍	0568(002490)	2.42	9.41	79.78
洛陽玻璃	1108(6000876)	1.42	5.08	78.02
北人印刷機械	0187(600860)	3.14	9.40	73.74
天津創業環保	1065(600874)	3.17	9.47	73.68
東北電氣	0042(600585)	0.91	2.45	70.80
昆明機床	0300(600806)	1.96	5.21	70.42
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.71	67.51
南京熊貓電子	0553(600775)	3.90	9.11	66.34
山東新華製藥	0719(000756)	2.12	4.85	65.63
洛陽鉛業	3993(603993)	3.07	6.95	65.27
儀征化纖股份	1033(600871)	2.12	4.39	62.03
北京北辰實業	0588(601588)	1.80	3.01	52.98
東江環保	0895(002672)	23.70	39.30	52.58
經緯紡織	0350(000666)	5.54	9.17	52.50
第一拖拉機	0038(601038)	5.84	9.57	52.02
晨鳴紙業	1812(000488)	3.10	4.93	50.56
中國鋁業	2600(601600)	2.79	4.26	48.51
大連港	2880(601880)	1.76	2.67	48.17
海信科龍	0921(000921)	6.49	9.41	45.77
紫金礦業	2899(601899)	1.78	2.57	45.54
鄭煤機	0564(601717)	4.73	6.72	44.66
上海石油化工	0338(600688)	2.96	4.20	44.59
上海電氣	2727(601727)	2.83	4.00	44.37
兌煤業	1171(600188)	7.95	10.87	42.50
中海集運	2866(601866)	1.98	2.66	41.47
四川成渝高速	0107(601017)	2.23	2.91	39.75
天廣發電	0991(601991)	3.47	4.47	38.96
金風科技	2208(002202)	7.39	8.98	35.30
中國中冶	1618(601618)	1.53	1.84	34.62
深圳高鐵公路	0548(600548)	3.23	3.64	30.23
中煤能源	1898(601898)	4.91	5.44	29.03
金隅股份	2009(601992)	5.62	6.12	27.80
廣船國際	0317(600685)	11.20	12.16	27.58
長城汽車	2333(601633)	46.40	50.17	27.28
中海發展股份	1138(600026)	4.09	4.40	26.91
中國東方航空	0670(600115)	2.80	2.96	25.62
江西銅業股份	0358(600362)	14.86	15.50	24.62
東方電氣	1072(600875)	11.80	11.92	22.17
白雲山	0874(600332)	36.00	36.30	22.02
復星醫藥	2196(60196)	16.22	16.33	21.90
新華保險	1336(601336)	22.25	22.40	21.90
中海油田服務	2883(601088)	20.50	20.46	21.22
比亞迪股份	1211(002594)	38.10	37.85	20.85
中興通訊	0763(000063)	17.20	16.85	19.74
海通證券	6837(600083)	11.88	11.63	19.68
民生銀行	1988(600016)	9.34	9.08	19.12
上海醫藥	2607(601607)	15.90	15.37	18.66
華電國際電力	1071(600027)	3.32	3.20	18.43
中國南方航空	1055(600029)	2.95	2.82	17.75
中集集團	2039(000039)	13.86	13.20	17.44
安徽皖通公路	0995(600012)	4.32	4.05	16.13
廣汽集團	2238(601238)	8.88	8.18	14.65
中國遠洋	1919(601919)	3.76	3.43	13.81
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.97	1.79	13.47
中信銀行	0998(601998)	4.26	3.78	11.39
中國石油股份	0857(601857)	8.98	7.81	9.59
中聯重科	1157(000157)	7.19	5.74	5.15
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.81	-0.45
中國航	0753(601111)	5.37	4.02	-5.03
青島啤酒股份	0168(600600)	62.10	46.44	-5.14
交通銀行	3328(601328)	5.69	4.19	-6.77
中信證券	6030(600030)	16.36	11.81	-8.92
中國南車	1766(601766)	5.75	4.12	-9.73
中國石油化工	0366(600028)	6.16	4.38	-10.58
建設銀行	0939(601939)	6.00	4.26	-10.74
工商銀行	1398(601398)	5.44	3.86	-10.81
招商銀行	3968(600036)	15.12	10.60	-12.15
廣深鐵路	0525(601333)	4.21	2.95	-12.21
華能國際電力	0902(600001)	8.16	5.66	-13.36
中國神華	1088(601088)	24.40	16.74	-14.60
農業銀行	1288(601288)	3.63	2.49	-14.62
中國人壽	2628(601628)	20.40	17.30	-17.08
中國中鐵	0390(601390)	4.23	2.81	-18.36
中國交通建設	1800(601800)	6.34	4.15	-20.12
瀝柴動力	2338(000338)	30.95	19.80	-22.90
鞍鋼股份	0347(600988)	4.76	3.03	-23.52
中國鐵建	1186(601166)	8.18	5.10	-26.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.19	5.70	-26.77
中國太保	2601(601601)	28.05	17.35	-27.12
中國平安	2318(601318)	58.20	35.58	-28.61
安徽海螺	0914(600585)	26.95	15.99	-32.52

股市縱橫

中化化肥有力後來居上

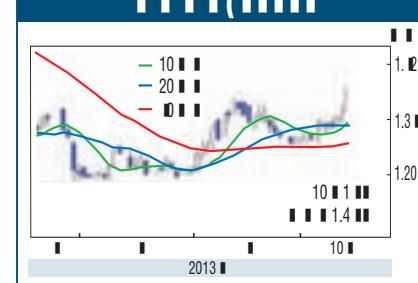
美國避過財政違約的危機，美股道指隔晚強勁反彈逾200點，惟港股昨日卻未見太大沖喜，午後市況更由升轉跌，好友未見乘勢發力挾淡倉，短期大市料可能轉趨反覆，但資金仍在市場掘食，料尋寶熱方興未艾。

事實上，在昨日淡市中，有國策支持的農業股升勢便頗見凌厲。三中全會將於11月召開，年初受惠於中央加大農業補貼，已刺激第一拖拉機(OAOUralkali)，較早前與白俄羅斯鉀肥生產商BelarusKali的合資企業BPC解體，市場預期此國際聯盟瓦解後，鉀肥價格會下跌20%，相關因素也成為中

化化肥年初以來股價大幅下調的藉口。不過，該股近期的走勢已見好轉，反映市場的不明朗因素已漸消散，相信也將有利其後市追落後。

控股股東實力雄厚利拓展

中化化肥今年上半年純利大倒退35.5%，至3.52億元人民幣，毛利率亦下降1.07個百分點至5.45%，淨利潤率僅1.7%，論業績表現自然不敢恭維。此外，市場對鉀肥的前景仍抱審慎態度，但低迷的市場環境，將有助行業汰弱留強，何況集團控股股東為中國中化



集團，實力不容懷疑，而第二大股東Potash則為全球最大鉀肥生產企業，憑藉兩大股東支持，中化化肥未來業務拓展仍可看好，故其業績前景也不宜看得太淡。

中化化肥現價較每股資產淨值大幅折讓42%，估值也有被大低估之嫌。在股價走勢已轉強下，該股料也有望後來居上，中線目標將上移至2元關。

市底未轉弱 熱炒股頻現

美國國會通過財政議案，聯邦政府重啓，債務上限危機在「死線」前不足2句鐘總算暫時解決。美股道指隔晚急升205點，收報15,373點。美股傳來好消息，昨日亞太區股市以普漲回應，但整體的升幅並不強，其中日股升0.83%，已為區內表現較佳的市場，而內地及港股先升後回，表現相對較為遜色。港股恒指昨早高開123點，及後升幅迅速收窄，午市更止升為跌，尾市跌勢更見轉急。恒指收市報23,095點，跌133點或0.57%，全日成交567億元。10月期指收市更