

股市 縱橫

韋君

北京建設力拓物流前景佳

內地第二季經濟增長7.5%，略勝市場預期，推動港股連續第3日上升，但高見23,562點已未能再進，其後更曾倒跌，但即使市況上衝動力欠佳，惟炒股唔炒市仍為市場特色。不過值得留意的是，個別爆升股紛紛遠離高位報收，令高追的捧場者難免「坐艇」，也反映增持階段「搵食」風險不小。

於上周五掛牌的先達國際物流運輸(6123)，過去4個交易日以來，除首日稍為「潛水」外，本周以來一直有好表現，昨曾創出1.94元的上市新高，最後以1.86元報收，仍升11.38%，成交4,742萬元，現價已較招股價的1.18元，上升57%。

市場對物流股情有獨鍾，近年獲母公司支持而轉型物流股的北京建設(0925)，昨

收0.87元，升0.03元或3.57%，成交增75%至3,830萬元，買盤動力增強，加上離年高位的1.06元，仍有水位可走，故不妨留意。北京建設大股東為北京控股集團持有權益67.41%，而嘉里集團亦持有5.68%權益。北京建設去年扭虧為盈賺7億元，主要是收購位於上海自貿區內的物流中心賬面升值及訴訟回撥等。

日資入股附屬 有利增競爭力

北京建設日前公布，由三井物產株式會社及三菱地所株式會社共同持有的MJQ Investment，將以總代價8.88億元(人民幣，下同)，認購其全資附屬中國物流集團擴大的35%權益。此外，北京建設、三井物產及三菱地所計劃將中國物

流發展為目標淨資產規模不少於32億元及目標資產規模不少於約60億元的公司。中國物流集團發展及經營一個位於北京之大型物流基地、天津濱海國際機場之保税倉庫及倉庫、上海外高橋自由貿易試驗區之倉庫。在上海外高橋及天津倉庫，公司擁有可出租面積約115萬平方米，但只完成5年目標的28%。北建目標於2017年之前至少擁有物流地產可出租面積400萬平方米，目前已擁有及在興建中約100萬平方米，預料未來料將加快進行收購，並正物色成都、重慶及廣州之潛在項目。

料注物業予正峰 管理層路演

值得一提的是，北京建設早前斥資



4.7億元收購正峰集團(2389)22%股權，北建管理層已將正峰定位為物業發展，預期年度內北建將旗下物業項目注入正峰，同時可為北建帶來非經常性收益，集中資源發展倉儲物流業務。

北建引入三井後，傳聞管理層短期內在港、星及深圳路演，料將吸引基金投資者興趣。從近日北建配合大成交流升來看，基金增持意向積極，在股價走勢呈強下，可趁勢跟進，上望1元。

金隅估值偏低具吸引力

紅籌企 高輪 張怡

內地次季GDP按年增長7.5%略超預期；工業生產及零售銷售按年升9.2%及12.4%，也略勝預期；至於固定資產則按年升17.3%略低預期。市場關注的經濟數據符合市場預期，未為A股帶來沖喜，上證綜指收報2,067點，微跌0.16%，而港股亦告先升後回，觀乎國指更大部分時間走疲，但中資股仍以個別發展為主。AH股方面，斥6,346萬元人民幣增持深圳京華股權的熊貓電子A股(600775.SS)復牌雖跌近1成至停板，但其H股(0553)重開追差價卻急升15.5%至5.22元。建材股也為昨日的焦點之一。金隅股份(2009)主要從事生產及銷售水泥、商品混凝土、建築材料及傢具、物業投資及管理，以及房地產開發。近期水泥、建材和內房等多個板塊的股份都受捧，金隅主營業務涉足多個範疇，將可望受惠，加上其估值不算貴，續有利後市延續反彈。

面對內地經濟增速放緩，內地較早前已推出「微刺激」三式組合拳，包括加快棚戶區改造、鐵路建設及小微企業減稅等。除棚戶區提速外，內地亦擴大住宅保障房體系的嘗試，金隅相關業務的表現將有望改善。事實上，金隅去年保障性住房結轉面積下降88.4%至45.4萬平方米，而隨着中央擴大保障房體系的嘗試力度，這方面的業務有望出現突破。

按照中國會計準則，截至今年3月止3個月，集團營業額上升20.5%至93.06億元(人民幣，下同)，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利2.14億元。金隅昨收報5.6元，現價市盈率5.83倍，今年預測將降至5.2倍，論估值在同業中仍處偏低水平。趁股價彈力轉強跟進，目標為4月上旬以來阻力的7元關，惟失守10天線支持的5.3元則止蝕。

友邦勢高 購輪15499較可取

友邦保險(1299)昨漲1.15%，收報39.5元，表現跑贏大市，若看好該股後市攀高行情，可留意友邦高盛購輪(15499)。15499昨收0.17元，其於今年12月29日到期，換股價為41元，兌換率為0.1，現時溢價8.1%，引伸波幅22.4%，實際槓桿9.9倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期購輪，其現時數據尚算合理，加上交投在同類股證中也不算暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反覆向好勢頭未變，續有利中資股輪動。

金隅股份

旗下多項業務都有望受惠國策，本身估值不算貴，反彈有望擴大。

目標價：7元 止蝕位：5.3元

AH股 差價表

7月16日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.80056 (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)	10.16	20.47	60.27
山東墨龍	0568(002490)	4.71	9.09	58.52
南京熊貓電子	0553(600775)	5.16	8.38	50.71
京城機電股份	0187(600860)	4.16	6.24	46.63
經緯紡織	0350(000666)	7.37	10.87	45.72
洛陽鉬業	3993(603993)	4.75	6.85	44.49
東北電氣	0042(000585)	1.70	2.44	44.22
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.65	2.36	44.03
昆明機電	0300(600806)	3.20	4.46	42.56
天津創業環保	1065(600874)	5.63	7.84	42.51
上海石化	0338(600688)	2.34	3.23	42.00
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.78	7.89	41.35
山東新華製藥	0719(000756)	4.64	6.23	40.38
大連港	2880(601880)	2.23	2.90	38.44
北京北辰實業	0588(601588)	2.04	2.54	35.70
晨鳴紙業	1812(000488)	3.46	4.16	33.41
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.16	33.29
上海電氣	2727(601727)	3.31	3.89	31.88
兗州煤業股份	1171(600188)	5.82	6.79	31.38
中海集運	2866(601866)	2.17	2.50	30.51
四川成渝高速	0107(601107)	2.52	2.77	27.17
東江環保	0895(002672)	24.60	26.50	25.68
中國中冶	1618(601618)	1.66	1.77	24.92
中國鋁業	2600(601600)	3.03	3.23	24.90
金隅股份	2009(601992)	5.55	5.76	22.86
鄭煤機	0564(601717)	4.68	4.85	22.75
中國遠洋	1919(601919)	3.12	3.16	20.96
金風科技	2208(002202)	9.08	9.02	19.41
中國東方航空	0670(600115)	2.47	2.43	18.63
中煤能源	1898(601898)	4.14	4.07	18.57
白雲山	0874(600332)	24.05	23.53	18.17
中聯重科	1157(000157)	4.58	4.47	17.97
中國南方航空	1055(600029)	2.45	2.39	17.93
比亞迪股份	1211(002594)	48.85	47.10	16.97
大唐發電	0991(601991)	4.02	3.81	15.53
中海發展股份	1138(600026)	4.81	4.54	15.18
東阿膠	0323(600808)	1.71	1.60	14.44
東方電氣	1072(600875)	13.08	12.06	13.17
長城汽車	2333(601633)	30.40	27.84	12.58
江西銅業股份	0358(600362)	13.96	12.73	12.21
中集集團	2039(000039)	15.72	14.28	11.87
中信銀行	0998(601998)	4.79	4.31	11.03
安徽皖通公路	0995(600012)	4.78	4.26	10.17
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.95	2.61	9.51
廣汽集團	2238(601238)	9.40	8.07	6.75
民生銀行	1988(600016)	7.08	6.04	6.16
中海油田服務	2883(601808)	20.40	17.24	5.27
深圳高速公路	0548(600548)	4.58	3.82	4.02
海科龍	0921(000921)	10.48	8.68	3.34
中興通訊	0763(000063)	16.26	13.42	3.00
上海醫藥	2607(601607)	15.70	12.47	-0.79
新華保險	1336(601336)	27.50	21.66	-1.64
中國石油股份	0857(601857)	10.18	7.57	-7.66
海通證券	6837(600837)	12.40	9.11	-8.97
中國銀行	3988(601988)	3.53	2.57	-9.96
中國國航	0753(601111)	4.69	3.36	-11.75
交通銀行	3328(601328)	5.21	3.73	-11.82
建設銀行	0939(601939)	5.58	3.93	-13.67
中國南車	1766(601766)	6.63	4.62	-14.89
工商銀行	1398(601398)	4.98	3.46	-15.23
中國石油化工	0386(600028)	7.29	5.00	-16.72
中國平安	2318(601318)	59.00	39.72	-18.92
農業銀行	1288(601288)	3.53	2.37	-19.24
復星醫藥	2196(600196)	27.50	18.33	-20.11
中國人壽	2628(601628)	20.70	13.78	-20.26
招商銀行	3968(600036)	14.76	9.79	-20.70
華電國際電力	1071(600027)	5.76	3.81	-21.03
華能國際電力	0902(600011)	9.31	6.15	-21.19
中國太保	2601(601601)	27.35	18.05	-21.30
中國中鐵	0390(601390)	4.09	2.69	-21.72
中國交通建設	1800(601800)	5.68	3.72	-22.24
中國證券	1088(601088)	21.15	13.85	-22.25
中信證券	6030(600030)	17.92	11.67	-22.93
中國鐵建	1186(601186)	7.44	4.84	-23.06
青島啤酒股份	0168(600600)	61.45	39.75	-23.76
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.70	6.04	-28.57
瀋陽藥業	2338(000338)	30.65	18.36	-33.65
安徽海螺	0914(600585)	28.40	16.96	-34.06
鞍鋼股份	0347(000898)	5.52	3.25	-35.97
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
廣征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

內地GDP對辦 利資金回流

美聯儲局主席耶倫在國會開腔，由於表達對部分股類估值過高，曾引致隔夜美股下跌，但最終道指仍微升5點收報17,060，帶動周三亞太區股市普遍上升，續以兩印表現最突出，印度升1.27%衝上25,549，印尼升0.85%升破5,100關，而台股回落0.88%失守9,500。內地公布次季GDP增長7.5%勝預期，但內地股市反應平淡，上綜指微跌，而港股延續升勢，高開30點後即挺越23,500關，升逾百點高見23,562，其後在回吐壓力下曾倒跌，低見23,430，不過午市在期指上升帶動下再現升勢，電力板塊及央企改革股受捧急升，中移動(0941)、騰訊(0700)、匯豐(0005)及內銀等重磅股呈強，恒指最終收高於23,500，收報23,523，全日升63點或0.27%，成交534億元。大市連升三日，恒指已拋離10天線逾百點，技術走勢續強，在熱錢持續入市下，有利大市輪流炒作，七月市有望續向23,800/24,000推進。

美聯儲局主席耶倫周二出席參議院金融委員會聽證會發表的內容，除了重申在結算量寬(QE)後，低利率仍將維持相當一段時間，但同時表明美國就業市場改善速度快於聯儲局預期，聯儲局可能更早、更快加息。不過，耶倫亦表明勞動市場仍然存在巨大缺口及大量閒置；許多美國人依舊失業，通貨膨脹成為次級目標。

這邊廂，中國公布第二季GDP數據，結果為增長7.5%，較市場預期的7.4%為高，亦高於第一季的7.4%；以按季增進計，亦由第一季的1.5%升至2%，預示下半年經濟有條件加快增長。記得上月李克強總理在造訪歐洲時曾表達有信心全年經濟增長不低於7.5%，從第二季度增長7.5%來看，已預示次季經濟呈回升趨勢，在已推行定向降準、出台政策撐實體經濟的措施下，第三、第四季增長高於7.5%的機會不低。

中國作為世界第二經濟體，次季增長7.5%，對環球經濟及股市均屬正面消息。可以預期，由於內地經濟已消除硬着陸的風險，在定向寬鬆撐實體經濟及房地產適度放寬限購令下，對下半年內地經濟增長增添信心，有利吸引資金回流A股及港

股市場。

回說股市，昨日提及的電力股均全力上升，6月全社會用電量按年增長5.9%，增速較5月快0.6個百分點，加上華電國際(1071)盈喜料上半年增長55%至65%，電力股升幅顯著，華電國際(1071)急升11%，收報5.76元；大唐發電(0991)升2.8%、華能國際(0902)升2.9%。

傳數基金洽購中軟6%股權

周一提及的遠東控股(0036)，有關授權董事會出售所持中軟國際(0354)6.06%，昨已獲股東特別大會零反對下通過，換言之，遠控可隨時在市場分批或全部出售，以中軟現價計，可套現2.56億元，已差不多與遠控市值2.7億元相若，相當於每股0.45元，遠控之大超值已不言而喻。據市場消息，已有數個基金有意洽購上述中軟6.06%股權，而遠控方面有意以價高者得方式出售。周初提及趁低吸納遠控升五成，這兩天股價已悄然上升5%，昨收報0.485元，在落實授權後，股價短中線前景已改觀，上升空間大之餘，倘若發生賣殼，以遠控每股資產值0.87元計，上升幅度更大。

數碼收發站

司馬敬

大市透視

7月16日。港股本盤繼續高位運行的態勢，但是出現了分化的行情，恒指走了一波三連漲，國指卻仍受制於10500的平台阻力。內地公布了最新的經濟數據，第二季GDP按年增長了7.5%，高於市場預期的7.4%，消息未能刺激A股進一步向上突破，上綜指昨日終止了三連升，下跌0.15%至2067收盤。在A股未能趁機向上突破的背景下，要提防市況有掉頭回整的機會，對於中資股有構成拖累影響的可能。

外圍方面，以歐元區國家的國債表現來看，系統性風險基本受控，但是謹慎的態度未能散去。葡萄牙銀行財困的消息，增加了市場的謹慎關注度，尤其是歐元區經濟的復甦，仍存有較大的不確定性，相信歐洲股市經歷了上周的下跌後，已進入了調整階段，而一些弱勢地區股市，如葡萄牙PSI20指數、西班牙IBEX指數，以及意大利FTSEMIB指數等等，目前未可確認完成尋底走勢。另外，美聯儲主席耶倫發言，指出美國經濟正在改善，如果復甦速度加快，加息時間可能會較預期來得更早。耶倫亦指出，社交媒體及生物科技小型企業的估值過高，在聯儲局持續退市步伐的形勢下，對於高估值股份要持有謹慎看法。

恒指繼續高位震盪，在盤中最高曾見23,562，未能乘勢向上突破23,626再創年內新高。



葉尚志 第一上海首席策略師

投資觀察

國家統計局發布2014年第二季的GDP數據，按年增長7.5%，略高於市場預期的7.4%，環比增長2%。國家統計局同日亦發佈其他主要環節的經濟數據，包括城鎮固定資產投資、工業增加值以及社會消費品零售總額，除消費品零售總額於6月份較5月份略為回落外，其餘兩大領域於6月份皆相對5月份輕微回升。

中國經濟今年第二季增長呈現加速，為最近三季以來首次。今年第二季GDP按年增幅7.5%，除符合中央政府定下的7.5%左右的目標外，第二季的按年增進亦較今年第一季的7.4%略為提高，數據顯示整體經濟表現已初步達到中央政府的政策目標。



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

中央調結構政策初見成效

值得注意的是，儘管市場部分評論認為內地6月份的消費品零售表現略為失色(6月份的按年增幅為12.4%，較5月份的12.5%略為回落)，但零售消費領域的6月份表現實際不俗。在中央政府依然積極推行反貪腐及控制三公消費的環境下，6月份的消費品零售總額依然錄得12.4%的按年增幅，實際反映中央政府的調結構政策已初見成效。

事實上，中國經濟6月份及第二季GDP的正面表現，反映出中央政府於過去數月持續推出的微刺激政策效益已逐步於實體經濟浮現。

過去三個月，中央政府主要通過恢復增加鐵路投資、下調特定金融機構的存款準備金率以及給予小型企業稅務減免等措措，抗衡來自房地產市場的持續結構風險以致對整體經濟產生的下行壓力，來維持今年經濟於7.5%左右的增長目標。

我們預期內地6月份及第二季的經濟數據，短期內將對港股市氣及情緒帶來改善作用，不過，基於市場普遍依然關注內地房地產市場面臨的持續結構性風險，預計將限制港股短線的上漲空間。恒生指數短線較明顯的技術阻力於23,800點。(筆者為證監會持牌人)

證券推介

中國疏浚受惠「水十條」政策

內地的「水污染防治行動計劃」(簡稱水十條)，預計總投資超過2萬億元人民幣，比實施「大氣十條」的1.7萬億元人民幣為多，可見污水處理行業潛力巨大，其中可留意由傳統疏浚轉型為環保疏浚業務的中國疏浚環保(0871)。

環保疏浚工程產能大增

環保疏浚即移走湖泊河流的污染物以改善水質，中國疏浚環保為行業龍頭之一。隨着公司新購入挖泥船，並收購了一間從事填海疏浚工程的公司，將有助增加產能。此外，預計新建廠房所生產的污泥脫水設備，將使公司的環保疏浚工程由現在的1百萬立方米增至2015年底的不少於1

新鴻基金融集團

航天折讓大 可攻可守

航天控股(0031)是中國航天科技集團在香港的上市公司，下轄9個營運部門，由科技工業的注塑產品、液晶顯示器、線路板、智能充電器及工業物業投資，以至新材料聚醯亞胺薄膜製造；再加上航天服務方面的深圳航天科技廣場及海南發射場配套土地開發項目和物聯網等，都是具有不錯增值潛力的產業，旗下海南航天發展的航天主題公園已完成引入戰略投資者，從事聚醯亞胺薄膜產業的深圳瑞華也引入了國投高科、上海聯升等基金，其他生產線則見提升質素及產能，預期明

預測PE6.2倍估值吸引

市場預期中國疏浚環保今年盈利將按年增長44.5%，市盈率(PE)約6.2倍，比其他環保相關股份有明顯折讓。走勢上，10天、20及50天線出現「三線匯聚」的待變態，可小注博其「爆上」，初步目標2.70元(昨天收市2.39元，失守2.18元止蝕。

證券分析

統一證券(香港)

年起盈利將出現明顯增長。

內地軍工股急升可憧憬

2013年盈利6.17億元，每股獲利0.2元，現價較每股資產淨值1.52元折讓48%。現價可攻可守，有一定值博率。

在母公司中國航天科技集團支持下，公司正致力扮演國際化的角色，特別是在發揮海外資本運作平台功能方面，亦可視為內地對國企進行改革下的民營化先驅。7月起股價隨內地A股軍工企業股急升的激勵及國企改革的憧憬而轉強，可伺機介入昨天收市0.81元。