



中集盈喜有利擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

內地及港股昨日均現整固走勢，當中上證綜指收報2,221點，微跌0.14%，而港股先跌後回升。市場觀望氣氛轉濃，惟中資股輪動情況仍未變，當中又以航運、資源、券商等板塊個股表現較佳。券商股之中，信達國際(0111)續見破頂，曾高見2.44元，收報2.27元，仍升11.27%，而第一上海(0227)亦漲近7%。航運類股份在昨日淡市中也見受捧，中海集運(2866)走高至2.23元報收，升3.72%。

中集集團(2039)主要從事集裝箱、道路運輸車輛、能源、化工及食品裝備、海洋工程及空港裝備製造及服務業務。集團較早前發盈喜，預計今年首六個月淨利潤升8.28億-11.04億元(人民幣，下同)，較2013年同期增長50%-100%。據悉，中集旗下海工業務在建項目實現交付，按年基本實現扭虧；而能源、化工及食品裝備等其他業務也保持不斷增長；同時，轉回已認定為中國居民企業的外企預提所得稅的影響，都帶動上半年業績增長。

前海概念具賣點

值得一提的是，中集今年首季淨利潤僅得1.28億元，按年倒退42%，換言之，次季錄得的盈利達7億-9.76億元。除了業績可予憧憬外，中集擁有的前海概念，也是其值得看好的地方。據富瑞指出，目前在前海持有52.4萬平方米的土地，位於中央商務區的中心，該區域的每平方米收購價平均為2萬元，保守估計該土地價值105億元，並預期可望成為後市造好的催化劑。富瑞給予中集目標價20.5元(港元，下同)，以反映估值合理及前海土地價值，投資評級「買入」。

就股價走勢而言，中集昨已成功升穿之前阻力位的17.88元，高見18元，最後以17.9元報收，成交128.7萬股，惟相比之前三個交易日，均低於31萬股，已明顯增多。中集已告破位，順勢跟進，下一個目標將直指年高位的19.92元，惟失守17元支持則止蝕。

中油購輪掙27948

中石油(0857)昨以近高位的10.8元報收，已進一步逼近近年高位的10.98元，若看好該股後市破位走高的行情，可留意中油中銀購輪(27948)。27948昨收0.475元，其於明年1月26日到期，換股價為11.08元，兌換率為1，現時溢價6.99%，引伸波幅23.5%，實際槓桿9.6倍。此證為輕微價外輪，惟現時數據屬合理，加上交投較暢旺，故為較貼價之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股欲跌還升，向好勢頭未變，續有利中資股後市表現。

中集集團

業績具改善空間，擁有前景貴重地皮，增長潛力看好，將有利股價造好。

目標價：19.92元 止蝕位：17元

8月12日收市價 *停牌

AH股 差價表				
人民幣兌換率0.79400 (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)	9.71	20.85	63.02
山東墨龍	0568(002490)	4.71	9.47	60.50
東北電氣	0042(000585)	2.00	3.38	53.01
經緯紡織	0350(000666)	7.35	11.29	48.30
京城機電股份	0187(600860)	4.32	6.53	47.47
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.92	8.55	45.02
天津創業環保	1065(600874)	5.66	8.16	44.92
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.84	2.64	44.65
昆明機床	0300(600806)	3.39	4.77	43.56
山東新華製藥	0719(000756)	4.79	6.73	43.48
南京熊貓電子	0553(600775)	5.76	7.99	42.75
洛陽鋁業	3993(603993)	5.47	7.54	42.39
上海石油化工	0338(600688)	2.52	3.39	40.97
大連港	2880(601880)	2.28	2.93	38.21
北京北辰實業	0588(601588)	2.22	2.71	34.95
晨鳴紙業	1812(000488)	3.72	4.43	33.32
兗州煤業股份	1171(600188)	6.66	7.73	31.58
上海電氣	2727(601727)	3.49	4.01	30.89
中海集運	2866(601866)	2.23	2.53	30.01
中國鋁業	2600(601600)	3.54	4.01	29.90
鄭煤機	0564(601717)	5.08	5.73	29.60
紫金礦業	2899(601899)	2.15	2.40	28.86
金礦股份	2009(601992)	6.05	6.59	27.10
四川成渝高速	0107(601107)	2.71	2.91	26.05
東江環保	0895(002672)	30.45	31.42	23.04
長城汽車	2333(601633)	32.25	32.90	22.16
金風科技	2208(002202)	9.29	9.46	22.02
比亞迪股份	1211(002594)	51.45	51.59	20.81
中國中冶	1618(601618)	1.94	1.94	20.59
安徽皖通公路	0995(600012)	4.45	4.43	20.23
中國東方航空	0670(600115)	2.60	2.55	19.03
中國遠洋	1919(601919)	3.44	3.37	18.94
白雲山	0874(600332)	26.65	25.88	18.23
大唐發電	0991(601991)	3.90	3.76	17.63
江西銅業股份	0358(600362)	14.68	14.07	17.15
廣汽集團	2238(601238)	8.76	8.32	16.39
中國南方航空	1055(600029)	2.67	2.53	16.20
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.85	1.75	16.05
中聯重科	1157(000157)	4.98	4.67	15.32
中海油田服務	2883(601808)	19.74	18.34	14.53
東方電氣	1072(600875)	14.04	12.98	14.11
海信科龍	0921(000921)	9.87	8.93	12.23
深圳高速公路	0548(600548)	4.72	4.26	12.02
中煤能源	1898(601898)	4.95	4.41	10.87
中信銀行	0998(601998)	5.08	4.45	9.35
中海發展股份	1138(600026)	5.47	4.75	8.55
新華保險	1336(601336)	28.35	24.40	7.73
中興通訊	0763(000063)	16.34	13.99	7.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.46	2.94	6.54
中集集團	2039(000039)	17.90	15.05	5.55
上海醫藥	2607(601607)	15.48	12.95	5.08
民生銀行	1988(600016)	7.91	6.43	2.31
海通證券	6837(600837)	13.00	10.11	-2.11
交通銀行	3328(601328)	5.79	4.35	-5.70
中國國航	0753(601111)	4.95	3.69	-6.53
中國石油股份	0857(601857)	10.80	7.97	-7.61
中國銀行	3988(601988)	3.68	2.70	-8.23
復星醫藥	2196(600196)	25.85	18.90	-8.61
招商銀行	3968(600036)	15.40	10.91	-12.09
中國南車	1766(601766)	7.30	5.16	-12.34
中國石油化工	0386(600028)	7.57	5.29	-13.64
華電國際電力	1071(600027)	5.33	3.71	-14.08
建設銀行	0939(601939)	5.90	4.10	-14.27
中信證券	6030(600030)	19.48	13.23	-16.92
華能國際電力	0902(600011)	8.74	5.93	-17.04
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.39	6.37	-17.06
中國交通建設	1800(601800)	5.89	3.97	-17.81
工商銀行	1398(601398)	5.24	3.53	-17.88
農業銀行	1288(601288)	3.74	2.51	-18.32
中國中鐵	0390(601390)	4.35	2.89	-19.53
青島啤酒股份	0168(600600)	60.70	40.32	-19.55
中國人壽	2628(601628)	22.95	15.15	-20.29
中國太保	2601(601601)	29.65	19.51	-20.68
中國平安	2318(601318)	65.35	42.99	-20.71
中國神華	1088(601088)	23.80	15.62	-21.00
中國鐵建	1186(601186)	7.92	5.17	-21.65
鞍鋼股份	0347(000898)	7.77	3.59	-27.63
安徽海螺	0914(600858)	29.55	18.26	-28.51
滙豐動力	2338(000338)	34.30	21.19	-28.54
廣船國際	0317(600685)	-	-	-
儀征化纖股份	1033(600871)*	-	-	-
洛陽玻璃	1108(600876)	-	-	-

行業炒復甦 創科擴升勢

港股昨現先跌後回升的走勢，有業績憧憬的騰訊(0700)成升市「火車頭」，收報133.3元，升0.76%。此外，聯想(0992)則成為表現最突出的藍籌股，股價更創出14年新高，收市漲3.61%。另一方面，部分績優工業股見異動，其中彩星玩具(0869)在連日受壓後終見較佳的回升，收報2.95元，升11.74%。

此外，工業股的創科實業(0669)也見受捧，以近全日高位的24.5元報收，升0.75元或3.16%，成交8,016萬元。創科為全球品牌電動工具和地板護理產品的最大製造企業之一，內部產品開發和

生產幾乎全都位於低成本的中國內地，大部分產品則銷往歐美市場。受惠於歐美市場復甦，創科業務也因而直接受惠，盈利前景也值得看高一線。

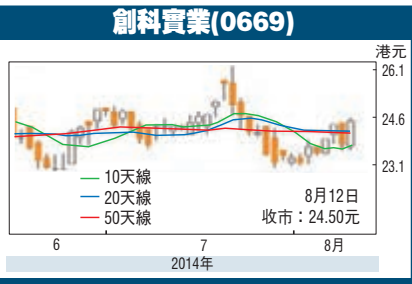
受惠歐美樓市及工業復甦

創科是於去年開始將墨西哥的大部分生產線搬至內地，完成全部搬遷後，將有80%生產線位於中國。據管理層表示，將廠房遷至中國可減低運輸成本，有助提高毛利率及生產效率。另外，集團有意將毛利率較高的工業及專業工具所佔比重，由45%增至60%，也將有助

提升未來盈利表現。

講開又講，大行瑞信在較早前發表的研究報告中也指出，創科將受惠歐美樓市及工業活動復甦，料2014年至16年利潤複合增長率為24%。該行認為，創科股價應較環球同業享有溢價，因其增長強勁、股本回報率及效率較高。

該行預期，創科作為電動工具的市場領導者，可以繼續利用其強大的平台，在較有成本效益的基礎上，擴大同類別產品的創新，進一步搶佔更多市場份額。該行亦預料創科將進一步收窄與主要競爭對手間的毛利率差距，主要由於



針對專業和行業客戶的產品組合改善，研發支持產品創新，及有效節約成本。瑞信將創科評級由「中性」升至「跑贏大市」，目標價由16.5元大幅調高至30元，即較現價尚有21%的上升空間。

創科現價市盈率23.1倍，今年預測市盈率約18.59倍，論估值雖不算便宜，但集團作為行業龍頭，將可望享高估值。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位阻力的26.95元。

聯想股價再破頂 候佳音

美股隔晚得力於聯儲局官員暗示美經濟復甦仍需貨幣政策的支持，帶動美股延續上周五升勢而續上揚16點，道指板上16,569。周二亞太區股市普遍上升，並以印度、澳洲分別升1.42%和1.34%的表現最突出，而前市升的日股及A股、港股則高位整固，上綜指反覆回穩收報2,221水平，微跌3點。港股高開43點後板上24,692高位，其後受A股跌勢一度擴大而掉頭向下，但跌不到百點即在24,552水平獲承接而回穩上升，券商、內房、內銀續獲資金追捧，而股王騰訊(0700)在今天業績放榜前反覆再升1元收報133.3元，帶動尾市倒升43點收報24,689，成交664億元。大市重返10天線後，昨天一度回至24,552即再獲支持反彈，並以近全日高位報收，顯示基金大戶仍把握回調市收集，顯示上半月恒指仍有望向25,000推進。 ■司馬敬



圍繞燃氣股有正面消息，發改委公布，下月1日起，上調非居民用氣存量天然氣門站價格每立方米0.4元，至於居民用氣門站價格就不作調整。發改委表示，今次價格調整是為進一步促進天然氣資源開發及引進，提高天然氣供應能力，引導資源合理配置。

聯想集團(0992)昨天破頂，衝破11.32元高位後，一度創出11.58元新高價，收報11.48元，仍以收市新高迎來今年度(3月結)首季業績放榜，從股價破頂來看，成績表肯定不俗。講開又講，今次季績董事會特意移師紐約舉行，管理層拉大隊赴美，除向當地基金擁躉報喜外，相信會藉機「游說」收購IBM伺服器業務及摩托羅拉手機的兩宗涉及達51億美元的大收購。

藍天威力料獲新時代栽培

藍天威力(6828)在上周的較大調整市中，股價表現相對硬淨，在創出3.3元52周高位後，隨大市回調至3.2元已獲大盤承接而反彈，且每天均保持逾千萬元的活躍交投，明顯有實力基金在收集。

藍天威力自7月24日正名後，股價扶搖直上，由3元撲上3.3元創出52周新高，昨天更進一步升上3.44元，挺升5.5%，成交增至3,600萬元，讓這家市值只有12億元的燃氣股受到實力投資者的關注。藍天威力的最新動向，在8月6日New Topic落實行使2.36億元換股價券取得28.65%成為單一大股東後，是支持近日股價堅挺的主要動

力，實際代表注入內地遼寧本溪溪湖區已營運燃氣項目的新股東李子恒正式入場，也令原本是印刷為主業的威力，已變相將燃氣項目借殼上市，公司市值的爆發力也因而啟動。

藍天威力以5.15億元總代價收購本溪溪湖區30年天然氣獨家專營權，供應區總面積138平方公里、人口逾25萬人，工業結構以鋼鐵、煤炭、建材等為重工業組成。連同先後簽訂了湖北、江蘇、海南及貴州多項收購諒解備忘錄，以及山東、江蘇及遼寧收購買賣協議，涉及65個液化/壓縮加氣站、7個工商供氣和6個住宅城市項目。當上述項目陸續落實，公司估值已有條件跨過15億元關口，即股價已登上4元的新台階。彤叔侄孫、新時代能源(0166)執董兼行政總裁鄭明傑持有藍天威力8.83%股權，已出任執董兼董事局提名委員會主席，令「藍威」未來的業務前景更富憧憬，不排除新時代將內地部分項目注入，令「藍威」成為新時代在內地燃氣項目的旗艦，果如是，股價翻半番也非奢望。

君陽太陽能(2924，合股暫代號碼)昨亦應了合股後再跌魔咒，曾低見0.205元，收市0.212元，不過在極低成交的288萬元進行，有刻意造底感覺，現價僅為舊價5.3仙左右，較資產淨值折讓6成，以現金類資產近10億元計，幾無負債，加上已營運的光伏電站項目去年已帶動公司轉盈，今年上半年盈利持續增長可期，現時殘價實為短中線低吸良機。

大市透視

8月12日。港股大盤出現震動上行的走勢，連升第二個交易日。美股觸底彈升、A股保持強勢，都是利好港股的因素。目前，我們相信港股的階段性低點已出現，並且過渡至反覆整固發展局面，恒指的主要上落範圍會在24,200至25,000區間。事實上，港股的日主板成交量持續下降，自從在7月30日高見1,001億元後，目前已逐步回降至700億元以下。在成交量未能再度增加提升之下，估計大盤處於反覆整固局面的機會較大，而市況亦將以個別分化行情來發展。

留意放量向上突破強勢股

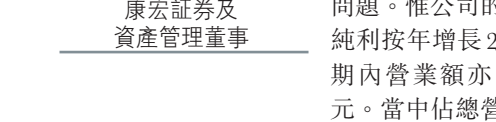
而在這個時間點，也正好是新一輪篩選的觀察窗口，建議對於價低績優股、放量向上突破的強勢股，可以多加關注。恒指出現反覆震盪的行情，日內波幅僅有140點，主要是徘徊在10日線24,591的水平。指數股電能實業(0006)、中信泰富(0267)、聯想(0992)以及友邦保險(1299)，股價再創52周新高，但是匯豐控股(0005)股價受壓，是壓盤的原因。恒指收盤報24,689，上升43點，主板成交量有664億多元，而沽空金額錄得有74.1億元，沽空比例有11.15%。

港股領航

庫存改善 安踏業績理想

安踏體育(2020)為中國領先的體育用品品牌之一，主要從事設計、開發、製造和銷售安踏品牌的體育用品。其產品包括運動鞋、服裝及配飾等。公司於國內的二、三線城市已建立領先的優勢，截至今年6月30日止，集團共有7701家安踏店、987家兒童體育用品系列店及441家FILA專賣店，並預計於今年底，其店舖數目可分別增加至7,800家、1,100家及500家，進一步擴充其銷售網絡。

雖然中國體育用品行業於過去數年普遍面對着低門檻、品牌形象模糊、產品欠缺差異化、店舖過度擴張和庫存管理欠佳等問題。惟公司的中期業績表現仍然理想，純利按年增長28.3%至8.03億元人民幣，期內營業額亦同比增長22.4%至41.2億元。當中佔總營業額約49%的鞋類產品及



網龍逾億成交可跟進

操作上，由於正值業績公布期，對於股價仍處回整低點、但是對業績有較好把握的個股，建議可以關注吸納的機會，中報的發表可以成為股價重拾升勢的催化劑。其中，中外運(0598)、華電國際(1071)以及華晨中國(1114)等等，該屬於這個類別品種，是我們重點觀察名單之一。另外，在大市成交量出現回降的背景下，依然能夠出現放量向上突破的品種，可以顯示出是資金流入追捧的對象，是未來強勢股的品種。其中，建議可以關注網龍(0777)，其股價窄幅徘徊在14元水平有三個月後，在周一開始放量向上突破徘徊區，而在周二的成交量更是進一步激增至超過1億元，是5個月來的最大日成交量。在資金持續流入追捧下，有利後市延續升勢，可以繼續跟進。(筆者為證監會持牌人)



內地通脹溫和和有利港股

由於滬港通被視為中國將逐步對國際開放A股市場的里程碑，亦是習李體制於其任內推動金融及國企改革的其中一項重要工具，故海外投資人對滬港通政策的發展，普遍抱樂觀及正面的看法，在港股估值偏低以及國際基金普遍對中資股持倉比重低於基準的狀況下，勢將吸引環球資金陸續回流港股佈局。

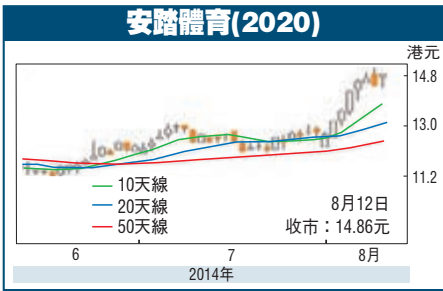
根據彭博通訊社的綜合市場預估，以2014年指數成份股的盈利預估計，恒生指數及國企指數的預估市盈率分別為11.3倍及7.6倍，無論相對本身過去十五年的平均估值或對比其他環球主要股市的市盈率(除中國A股相關股指外)，恒指及國指的估值依然屬於吸引水平，故預計只要國際資本依然處於正常流動狀況，資金流向持續對港股有利。

當前影響國際資本流向狀況的主要關鍵為美國股市及債市會否出現大幅度的震盪。美股處於位高勢危的估值，市場一旦形成任何的長期負面預期趨勢，皆將可觸發美股湧現大量回吐壓力，繼而令環球主要股市產生流動資金收縮壓力。目前市場不乏美股已出現經典調整先兆的聲音，增加投資者對美股資產價格過高的憂慮。

滬港通效應 資金續流入炒作

港股於今年7月份經過夏季熱浪後，這股熾熱氣勢能否於8月延續，主要視乎資金能否有序而順利地由歐美市場回流港股領域。在滬港通這項前所未有的政策將於10月正式開始運作的背景下，如歐美金融市場沒有呈現異常震盪的情況，預計環球資金將於8月及9月持續流進港股作相關部署或提前炒作。

中國7月份的通貨膨脹數據溫和，居民消費價格指數(CPI)按年上升2.3%，與6月持平，為中國繼續定向寬鬆貨幣政策提供空間，預估恒生指數於8月內的活動區間於25,200至23,800點。(筆者為證監會持牌人)



新的獨有產品，並計劃允許線下分銷商經營網上下店舖，為線上與線下的渠道帶來協同效應。

隨着城鎮化持續，市民收入上升及放寬一孩政策等，均有利於行業發展。加上集團早前宣布成為中國體操隊的贊助商，將有助提高其品牌形象，增加銷售收入，料業績可望持續改善，建議可於14.2元買入(昨天收市14.86元)，上望16.3元，13元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)