

股市 縱橫

韋君

阜豐大成交易呈強可留意

港股昨日在創出24,964點新高後掉頭，反映逼近25,000點關卡壓力不輕。儘管大市短期走勢已變得反覆，不過部分大藍籌業績對勁，則續有利後市進一步走強。事實上，中移動(0941)半年少賺8.5%至577億元人民幣，已優於市場預期中位數按年跌13%至約549.2億元人民幣，中期股息1.54港元。中移動業績勝預期，刺激股價一度搶高至88.9元，逼近年高位的89.2元，其後曾輕微倒跌，惟單日計則回升1.1%，該股走勢有轉強跡象，料不難成為後市挾大市的主要動力所在。

另一方面，資金仍傾向炒股唔炒

市，都有利尋寶熱有升溫跡象。阜豐集團(0546)在昨日淡市下便現不俗的承接，曾反彈至3.15元水平，直逼近期阻力位力的3.16元，收市報3.11元，升0.11元或3.67%，成交急增至1,770萬元。值得注意的是，阜豐現價已企於多條重要平均線之上，組合排列亦已呈強，不難續有高位可見。

高檔氨基酸產品添動力

阜豐於內地從事玉米生化產品製造業務，包括「雪梅」及「福瑞」牌味精，及「阜豐」牌谷氨酸、黃原膠、肥料及澱粉甜味劑。阜豐去年截至12月

截止全年業績，錄得純利5.06億元人民幣(下同)，按年升18.66%；每股盈利25.13分；派末期息4港仙。營業額達113.67億元，按年升2.29%；毛利20.99億元，按年升28.21%。

值得一提的是，集團去年業績理想，主要是旗下黃原膠的平均售價大幅上漲及銷量增加，加上高檔氨基酸產品佔集團產品組合收益的比例上升，故毛利率由2012年的14.7%提高至18.5%。

講開又講，氨基酸作為人體生長的重要營養物質，不僅具有特殊的生理作用，而且在食品工業中具有獨特的功能。據了解，構成蛋白質的氨基酸主要



有20多種。集團成功拓展高檔氨基酸產品，已於去年業績中反映，對未來提升盈利表現將大有裨益。集團已定於本月19日公布上半年業績，在業務表現可予憧憬下，將出爐的成績表不排除會有驚喜。就估值而言，該股現價市盈率約9.83倍，今年預測市盈率將降至6.02倍，已處於合理水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標仍看年高位的3.67港元。

中銀料績佳 升勢可期

紅籌國企 高輪 張怡

內地及港股昨均現整固走勢，上證綜合指數收報2,206點，跌0.74%，而這邊廂的港股也結束三連升，但觀乎中資股仍以個別發展為主。滬港通概念股便成市場焦點所在，AH股炒炒窄續見抬頭，當中東北電氣(0042)更現破頂行情，以近高位的2.25元報收，漲12.5%，收市價已創出5年以來高位，弱市下有此表現實屬不俗。

中銀香港(2388)在昨日調整下的抗跌力亦見不俗，曾高見25.1元，最後回順至24.9元報收，收窄至升0.15元，升幅為0.61%，該股現價已漸拋離10天、20天及50天等重要平均線，論向好勢頭已趨明顯，不妨考慮順勢跟進。中銀已定於下周二(19日)公布截至今年6月底止6個月的中期業績，觀乎同屬一線本港銀行股的恒生(0011)和東亞(0023)較早前公布的中期業績，均錄得理想的增長，中銀在本地多方面業務具競爭優勢，自然也不妨看高一線。

花旗唱好 目標看32元

花旗日前發表的研究報告，將本港銀行股的投資首選，由恒生改為中銀，除了後者港股價較同業為低外，又認為中銀正面股價催化劑有7項之多，給予「買入」評級，目標價由30元升至32元。7項催化劑中，包括即將開通的滬港通，銀團貸款重新訂價已開始，按揭貸款重回升軌，中銀今年底的一級資本充足比率可望逾11%，派息將反映業務改善，以及美國息口趨升或有利其淨息差表現。

就估值而言，中銀今年預測市盈率約10倍，在本地同業中仍處於中游水平，而息率逾4厘，論股息回報則較吸引。現水平部署中線吸納，上望目標為年高位的26.6元，惟失守10天線的24.45元則止蝕。

博金沙反彈 吼購輪16654

賭股昨再成市場熱捧對象，當中龍頭的金沙中國(1928)收報53.15元，升1.43%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若看好金沙中國後市反彈走勢，可留意金沙法興輪(16654)。16654昨收0.28元，其於今年12月3日到期，換股價為55.88元，兌換率為0.1，現時溢價10.41%，引伸波幅33.3%，實際槓桿8.19倍。此證雖仍為價外輪，但數據在同類股證屬較合理的一隻，其交投也不算太疏落，若博正股反彈，此證可望跟進造好。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股高位整固，料中資股續以個別發展為主。中銀香港

業績表現可以看好，估值仍合理，息率也具吸引，料屬進可攻退可守之選。

目標價：26.6元 止蝕位：24.45元

AH股 差價表 8月14日收市價 人民幣兌換率0.79375 (16:00pm) *停牌

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)	9.91	21.18	62.86
山東墨龍	0568(002490)	4.88	9.35	58.57
東北電氣	0042(000585)	2.25	3.71	51.86
經緯紡織	0350(000666)	7.32	11.24	48.31
京城機電股份	0187(600860)	4.31	6.52	47.53
天津創業環保	1065(600874)	5.75	8.23	44.54
昆明機床	0300(600806)	3.31	4.71	44.22
南京熊貓電子	0553(600775)	5.83	8.27	44.04
第一拖拉機	0038(601038)	5.98	8.38	43.36
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.86	2.59	43.00
山東新華製藥	0719(000756)	4.82	6.58	41.86
洛陽鉚鋸	3993(603393)	5.54	7.52	41.52
上海石化	0338(600688)	2.49	3.27	39.56
天連港	2880(601880)	2.29	2.94	38.17
北京北辰實業	0588(601588)	2.23	2.71	34.68
上海電氣	2727(601727)	3.48	3.97	30.42
中海集運	2866(601866)	2.24	2.55	30.27
晨鳴紙業	1812(000488)	3.86	4.36	29.73
兗州煤業股份	1171(600188)	6.88	7.64	28.52
紫金礦業	2899(601899)	2.12	2.34	28.09
鄭州煤業	0564(601717)	5.07	5.59	28.01
中國鋁業	2600(601600)	3.56	3.84	26.41
四川成渝高速	0107(601107)	2.71	2.90	25.83
金隅股份	2009(601992)	6.18	6.48	24.30
比亞迪股份	1211(002594)	51.05	51.55	21.40
東江環保	0895(002672)	30.10	30.31	21.18
金風科技	2208(002202)	9.28	9.24	20.28
中國中冶	1618(601618)	1.95	1.93	19.80
安徽交通公路	0995(600112)	4.54	4.41	18.29
白雲山	0874(600332)	26.55	25.76	18.19
長城汽車	2333(601633)	32.00	30.96	17.96
大唐發電	0991(601991)	3.88	3.75	17.87
中國遠洋	1919(601919)	3.54	3.41	17.60
江西銅業股份	0358(600362)	14.46	13.67	16.04
廣汽集團	2238(601238)	8.73	8.25	16.01
中國東方航空	0670(600115)	2.65	2.49	15.53
深圳高速公路	0548(600548)	4.94	4.62	15.13
中海油田服務	2883(601808)	19.68	18.17	14.03
中聯重科	1157(000157)	5.06	4.66	13.81
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.87	1.72	13.70
東方電氣	1072(600875)	13.82	12.68	13.49
中國南方航空	1055(600029)	2.71	2.48	13.26
中煤能源	1898(601898)	4.87	4.40	12.15
海信科龍	0921(000921)	9.80	8.85	12.11
新華保險	1336(601336)	28.00	24.40	8.91
中信銀行	0998(601998)	5.07	4.38	8.12
上海發展股份	1138(600026)	5.60	4.81	7.59
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.39	2.87	6.24
中興通訊	0763(000063)	16.46	13.86	5.74
上海醫藥	2607(601607)	15.64	12.74	2.56
民生銀行	1988(600016)	7.89	6.33	1.06
中集集團	2039(000039)	18.34	14.60	0.29
海通證券	6837(600837)	12.84	10.01	-1.82
交通銀行	3328(601328)	5.81	4.29	-7.50
中國石油股份	0857(601857)	10.68	7.87	-7.72
中國國航	0753(601111)	4.90	3.59	-8.34
中國銀行	3988(601988)	3.69	2.69	-8.88
華電國際電力	1071(600027)	4.98	3.60	-9.80
中國南車	1766(601766)	7.18	5.13	-11.09
復星醫藥	2196(600196)	25.90	18.50	-11.12
建設銀行	0939(601939)	5.88	4.10	-13.83
招商銀行	3968(600036)	15.58	10.74	-15.14
中國交通建設	1800(601800)	6.07	4.16	-15.82
中國石化	0386(600028)	7.64	5.22	-16.17
華能國際電力	0902(600011)	8.66	5.89	-16.70
中信證券	6030(600030)	19.42	13.17	-17.04
工商銀行	1398(601398)	5.25	3.51	-18.72
農商銀行	1288(601288)	3.74	2.50	-18.74
青島啤酒股份	0168(600600)	60.10	40.05	-19.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.47	6.30	-19.31
中國中鐵	0390(601390)	4.35	2.88	-19.89
中國神華	1088(601088)	23.50	15.50	-20.34
中國鐵建	1186(601186)	7.93	5.19	-21.28
中國平安	2318(601318)	65.95	43.15	-21.32
中國太保	2601(601601)	30.10	19.69	-21.34
中國人壽	2628(601628)	23.00	15.03	-21.46
安徽海螺	0914(600585)	29.10	17.97	-28.54
鞍鋼股份	0347(000898)	5.72	3.47	-30.84
瀋陽動力	2338(600033)	34.15	20.68	-31.08
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
廣征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

中移動4G強 返百元動力

美股隔晚復漲91點衝上16,651水平，納指更提升1%，市場對最新經濟數據顯示聯儲局不可能提前加息增加信心。周四亞太區股市互有升跌，印度、日本、澳洲分別升0.61%至0.71%的表現較佳，內地股市則回吐，帶動港股先升後跌。港股輕微高開後，曾承接美股升勢而撲上24,964，但25,000關前明顯受騰訊(0700)的大型回吐壓力而掉頭回落，內銀亦高位回軟，恒指曾急回至24,722，倒跌168點，不過尾市得力於中移動(0941)抽升上88元水平而跌幅收窄，恒指收報24,801，全日跌89點或0.36%，成交增至810億元。港股在升叩25,000關前回吐，但退至24,700/24,800即獲承接，顯示升勢動力未減弱，中移動、聯想(0992)公布的業績均顯示內地手機業務持續增長，有利相關板塊股份業務前景，大市短期再衝擊25,000關的機會仍大。

數碼收發站

司馬敬

中移動中期賺577.42億元人民幣，減少8.5%，與市場預期一致，中期息每股1.54元。6月底客戶總數超過7.9億戶，集團客戶總數327萬戶，6月底4G客戶已達1,394萬戶。最新消息，7月份4G淨上客加快至649.4萬戶，令中移動在拓展4G業務的前景大增市場信心，為其未來在智慧城市業務發展前景打下堅實基礎，亦成為滬港通後股價重上百元的主要動力。

優通光纖光通訊業務西進

中國優通(6168)宣布，與成都吳普訂立戰略合作協議，雙方將獨家合作，以開發：電信基站所使用的節能產品；能源管理平台；合同能源管理；及其他環保節能項目。同時，公司將以最高代價1,600萬元人民幣收購成都吳普51%股權或投資其項目。成都吳普主要從事提供環保節能管理服務或解決方案，已取得若干ISO管理證書及節能技術的專利。

優通在8月1日由創業板轉到主板掛牌，代表這股高增長的光纖布放(光通訊)邁進新里程，有利吸引基金中長線投資，優通下周一中期業績放榜，觀乎往績，去年盈利8,523萬元，增29.7%；今年首季盈利1,699萬元，大增50.9%，中期業績表亮麗可期，昨日股價突破20天線收報1.71元，升4.9%，有望挑戰上月1.80元高位。

日前品題的藍天威力(6828)，昨天再發力急升4.7%，收報3.52元，再破52周新高，傳聞基金求貨不遂，近期頻在市場收集，愈追愈高。

粗糧王君陽合作可雙贏

公司動向方面，今天正名為中國粗糧王飲品(0904，前稱中國綠色食品)與君陽太陽能(0397)有進一步的合作，粗糧王向君陽以大折讓43%配售3.95億股，每股0.25元，集資淨額9,800萬元。早前粗糧王已宣布二供一集資，每股供價亦為0.25元，故向君陽配售，實際上是進一步集資減債及加強業務發展，君陽獲配股相當於擴大股本後14.1%，為第二大股東，完成配股後的禁售期只有兩個月，反映君陽有意轉讓予其他投資基金。

今次君陽斥資大吳配股，也相信與該公司一筆3,000萬元貸款予粗糧王在9月到期有關，今次集資額運用中，有3,000萬是為削減債項，另有4,800萬用作新業務，包括吉林省白城光伏農業，換言之，君陽料為佔地20萬畝農地發展光伏發電業務。中國粗糧王董事會認為，透過將發電板安裝於農地大棚頂上，將可提升總土地使用比率；自行發電不單可降低耕種之成本，並可透過向國家電網出售剩餘電力為粗糧王帶來新收益來源。君陽與粗糧王這次合作，對雙方皆可達雙贏，既減債，同時增加營運資金及為農場引進太陽能發電。

大市 透視

8月14日。港股大盤延續上攻走勢，恒指在盤中曾一度高見24,964，再創三年半以來的新高。目前，在恒指升近25,000大關的前提下，多空對戰趨向激烈，是正常的現象，對短期市況亦會構成反覆震盪的影響。然而，從市場近來的表現反應來觀察，做多的意願依然是來得相對堅決的，在憧憬內地放鬆政策仍將陸續出台的背景下，買盤介入的積極性仍較強，有利港股後市延續向好走勢。

外圍方面，歐元區公布了第二季GDP數據，經季節性調整後出現按季零增長，表現較預期的0.1%增長要差。正如我們在早前指出，在歐元區經濟表現不穩的形勢下，相信歐洲股市仍將處於調整局面，但是否會出現新一輪跌浪，仍有待進一步觀察。事實上，歐洲股市從第三季開始出現的深度調整，是引發資金流向中港市場的原因之一。如果歐洲股市表現持續疲弱，但是未致於出現系統性風險，再加上內地宏觀面逐步回好，中央管理層繼續推出放鬆政策，這個將會是對港股最有利的局勢，而我們估計形勢上仍在朝着這個方向來發展。

恒指出現衝高後回壓，未能一舉升穿25,000大關，多空對戰依然激烈，但是在守穩10日線24,611的背景下，上攻勢頭可以保存下來。藍籌業績繼續發表，引發到了趁消息獲利回吐的操作，其中，騰訊(0700)跌了2.33%，聯想(0992)跌了1.4%。而內銀股的業

證券 推介

葉尚志 第一上海 首席策略師

新股 透視

產業市鎮開發 宏泰有賣點

內地大型產業市鎮項目規劃、開發及運營服務供應商宏泰發展(6166)，經營模式獨特，有別於一般內房開發商，主要是以產業市鎮開發為業務核心，目前集中在河北省廊坊為政府經營產業園區，建設基礎設施並吸引投資等，當政府出讓區內地時，宏泰可收取一定比例的出讓金，並按招商引資企業稅款的一定比例收取費用，宏泰已與當地政府就產業園區簽訂協議，按土地出讓金一定比例收取費用，推出讓的時間及價格由政府及市場決定。每年年底與當地政府及土地局協定一年土地供應，每個季度都將出讓一定的土地。

廊坊產業園區模式在滁州複製

該公司於2005年開始開發及建設廊坊龍河高新區，今年建設龍河的商務休閒度假基地，進行土地平整及基礎建設，明年起開始進行土地出讓並錄得收入；同樣位於廊坊的廣場科技園將於2016年內帶來收益。另外，該公司於7月訂立戰略投資協議，開發安徽滁州示範園區，提供招商引資服務，預計明年將有收入入賬。

據公司招股書透露，截至6月底止的上半年預期純利將較去年同期為低，主要是期內毛利率較低的物業銷售部分的佔比增加，以致收入組合出現變化。截至3月底首季來自產業市鎮項目開發的收入1.74億元人民幣，按年下跌34.8%，因為地方政府按出讓時間表的已出讓土地面積減少。另外，公司業務借貸亦增加。

中央全力推動城鎮化發展，而產業市鎮一般容納特定產業，整合處於發展初期的工廠、城市基礎設施及物業，有助推動中國城鎮化進程。

宏泰公開招股，發售3.28億股，每股2.75元至3.75元，每手1,000股，入場費3,787.8元，集資額介乎9.02億元至12.3億元。公開認購於本月18日中午截止，上市日期為8月25日。摩根士丹利及中信證券為上市聯席保薦人。宏泰已成功引入華融資產管理為基礎投資者，認購3,000萬美元(約2.33億港元)；以招股價中位數3.25元計算，華融認購的股份將佔宏泰上市後已發行股份的4.47%。據了解，建銀國際附屬機構在上市前已通過可換股債券形式投資宏泰(4,000萬美元)，傳會全數轉為股份，相當於6.46至8.81%。連同華融，兩機構合共持股逾10%。市場消息透露，招股後反應理想，國際配售傳已超額。

帝盛將大增倫敦酒店惹憧憬

帝盛酒店(2266)旗下首間在倫敦的酒店Dorsett Shepherds Bush已於今年6月開業，提供317間客房，開業初期入住率超過90%，以內地商務客為主。連同原本擁有、經營及管理的20間酒店，集團於香港、內地、東南亞及倫敦共擁有約6,000間客房。集團預計倫敦第二間酒店將於2016年第一季開幕，未來計劃在當地開設10間酒店。隨著集團的全球酒店網漸成形，連同多個發展中的酒店項目，在未來陸續開幕，前景值得期待。

截至今年6月底首個財季，集團旗下整體酒店入住率按年上升1個百分點至75%，平均房租760元，按年持平。本港酒店入住率維持93%，惟平均房租按年下跌1%至876元。內地酒店入住率按年升4個百分點，惟仍只有約56%，而馬來西亞及新加坡的入住率及平均房租均錄得穩定增長。

香港麗都頂樓加設露天酒廊

去年，集團收入按年升54.9%至17.86億元，純利倒退41.8%至3.77億元，主要由

於上一年度因出售一間附屬公司，錄得收益4.58億元，令基數較高所致。經常性經營溢利則輕微上升0.7%至5.03億元。目前，集團斥資約1.1億元翻新旗下香港麗都酒店，有助提升房價，並計劃在酒店頂樓加設露天酒廊，預計整個翻新工程將於明年第三季完成。

走勢上，本月初形成上升軌，重上各主要平均線，惟昨日見「身懷六甲」的待變形態，MACD維持牛差距，STC%K線回落至低於%D線，宜候低1.48元以下吸納(昨天收市1.53元)，上望1.7元，不跌穿1.4元可續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)