

中建材併購看高一線

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指昨重上4,100點關口，創逾3星期新高，同時是連續第六個交易日上升，收報4,123點，升2.4%。A股彈力轉強，港股也以反覆向好為主，而中資股再度成為市場熱捧對象，有表現的股份亦告明顯增多。個股方面，軍工股的中航工業(0232)曾高見1.28元，收報1.24元，仍升21.57%。板塊方面，水泥股整體表現亦不俗，當中龍頭的安徽海螺水泥(0914)走高至26.1元，升6.75%。

安徽海螺受捧，惟現價市盈率約10倍，在同業中並不算便宜，而其H股較A股出現輕微溢價，也反映該股在本地市場明顯獲熱捧。中國建材(3323)近期股價以反覆尋底為主，月初在造出5.69元的年低位後，近日主要在6元樓上窄幅掙持，昨收報6.39元，升3.23%，惟屬初現較佳的回升行情，故不妨續加留意。

集團最近聯同具有台資背景的亞洲水泥(0743)擬提出全購山水水泥(0691)。目前中建材和亞泥與一致行動人士持有山水水泥14.1億股或41.85%，以停牌前報6.29元計算，兩者需斥資123.8億元。

值得一提的是，中建材去年10月以每股2.77元認購山泥5.61億股，動用現金15.6億元，即所持股份已增值近20億元，每股中建材因而增值0.37元。截至去年12月底，山水水泥的水泥總產能達到1.02億噸，若成功全購，中建材及亞泥的產能即時大增，同時亦可力保在當地的市佔優勢。中建材往績PE4.65倍，彭博綜合預測今年5.7倍，在同業中仍偏低。趁中建材彈力轉強跟進，博反彈目標為6月初以來阻力的8元關，惟失守6元支持則止蝕。

A中購輪20641 鑊氣較盛

A股彈力轉強，X安碩A50中國(2823)昨走高至13.28元報收。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意A中法興購輪(20641)。20641昨收0.117元，其於明年1月6日到期，行使價為13.4元，兌換率為0.1，現時溢價9.71%，引伸波幅37.47%，實際槓桿5.79倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，加上交投暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股連續第六個交易日上漲，證金公司開闢未賣出任何上市公司股票，以穩定市場信心，帶動滬綜指昨日最高見4,132.61點，全日收升2.43%，報4,123.92點，站上4,100點；創業板指數升2.44%；深綜指升2.83%。兩市近300股漲停。滬深兩市總成交額增至13,980.4億元(人民幣，下同)，較周三的12,839.5億元增加8.9%。其中，滬市成交額為7,435.3億元，深市成交額6,545.1億元。

【板塊方面】：板塊全線上升，紡織服裝、房地產、通信、交通運輸、建築材料、有色金屬等板塊升幅領先，銀行、食品飲料、休閒服務板塊升幅落後。概念股同樣全線上揚，半新股指數表現搶眼，百隻半新股升幅：體育、國資改革、長江經濟帶、上海本地重組等指數升幅均超過5%。非ST個股中，兩市逾300股升幅，僅2股跌停板。

【投資策略】：A股繼續升，技術上，已經形成一條短線上升軌，5天及10天平均線已上穿20天線，屬短期利好訊號，成交量亦開始回升，市場氣氛開始見好轉，若然可突破30天線，月內很大機會重新挑戰4,500點。不過，此水平亦是裂口頂位，預期沽壓壓力不小，建設投資者可在此水平附近逢高減持部分早前從跌浪大舉回升的股份，轉為關注一些較落後的。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.58	17.27	78.75
中石化油服	1033(600871)	2.65	9.83	78.40
山東墨龍	0568(002490)	3.54	10.80	73.74
中海集運	2866(601866)	2.82	8.43	73.20
洛陽鉚業	3993(603993)	5.68	16.90	73.07
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.71	4.95	72.32
廣汽集團	2238(601238)	6.37	18.08	71.77
上海電氣	2727(601727)	5.41	15.25	71.57
中國中冶	1618(601618)	2.90	7.74	69.98
南京熊貓電子	0553(600775)	6.86	18.20	69.80
東北電氣	0042(000585)	2.22	5.85	69.59
第一拖機股份	0038(601938)	5.63	14.36	68.59
中國遠洋	1919(601919)	4.38	11.00	68.09
兗州煤業股份	1171(600188)	4.80	11.84	67.52
山東新華製藥	0719(000756)	5.00	12.15	67.03
北京北辰實業	0588(601588)	2.98	7.11	66.42
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.01	4.77	66.24
上海石化	0338(600688)	3.57	8.33	65.66
大連港	2880(601880)	2.87	6.65	65.42
中國鋁業	2600(601600)	3.07	7.06	65.16
中煤能源	1898(601898)	3.87	8.80	64.76
滙柴動力	2338(000338)	11.26	25.41	64.49
天津創業環保	1065(600874)	5.28	11.85	64.30
晨鳴紙業	1812(000488)	4.13	9.05	63.43
鄭煤機	0564(601717)	4.37	9.46	62.99
中船防務	0317(600685)	24.85	51.20	61.11
中國中鐵	0390(601390)	7.59	15.52	60.81
中海發展股份	1138(600026)	5.33	10.87	60.71
大港股份	0991(601991)	3.46	6.90	59.82
中海油田服務	2883(601808)	10.32	20.41	59.49
紫金礦業	2899(601890)	2.30	4.50	59.05
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	6.21	58.32
海信科龍	0921(000921)	6.04	11.51	57.95
中國石油股份	0857(601857)	7.92	13.66	53.54
麗珠製藥	1513(000513)	41.15	70.60	53.3
安徽皖通公路	0995(600012)	7.42	12.68	53.11
中國中車	1766(601766)	10.76	18.27	52.81
東方電氣	1072(600875)	11.26	18.41	50.99
中國鐵建	1186(601186)	11.74	19.08	50.70
中信銀行	0998(601998)	5.84	9.41	50.27
中國南方航空	1055(600029)	9.00	14.30	49.57
中聯重科	1157(000157)	4.25	6.73	49.40
比亞迪股份	1211(002594)	36.30	56.58	48.59
江西銅業股份	0358(600362)	11.18	17.40	48.52
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.97	6.14	48.19
中國交通建設	1800(601800)	10.96	16.86	47.91
金隅股份	2009(601992)	6.56	9.85	46.64
東江環保	0895(002672)	14.10	21.07	46.38
深圳高速	0548(600548)	6.14	9.15	46.23
京滬高速	0874(600332)	22.80	33.92	46.14
鞍鋼股份	0347(000898)	4.35	6.39	45.45
中集集團	2039(000039)	18.00	24.70	41.61
新華保險	1336(601336)	38.60	51.30	39.71
長城汽車	2333(601633)	29.10	38.50	39.44
中國神華	1088(601088)	15.34	19.83	38.02
海通證券	6837(600837)	15.56	19.79	37.00
金風科技	2208(002202)	16.36	20.24	35.23
廣發證券	1776(000776)	16.96	20.46	33.58
中國石油化	0386(600028)	6.10	7.02	30.37
華能國際電力	0902(600011)	9.75	11.20	30.25
中國銀行	3988(601988)	4.47	5.07	29.36
上海醫藥	2607(601607)	19.92	22.49	29.03
中興通訊	0763(000063)	19.42	21.90	28.95
華電國際電力	1071(600027)	8.09	8.90	27.17
交通銀行	3328(601328)	7.20	7.79	25.94
復星醫藥	2196(60196)	26.20	28.00	25.02
民生銀行	1988(600016)	9.16	9.65	23.94
中國證券	6030(600030)	23.50	24.55	23.30
中國人壽	2628(601628)	31.70	32.08	20.82
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.69	20.52
建設銀行	0939(601939)	6.53	6.53	19.87
青島啤酒股份	0168(600600)	44.35	41.38	14.12
工商銀行	1398(601398)	5.59	5.15	13.03
招商銀行	3968(600036)	21.25	17.94	5.09
中國平安	2318(601318)	98.30	82.59	4.63
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.60	8.81	3.59
中國太保	2601(601601)	35.50	28.72	0.96
安徽海螺	0914(600585)	26.10	20.87	-0.21
萬科企業	2202(000002)	19.60	15.16	-3.59
金城機電股份	0187(600860)	-	-	-
昆明機床	0300(600806)	-	-	-
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-
中國東方航空	0670(600115)	-	-	-
中國國航	0753(601111)	-	-	-
浙江世航	1057(002703)	-	-	-

股市 縱橫

交行發優先股添動力

港股昨日跟隨A股反彈，但上升的力度依然不強，其中內銀未發力，可續盯緊。交通銀行(3328)昨收7.2元，升0.7元，現價市盈率約6.5倍，市賬率0.9倍，論估值仍吸引，為另一隻可低吸對象。

集資149億擴資本甚正面

交行最新動向，計劃發行24億美元境外優先股，股息率5厘，最多集資149億元人民幣，將用於補充其他一級資本。該行指出，將向最多200名合資格投資者配售，不會向原有股東配售，優先股不設到期日，將於下星期三發行。上述舉動市場

反應正面，大為紓減市場憂慮配發新股壓力，並可引入長線投資者，而提升一級資本水平，亦有助業務擴張能力。交行近期股價在年內相對低位浮沉，董事長牛錫明等管理層在市場回購，雖然貨量極少，反映股價低迷已引起管理層的注意。

另一方面，交行混改已在上月16日落實。據交行公告稱受到央行通知，深化改革方案已經國務院批准同意，並透過引入民營資本、探索高管層和員工持股制度、完善授權經營機制、深化用人、薪酬和考核機制等若干項改革。另外，交行董事長牛錫明較早前出席「外灘國

際金融峰會」上表示，將在交行子公司層面探索員工持股制度和引入民間資本，實施員工持股和擇機上市等途徑，推進子公司改革，增強活力和競爭力。

收購內地證券業務增盈利

在本月初，交行旗下子公司交銀國際更獲中證監批准，收購華英證券逾三成股權。事實上，交行目前擁有交銀國際、交銀保險和交銀金融租賃，若加上券商及期貨牌照，交行將可實現全牌照金融機構，有利提升盈利。此外，交行已加入倫敦金銀市場協會(LBMA)，並被該協會正式授予普通會員資格，成



為內地第四家加入該協會的中資銀行。交行貴金屬業務相關負責人表示，成為LBMA會員對該行加快貴金屬業務的國際化具有重要意義。

業績方面，集團首季純利按年增長1.5%至189.7億元人民幣，期內淨利息收入上升8.5%，手續費及佣金淨收入按年增長29.3%，中間業務對業績的貢獻度顯著提升。交行近期在7至7.4元附近上落，現水平博反彈，中線目標為年高位的8.61元。

A股挺升帶動 基建股追落後

美股隔晚續受企業季績遜預期而下跌，但道指跌幅收窄，退收17,851。周四亞太區股市呈現東北亞股市上升、東盟股市偏軟，內地A股衝上4,100關，近高收4,124，急升2.43%，為區內最大升幅；而日股延續反彈，不過台股則急跌1.43%為區內跌幅最大市場。新西蘭減息比預期少，澳紐股市俱跌。港股高開後曾倒跌，但在A股升穿4,100關帶動下，恒指一度急升逾200點，高見25,501，收報25,399，全日升116點或0.46%，成交續減至798億元。昨天金融、保險、航空、航運股領漲，基建股先跌後升，有追落後態勢。

■司馬敬



炒中期業績 不宜過分進取

7月23日。受到A股六連漲的帶動，港股出現縮量反彈。市場觀望氣氛未改，資金入市積極性仍弱，令到港股未能擺脫「縮量、反覆」的格局。目前，港股成交量已連續六日跌低於1,000億元，跌回到了首季日均成交量864億元的水平。在市場成交量再度出現提升之前，估計港股的實質沽壓不大，但是短期上衝動力亦會有限。操作上，建議可以保持中性偏正面的態度，但是在市場縮量狀態未完成之前，可以選股來逐步吸進，未許過份激進。而藍籌股已進入中報業績發布期，是焦點所在。

成交大縮 沽空率7.83%

恒指出現震盪上行的走勢，在盤中曾一度上升218點高見25,501，但是未能以高位收盤。澳門博彩股是領漲護盤主力，內險股的漲幅也居前，然而，內地電訊股卻出現逆市下跌。恒指收盤報25,399，上升116點或0.46%。國指收盤報11,788，上升100點或0.85%。另外，港股本板成交量進一步縮降至798億多元，而沽空金額錄得有62.5億元，沽空比例7.83%。至於升跌股數比例是991:528，日內漲幅超過20%的股票有9隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

濠賭股有中長期見底訊號

證券 推介

海豐亞太區船隊 受惠「一帶一路」



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

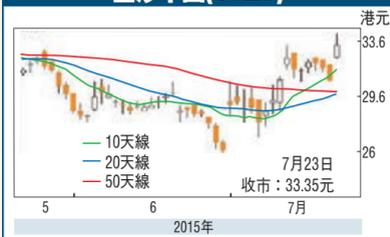
海豐國際(1308)主要提供綜合運輸及物流解決方案，業務集中在亞太地區，隨着中央積極推動「一帶一路」，集團有望從中受惠。目前，集團經營一支由67艘集裝箱船舶組成的船隊，總運力達到78,478標準箱，平均船齡為9年；同時擁有6艘散貨船，總噸位達43.9萬載重噸，平均船齡2.1年。截至去年底，集團共經營59條貿易航線，覆蓋中國、日本、韓國、泰國、菲律賓等的53個主要港口，主攻中短途航線。今年初，集團再對多條航線進

行升級和新增多條航線，進一步強化海防航線的服務網絡密度。成本降6.5% 毛利率急升 今年首季度，集團貨運總量按年上升約6.3%，達到500,687標準箱，惟平均運費按年下跌4.1%至每標準箱479.7美元，令營業額按年下跌1.8%至3.14億美元；期內，純利則升73.5%至3,726.4萬美元，毛利率由去年同期的11.6%增至15.9%。另外，由於船用燃油成本下降，期內銷售成本下跌6.5%至2.65億美元。

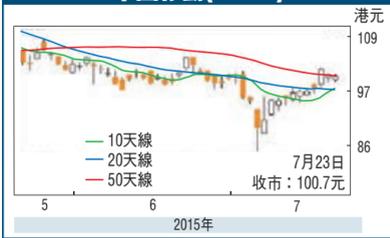
與青島港合作增效益

集團在今年5月底，與青島港國際(6198)訂立一項戰略合作協議，後者將會支持集團提供「高頻率、高密度」海上物流服務，而集團將視青島港為其就集

金沙中國(1928)



中國移動(0941)



回落的勢頭，對港股可能有示範作用。A股方面，證金公司快速澄清「減持伊利股份」的謠傳，把護盤信心保存下來，有利A股進一步試高。上綜指走了一波六連漲，再漲了2.43%至4,124收盤，是三周來的新高，但在逐步升近4,500大關的形勢下，短期整固要求有增加機會。

(筆者為證監會持牌人)

海豐國際(1308)



裝箱裝卸的優先選擇，有望帶來協同效應。走勢上，7月8日跌至4.15元止跌回穩，7月10日起於長方形通道反覆上落，目前失守各主要平均線，STC%K線略走低於%D線，MACD牛轉熊差距，走勢有待改善，宜候低4.6元以下吸納(昨天收市8.4元)，反彈阻力5.5元，不跌穿4.15元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)