

中國中鐵訂單前景樂觀

紅籌國企 窩輪

張怡

上證綜指繼周二急彈逾3%後，股指昨日又告掉頭，收報3,694點，跌1.65%。A股走疲，這邊廂的港股則以反覆回升為主，而觀乎部分板塊的中資股也見受捧。基建及建材等板塊股份昨日整體表現較佳，當中金隅股份(2009)一度高見6.47元，收報6.43元，仍升8.07%。此外，中國鐵建(1186)曾走高至10.74元，最後回順至10.6元報收，仍升0.48元，升幅為4.74%。中國鐵建近日中標成都地鐵5號線一、二期工程「設計+施工總承包+投融資」項目，中標價171.99億元人民幣，約佔公司中國會計準則下2014年營業收入的2.91%。

同屬基建的中國中鐵(0390)昨日彈力亦見不俗，一度走高至7.06元，收報6.94元，仍升0.23元，升幅為3.43%，成交稍增至3,370萬股。中鐵日前亦中標多項鐵路工程，合共涉及249.6億人民幣，約佔中國會計準則下2014年營業收入的4.09%。截至目前，集團共中標新建蒙西至華中地區鐵路煤運通道項目17個標段，合計中標金額為345.5億元人民幣。國家發改委剛落實再發重大工程包，令行業訂單前景備受看好。

業績方面，中國中鐵截至3月底首季，公司股東應佔淨利潤為20.72億元人民幣，按年升近14%。期內，集團營業收入為1,256.67億元人民幣，按年升6.78%。業績符合預期。另外，集團較早前已完成配售A股淨籌119億元人民幣，手頭資金充裕，有利未來業務拓展。現水平吸納，博反彈目標為100天線的8.02元，惟失守6.5元支持則止蝕。

工行購輪24414爆發力較強

工商銀行(1398)昨隨大市向好，收報5.34元，升1.14%，為表現較佳的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市表現，可留意工行摩通購輪(24414)。24414昨收0.11元，其於今年11月4日到期，換股價為6元，兌換率為1，現時溢價14.42%，引伸波幅30.35%，實際槓桿11.9倍。此證仍為價外輪，數據也不算吸引，但因交投較暢旺，爆發力亦強，故為可取的吸引之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日早段反覆下滑，午後跌幅最高超過2%並跌穿5天線，之後出現反彈一度轉強，但尾市再度下跌，失守3,700點關口，但勉強守住5天線。截至收市，上證綜指跌61.98點或1.65%，報3,694.57點，深證成指跌186.87點或1.47%，報12,524.69點。兩市全日成交約9,592億元(人民幣，下同)，上日為9,054億元。中小板指收市跌1.59%，創業板指收市跌1.73%。

【板塊方面】：盤面上，國防軍工、建築材料、建築裝飾錄得上漲。地產、傳媒、非銀金融跌超2%。概念股方面，121個Wind概念指數中僅27個上漲。次新股、西藏振興、食品安全指數漲3%左右，表現尚佳。體育、在線旅遊下挫4%以上，互聯網金融、滬股通50指數亦均大幅下滑。

【投資策略】：A股反彈阻力重重，關鍵之一在於股民缺乏信心，救市只有國家隊獨力奮戰，這反映在大盤成交上，滬深兩市昨日總成交只有約9,600億元，連續4日成交跌至不足1萬億元，雖至今仍有逾500隻股份停牌(佔滬深兩市上市公司總數18%)，但較6月中高峰峰連日迫近2萬億元，大跌近五成。技術上，上證現在即使能穿上10天及20天線，並未必可以說是轉好，因為30天線已跌至3,875點附近，若能升穿此水平才能確認突破開局，否則便會形成一條自6月高位以來的下降軌。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折價(%). Lists various stocks and their price differentials.

股市 縱橫

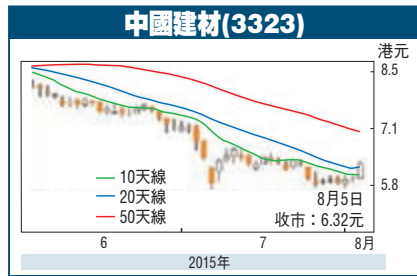
中建材追落後潛力看好

美股隔晚連續第3個交易日走疲，而昨日上證綜指又再度跌穿3,700點關，收市跌1.62%，但對港股並未構成太大的利淡影響，在現貨月期指低水逐步收窄支撐下，大市表現得以優於外圍市況。港股反彈，部分新能源及建材概念股更成為資金重點追落後對象，就以比亞迪股份(1211)為例，便以36.8元報收，升2.55元或7.45%。至於建材股方面，水泥龍頭股的安徽海螺水泥(0914)，繼周一升2.2%及周二漲4%後，昨進一步升至26.9元報收，再進賬4.87%，為連續第4日上升，市場預期中央將加大基建力度，成為相關股份

近期備受追捧的藉口。中國建材(3323)昨日彈力也頗見不俗，曾高見6.39元，收報6.32元，仍升0.36元或6.04%，成交顯增至3.47億元。中建材近期以反覆尋底為主，曾造出5.69元的52周低位，該股跌幅較大，一方面受累大市調整，另一方面受首季業績大跌拖累。中建材截至今年3月底首季業績，期內純利2.89億元(人民幣，下同)，按年跌48%。期內營業總收入211億元；營業利潤1.936億元。隨著水泥價格觸底回升，盈利見底，利淡因素盡出，中建材又屬低市帳率的水泥行業龍頭實力股，兼且

擁有國企改革紅利，故值得繼續跟進。混改概念助提升經營效率

中建材早於今年2月初公佈，母企中國建材集團已收到國資委批覆，原則上同意其發展混合所有制試點方案，上市公司及全資附屬公司中國聯合水泥、北新建材(佔約45.2%權益)、聯營公司中國玻纖(佔約33.82%權益)將作為集團發展混合所有制首批試點實施單位。據瞭解，中國建材集團是本輪國企改革6家試點企業之一，被選為混合所有制及董事會行使高級管理人員選聘、業績考核和薪酬管理職權試點。集團積



極開展的國企改革，對提升經營效益勢將大有裨益。

另一方面，內地近年嚴格限制水泥行業新增產能，鼓勵規模較大的水泥企業合併重組，以打造一批核心競爭力強的大型企業，中建材無疑最受惠。中建材現市帳率僅0.6倍，較海螺水泥的1.73倍，估值無疑顯更為偏低，也是其具吸引之處。趁股價反彈之現跟進，博反彈目標為100天線的7.33港元。

港股市底強 升勢可持續

美股隔晚續小幅下跌，但周三亞太區股市普遍靠穩回升，以印尼升1.45%表現較佳，印度、日本升約0.5%。內地A股在前市急彈逾3%後，昨天回落1.65%，收報3,695，仍屬打底整固期。港股昨高開60點後，走勢明顯轉強，一度急升176點高見24,582，其後在24,500水平反覆爭持，收報24,514，全日升108點或0.44%，成交再減至686億元。中移動(0941)、基建、食品及濠賭股成為資金追捧對象。港股在24,200水平築底後回升已有擴大之勢，惜成交未能配合，相信與市場觀望周五美非農業數據有關。昨晚美私人就業人數遜預期，市場視為非農數據強勁參考數據，故數據發表後歐美股市挺升，有利港股進一步向10天線及250天線推進。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

8月5日，港股本盤繼續縮量，低迷狀態仍有待打破。在大盤現時不上不下的形勢下，市場有出現個別小行情的交易機會。從市況觀察，澳門博彩股，穩增長相關股如鐵路、水泥、以及鋼鐵等等，都有相對突出的表現。總體上，在市場縮量低迷狀態未能打破之前，建議不宜急進，但要保持敏感度和適時要敢於博取。

準備好買貨名單等撈底 操作上，可以維持中性偏正面的態度，並且準備好買貨名單，做好趁跌撈貨的心理準備，來迎接撈底操作窗口的更全力打開。

恒指表現窄幅震盪，日內波幅僅有161點，盤中最高和最低點分別在24,582和24,421，仍受制於正在下壓的10日線24,647，反覆向下探底的發展模式未改。恒指收盤報24,514，上升108點或0.44%，國指收盤報11,126，上升51點或0.46%。另外，港股本板成交量進一步縮降至686億元，再創近期新低，而沽空金額錄得有60.3億元，沽空比例8.79%。至於升跌股數比例是731:721，日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。外圍方面，美股繼續回吐調整走勢，二季

證券 推介

美樓市回暖 創科前景看漲

創科實業(0669)自6月底以來累升5.7%，遠遠跑贏在同期分別錄得7.0%和14.7%跌幅的恒生指數和國企指數。本行認為創科實業最近強勁的股價表現的部分原因，為市場情緒在A股市場的波動和中國經濟轉弱的情況下轉淡而尋找資金避難所而引致的。創科是全球領先的電動工具、戶外園藝工具及地板護理產品生產商，來自美國的業務比重甚高(在2014年北美洲銷售佔整體70%以上)。由此，公司是美國房地產市場轉佳的受惠者，而近期中國市場的混亂情況對公司的負面影響不大。美國樓市在最近數月無論在房屋銷售及新屋動工方面的數據皆令人鼓舞。雖然待售房屋銷售指數在連續錄得5個月的升幅後於6月份按月跌1.8%，指數仍然是今年數據裏的第三高，並按年升8.2%。再者，屋建許可申請數量身為另一個領先的房屋銷售指標亦於6月份按月升7.0%至

報過後市場暫時缺乏催化劑，加上美聯儲加息的陰影困擾仍在，都是影響消息因素，而美國7月份勞動市場數據將於周五公佈，對美國加息有啟示作用，是焦點所在。目前，估計美股現水平仍有調整空間，以道指歷史高位18,351來算，基本的5%至8%調整幅度，會在16,882至17,433區域範圍。 A股去槓桿清理七七八八 A股方面，在周二縮量彈升後，又再掉頭回軟，上綜指下跌1.65%至3,694收盤。隨著去槓桿清理已七七八八後，估計A股的資金面壓力已逐步獲得舒緩，上綜指的圖表支持區維持在3,200至3,500，失控下跌風險已下降，但是，短期出現持續性上衝的機會也不大。由於近期公佈的宏觀經濟數據表現疲弱，市場焦點有逐步轉移至穩增長方面，市場預期新一輪寬鬆措施快將推出，相關板塊成為了交易對象目標。(筆者為證監會持牌人)

滬深股市周三先升後回，投資者普遍依然較審慎，資金進一步進場的態度不積極，大盤欠缺進一步彈升的動力。雖然中央政府近日持續推出措施收緊做空的規限，包括將融券交易由T+0改為T+1，但新規未能激勵投資者進場的信心。進場的資金主要來自國家隊以及跟隨救市資金追逐反彈行情的短線參與者。 A股周三未能承接周二反彈3.7%之勢。受金融、地產及石油股類表現較弱的拖累下，上證綜合指數終盤下跌1.65%，以3,694.57點收收。深證綜合指數及創業板指數終盤分別下跌1.05%及1.73%。滬深兩市成交金額繼續徘徊於萬億元人民幣以下，昨天報9,601億元，較周二增加6%。

憂新興市場短期資金流走 在內地股市依然處於去槓桿的過程之下，預期A股短期將延續反覆震盪走勢。中國經濟短期前景欠佳、市場信心疲弱以及場外配資問題存較多不確定性，將會削弱資金進階買A股的意欲，加上，美國聯儲局於剛結束的貨幣政策會議未有對何時加息提供較明確的啟示，令市場普遍慮慮新興市場短期內面臨較大的資金流走壓力。 美國聯儲局7月的貨幣政策會議一如市場預期維持利率不變。不過，金融市場較關注的利率走向啟示於次的會議聲明則未有提供較清晰的線索。雖然是次會議聲明的內容反映局方對當地勞動市場的看法較6月時更樂觀，但對通脹前景的預期則較6月時更趨審慎。

基於勞動市場表現與通脹預期皆是聯儲局用以衡量是否加息的兩項重要指標，故此，局方於7月會議聲明的一正一負措辭描述，意味9月時會否加息的態度依然未明確。聯儲局7月貨幣政策會議結束後，市場普遍預期今年9月聯儲局加息的機率逾半，而對首次加息的預期時間點越接近，投資者對新興市場的資金流走慮慮將有增無減。(筆者為證監會持牌人)

好作用：1) 原材料價格尤其是石化產品及金屬的價格與去年的平均水平相比仍相對低迷；2) 地板護理業務將迎來好轉轉頭，因公司將會推出更多新的無線吸塵機型號；3) 電動工具的毛利率將會持續擴張，因較高毛利率的Milwaukee品牌的銷售佔比增加。 本行維持2015年的銷售增長及毛利率假設不變為9.5%及36.0%，主要是受產品組合持續優化推動，而經營利潤率預期將會大致持平於8%。按此估算每股盈利將按年升23%至0.20美元。創科現時估值相當於17.2倍2015年市盈率，本行認為以公司穩健的財務往績及美國樓市持續復甦而言，估值並不昂貴。維持創科的買入評級，6個月的目標價不變為32.7元(昨天收市價27.35元)，相當於21倍2015年市盈率。主要的下行風險是美國市場復甦較預期慢及地板護理業務的重整進度不理想。分析員平均目標價是32.8元。(摘錄)

國浩資本



曾永堅 群益證券(香港)執行董事