



紅籌國企 高輪

張怡

中廣核電力可擴升勢

人民幣中間價昨日終止3連跌，有利內地股市回穩，上證綜指收報3,965點，微升0.27%。A股向好，惟這邊廂的港股則以窄幅上落為主，而中資股也維持個別發展。A+H股方面，包括東北電氣A股(000585.SZ)、經緯紡機A股(000666.SZ)、中石化油服A股(600871.SS)和洛陽玻璃A股(600876.SS)均漲1成至停板，而相關的H股之中，以中石化油服(1033)升近1成表現較突出。

中廣核電力(1816)在昨日反覆市下的表現也頗見不俗，並以近高位的3.72元報收，升0.14元，升幅為3.91%，成交稍增至1.7億股。集團為內地最大的核能發電公司，主要業務為運營管理核電站和銷售電力，管理及監督在建核電站的工程建設，以及提供技術研發及支持服務。集團去年業績不俗，純利57.1億元（人民幣，下同），按年升36.2%，營業額207.9億元，按年增19.7%。集團較早前公佈，旗下紅沿河核電6號機組已正式開工建設。紅沿河核電為集團的聯營公司，規劃建設六台百萬千瓦級核電機組，其中一期工程建設四台機組，二期工程建設兩台機組，而今年下半年將有2台核電機組投入營運，都有助提升未來盈利表現。

另一方面，中廣核去年底上市集資所得逾半款項用於向母公司中廣核集團收購台山核電41%股權。集團表示，母企會在充分考慮估值後，於適當的時機進一步將防城港核電廠注入，也可望成為股價後市造好的催化劑。在股價已蓄勢上破阻力下，該股下一個目標將上移至於4.5元（港元，下同），惟失守3.45元支持則止蝕。

港交所回升 購輪輸 16865

港交所(0388)昨收207.8元，升0.97%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意港交渣打購輸(16865)。16865昨收0.149元，其於明年2月22日到期，換股價為228.88元，兌換率為0.01，現時溢價17.32%，引伸波幅40.74%，實際槓桿5.66倍。此證仍為價外輪，因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，其交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股全日波動為主，午後一度衝上4,000點。截至收市，上證綜指升10.78點或0.27%報3,965.34點；深證成指升50.69點或0.38%報13,445.87點。兩市全天成交約1.22萬億元（人民幣，下同），上日為1.08萬億元。全周計，上證綜指累升5.9%，深證成指升5.4%。中小板指收市升0.34%，全周計升5.09%。創業板指收市跌0.38%，全周計升3.77%。

【板塊方面】：國資改革主題升勢強勁，多股升停板。全周計，國資改革指數暴升24%。商業貿易、房地產升超過2%。農林牧漁、建築建材升1%以上。家電、有色金屬、銀行走低。當炒概念股方面，西藏振興、福建自貿區錄得6%左右升幅。國資改革收升近5%。

【投資策略】：技術上，上證現時已形成一條短期上升軌，惟在4,000點有不少阻力，若能突破此心理關口，便可上試4,100點，否則不排除將再度回落。中央政治局日前會議研究關於制定「十三五」規劃的建議，雖然沒有提及受惠板塊，但在會議中廳預見環保、央企改革、農業、銀行混改等都會是焦點所在，投資者可重點關注該類型股份。

■統一證券(香港)

AH股 差價表		8月14日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.82525		(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(%)	
洛陽玻璃	1108(600876)	7.34	35.83	83.09	
中石化油服	1033(600871)	3.06	10.41	75.74	
山東墨龍	0568(002490)	3.45	11.09	74.33	
廣汽集團	2238(601238)	6.22	19.88	74.18	
洛陽鉚業	3993(603993)	5.31	16.19	72.93	
南京熊貓電子	0553(600775)	7.22	21.80	72.67	
東北電氣	0042(000585)	2.30	6.82	72.17	
上海電氣	2727(601727)	5.09	14.92	71.85	
兗州煤業股份	1171(600188)	4.59	12.67	70.10	
上海石油化工	0338(600688)	3.39	9.27	69.82	
中煤能源	1898(601898)	3.84	10.41	69.56	
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.74	15.30	69.04	
中國中冶	1618(601618)	3.24	8.61	68.95	
北京北辰實業	0588(601588)	2.57	6.80	68.81	
大連港	2880(601880)	2.91	7.44	67.72	
中國鋁業	2600(601600)	2.96	7.31	66.58	
中國船舶	0317(600685)	25.30	61.60	66.11	
天津創業環保	1065(600874)	5.12	12.22	65.42	
瀟寧動力	2338(000338)	10.90	25.54	64.78	
中海油田服務	2883(601808)	9.86	22.80	64.31	
鄭煤機	0564(601717)	4.30	9.74	63.57	
大唐發電	0991(601991)	3.42	7.70	63.35	
農鳴紙業	1812(000488)	4.10	8.82	61.64	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.13	4.56	61.45	
四川成鑫高速	0107(601107)	2.98	6.18	60.21	
紫金礦業	2899(601899)	2.22	4.52	59.47	
中國東方航空	0670(600115)	5.38	10.92	59.34	
海信科龍	0921(000921)	5.74	11.26	57.93	
中國中鐵	0390(601390)	8.06	15.12	56.91	
中國聯重科	1157(000157)	4.04	7.36	54.70	
中國南方航空	1055(600029)	6.51	11.67	53.96	
比亞迪股份	1211(002594)	35.65	63.75	53.85	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.56	11.26	51.92	
東方電氣	1072(600875)	10.92	18.11	50.24	
經緯紡織	0350(000666)	11.66	19.25	50.01	
江西銅業股份	0358(600362)	10.76	17.52	49.32	
金隅股份	2009(601992)	6.63	10.62	48.48	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.79	6.06	48.39	
深圳高速公路	0548(600548)	5.33	8.34	47.26	
白雲山	0874(600332)	20.85	32.60	47.22	
中國中車	1766(601766)	10.08	15.61	46.71	
中集集團	2039(000039)	17.20	26.57	46.58	
中國國航	0753(601111)	7.23	11.13	46.39	
中國鐵建	1186(601186)	11.94	18.27	46.07	
中國石油股份	0857(601857)	7.28	10.98	45.28	
長城汽車	2333(601633)	22.30	33.50	45.07	
東江環保	0895(002672)	14.32	21.37	44.70	
中國交通建設	1800(601800)	10.84	15.96	43.95	
鞍鋼股份	0347(000898)	4.37	6.41	43.74	
中信銀行	0998(601998)	5.40	7.60	41.36	
新華保險	1336(601336)	33.30	44.79	38.65	
中國神華	1088(601088)	15.30	20.32	37.86	
華電國際電力	1071(600027)	7.01	9.19	37.05	
廣發證券	1776(600776)	14.96	19.30	36.03	
海通證券	6837(600837)	14.04	17.43	33.53	
上海醫藥	2607(601607)	18.24	22.32	32.56	
中興通訊	0763(000063)	17.54	21.32	32.11	
華能國際電力	0902(600011)	9.23	11.08	31.25	
風凰科技	2208(002202)	15.84	18.51	29.38	
復星醫藥	2196(600196)	23.00	26.74	29.02	
中國銀行	3988(601988)	4.12	4.38	22.37	
民生銀行	1988(600016)	8.61	9.06	21.57	
中國石油化工	0386(600028)	8.06	6.07	21.15	
中信証券	6030(600030)	21.60	22.46	20.64	
交通銀行	3328(601328)	6.66	6.78	18.94	
農業銀行	1288(601288)	3.46	3.43	16.75	
中國人壽	2628(601628)	28.75	28.09	15.54	
建設銀行	0939(601939)	6.22	6.00	14.45	
青島啤酒股份	0168(600600)	41.80	39.20	12.00	
工商銀行	1398(601398)	5.25	4.76	8.98	
招商銀行	3968(600036)	20.95	17.75	2.60	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.90	8.37	2.39	
萬科企業	2202(000002)	18.76	14.95	-3.56	
中國太保	2601(601601)	32.20	25.34	-4.87	
安徽海螺	0914(600585)	26.95	21.12	-5.30	
中國平安	2318(601318)	43.25	33.89	-5.32	
京城機電股份	0187(600860)	*	*	*	
昆明機床	0300(600806)	*	*	*	
山東新華製藥	0719(600756)	*	*	*	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	*	
浙江世寶	1057(002703)	*	*	*	
中海發展股份	1138(600026)	*	*	*	
中國遠洋	1919(601919)	*	*	*	
中海集運	2866(601866)	*	*	*	
麗珠醫藥	1513(000513)	*	*	*	

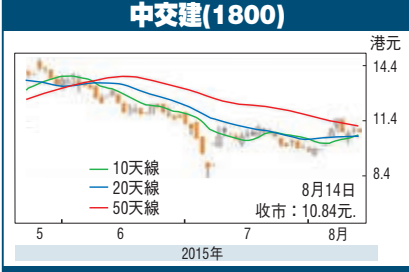
證券 分析

中交建外拓潛力看好

人行減息助減融資成本

中交建(1800)的股價自本行於7月6日的買入建議後累跌0.9%，表現分別優於恒生指數跌7.5%及國企指數跌12.8%。本行相信股價疲軟，為希望受惠於「一帶一路」政策的長線投資者帶來買入的良機。中國再度減息、公司對其疏浚業務的分拆和加速對海外項目的收購都會成為2015年下半年的潛在股價催化劑。根據彭博數據顯示，中交建在2015年和2016年的每股盈利增長分別為10%和12%。其現價相當於9.5倍和8.5倍的2015年和2016年市盈率，估值在我們看來並不昂貴。我們因而重申對公司的買入建議，6個月目標價維持在15元。

淨債務額為1,508億元人民幣，相當於115%的淨負債權益比率。其貸款利率每下降100個基點將會為公司每年節省大約15億元人民幣的利息成本。由此可見，中國再度減息將會幫助中交建減低其融資成本及改善公司的盈利能力。公司已經在6月30日就發行H股形式分拆疏浚業務上市獲得中證監的批准。疏浚業務在2014年的經營利潤為26億元人民幣，相當於公司整體經營利潤的11%。本行預期其分拆可在2015年下半年落實，為公司未來的擴充帶來更多的資本。中交建現時手頭合約中，海外合約的佔比為17%，比例較中國中鐵(0390)



及中鐵建(1186)為高。中交建遠在90年代初已進軍海外市場，現時在60個海外分支中合共聘有10,000名員工。

海外合約佔比高於同業

在2015年4月份，中交建以9.53億澳元代價收購澳洲John Holland公司的交易正式完成，該公司為澳洲最大建築工程承包商之一。此項收購標誌着中交建全球化發展的策略取得重大的進展。基於中國正積極推動「一帶一路」政策，中交建的業務增長將會持續。

好淡角力 騰訊趁低撈

美股隔晚靠穩，零售銷售數據反彈，以及思科業績勝預期為市場帶來支持，惟能源股下跌限制大市表現，道指收市微升不足6點。美股缺乏方向，亞太區股市昨以互有升跌回應，其中泰、星股市分別升0.73%及0.7%，均為區內表現較佳的市場，反觀大馬股市跌1.53%，則表現最差。港股恒指高開36點後，早段最多升107點，高位24,126點，其後止升為跌，低見23,957點，最後以23,991點報收，跌27點或0.12%，成交進一步縮減至641億元。大市在24,000點水平窄幅拉鋸，市場沽壓雖不大，惟推高的意慾也不強，在觀望氛圍下，上落市格局料仍難擺脫。

■司馬敬

數碼收發站



中信系昨再成市場熱捧的焦點，被視為系內上市旗艦的中信股份(0267)一度高見15.28元，收報14.94元，仍升0.92元或6.56%，為表現最突出的的藍籌。中信股份日前公佈，向正大光明配發及發行33.28億股全額付清的可轉換優先股，已完成交割，所得淨額為459.23億，擬用於進一步發展公司業務，投資於匹配公司及內地發展趨勢的產業新機遇，及補充日常營運資金。另外，同系的中信大錳(1091)和中信資源(1205)更見異動，分別升28.21%和15.86%。中信大錳較早前公佈6月止上半財年業績，錄得營業額13.52億元，按年下降3.2%。虧損由上年同期9,433萬元，擴至2.81億元，每股虧損9.25仙。不派中期息。至於中信資源於截至6月底的六個月虧損8.5億港元，相對去年同期的1.68億港元純利，維持不派中期息。儘管兩隻股份業績皆難兼維，但投資者憧憬系內重組，可望獲母企注入較優質的資產，均成為兩股得以逆勢跑出的藉口。

濠賭股消化沽壓博反彈

濠賭股陸續派成績表，昨日輪到金沙中國(1928)。金沙中國截至今年6月底止的半年業績顯示，純利按年跌46.4%至7.34億美元，每股盈利9.1美仙。不派中期股息。儘管業績大倒退，金沙中國昨日仍能保持升勢至完場，收報33.9元，升0.4元或1.19%。與金沙中國同屬藍籌股的銀河娛樂(0027)已定於下周

三(19日)派發中期成績表，該股昨亦反覆向好，收報34.25元，升1.18%。今年以來，圍繞濠賭股的負面消息不少，板塊內的股份也都大幅回調，隨着欠佳業績曝光，相關股份反而不跌反升，可見偏低的股價已漸反映利空因素，料也將有利後市逐步收復失地。

騰訊(0700)上半年純利141.97億元人民幣，按年升15.49%，營業額458.28億元人民幣，按年升20.14%。有報道指騰訊會繼續集中資源發展內地手遊市場，並對微信朋友圈的廣告業務前景感樂觀。騰訊繼周四急升近7%，並重返140元樓上後，昨日反覆市下走勢變得反覆，早市在回試142.7元水平即獲支持，其後反彈曾高見145.4元，收報143.4元，轉跌0.7元或0.49%。值得留意的是，騰訊周四日急升，單日成交高達59億元，反映市場追貨意慾強橫，而該股昨日回調成交則大減至23.38億元，顯示現水平的沽壓十分有限，轉好勢頭依然未變。

騰訊派發成績表後，大行反應也十分正面，紛紛推出唱好報告。瑞信指出，騰訊營業額遜於市場預期，與該行預期相若，而經調整每股盈利則高於該行及市場預期。該行將公司2015年及2016年每股盈利預測上調4.6%及1%，目標價由180元下調至175元(即較現價尚有約2