



紅籌企 高輪

張怡

洛玻重組獲批 中線收集

內地股市經過連續兩日急彈後，昨再現調整走勢，上證綜指退至3,205點報收，跌0.82%。A股走疲，這邊廂的港股則主要在窄幅水平拉鋸，而市場觀望氣氛轉濃，也影響中資股的表現。個股方面，粵海置地(0124)現異動，曾高見2元，收報1.81元，仍升6.47%。此外，威高股份(1066)及北京建設(0925)均漲逾5%，都為表現較佳的中資股。

洛陽玻璃A股(600876.SS)昨逆市下有不俗的表現，曾升1成至漲停，收市仍升6.22%，而其H股(1108)一度走高至5.42元，但午後收報5.13元，跌0.21元，跌幅為3.93%。值得一提的是，現時洛玻H股較A股折讓達86.1%，為AH股之中折讓最大股份之一。

集團日前獲實際控制人中國建築材料集團告知，國資委已批准有關洛陽玻璃的重大資產重組及A股配售計劃。完成重大資產重組及A股配售後，其中洛玻股份總數將不會超過5.47億股，其中洛玻集團持有股數佔集團股份總數不低於31.8%。

母料注入優質資產

就業績表現而言，截至6月止上半年財年，集團營業收入3.07億(人民幣，下同)，按年增加15.7%。錄得虧損1.14億元，每股虧損22.82分；相對上年同期純利3,227萬元。不派中期息。儘管集團業績表現未如理想，但既然資產重組已放行，未來獲母公司注入優質資產可予憧憬。趁股價調整部署中線收集，博反彈目標為上月高位阻力的7.9元(港元，下同)關，惟失守4元支持則止蝕。

建行購輪可掙25299

建設銀行(0939)昨公布的業績符合市場預期，股價走高至5.45元報收，仍升1.49%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意建行匯豐購輪(25299)。25299昨收0.33元，其於明年2月29日到期，換股價為6元，兌換率為1，現時溢價16.15%，引伸波幅34.67%，實際槓桿6.57倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日早段低開後持續反覆下挫，上證綜指曾跌近4%，最低下探至3,109.16點。截至收市，上證綜指跌26.36點或0.82%，報3,205.99點；深證成指跌250.84點或2.32%，報10,549.16點。兩市全天成交約7,964億元(人民幣，下同)，上日為8,984億元。8月，上證綜指累計跌12.49%，深證成指累計跌14.75%，均連續三個月下挫。

【板塊方面】：銀行板塊領漲，整體漲幅超3%，個股普遍上揚，其中光大銀行、交通銀行漲超9%；國防軍工板塊也有良好表現，逆市上漲逾2%；建築裝飾、鋼鐵板塊跌幅相對較小，計算機、農林牧漁、商業貿易、輕工製造等板塊跌幅領先。概念股方面，僅航母、大央企重組、滬股通50和特高壓指數窄幅上漲，其餘全部下挫，次新股、西藏振興、網絡安全、移動支付等指數跌幅較深。

【投資策略】：上證雖然力保3,200點關口，但成交額再跌，短期內缺乏實質性利好股市轉勢，而且當前內地市場的「內憂外患」仍未消除，經濟數據持續下滑，經濟回調壓力仍然較大，加上人民幣貶值壓力帶來的新興市場貨幣貶值連鎖效應仍在發酵，短期反彈之後能否形成趨勢性表現仍有待觀察。技術上，上證受制於10天線，預料短期走勢是震盪偏淡。

■統一證券(香港)

AH股 差價表		8月31日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.82335		(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)	6.52	42.05	87.23	
洛陽玻璃	1108(600876)	5.13	30.38	86.10	
廣汽集團	2238(601238)	5.45	18.38	75.59	
中石化油服	1033(600871)	2.26	7.41	74.89	
洛陽鉚業	3993(603993)	4.20	12.31	71.91	
東北電氣	0042(000585)	2.11	6.15	71.75	
山東墨龍	0568(002490)	3.03	8.41	70.34	
大連港	2880(601880)	2.49	6.64	69.12	
南京熊貓電子	0553(600775)	5.10	13.58	69.08	
上海電氣	2727(601727)	4.28	10.91	67.70	
兗州煤業股份	1171(600188)	3.66	8.70	65.36	
鳳凰紙業	1812(000408)	2.92	6.88	65.06	
上海石油化工	0338(600688)	2.83	6.61	64.75	
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.45	10.20	64.08	
中船防務	0317(600685)	18.58	42.05	63.62	
北京北辰實業	0588(601588)	2.18	4.93	63.59	
天津創業環保	1065(600874)	4.05	8.67	61.54	
中國鋁業	2600(601600)	2.59	5.35	60.14	
鄭煤機	0564(601717)	3.56	7.25	59.57	
海信科龍	0921(000921)	4.00	8.07	59.19	
中海油田服務	2883(601808)	8.34	16.78	59.08	
安徽皖通公路	0995(600012)	5.93	11.37	57.06	
中煤能源	1898(601898)	3.62	6.87	56.62	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.74	3.30	56.59	
中國東方航空	0670(600115)	4.13	7.81	56.46	
中聯重科	1157(000157)	3.12	5.75	55.32	
四川成飛高遠	0107(601107)	2.47	4.55	55.30	
大唐發電	0991(601991)	3.13	5.68	54.63	
紫金礦業	2899(601899)	2.00	3.56	53.74	
中國中鐵	0390(601390)	6.95	11.65	50.88	
金隅股份	2009(601992)	5.00	8.24	50.04	
中國南方航空	1055(600029)	5.05	8.07	48.48	
比亞迪股份	1211(002594)	31.65	49.85	47.73	
經緯紡織	0350(000666)	11.42	17.70	46.88	
東方電氣	1072(600875)	8.61	13.04	45.64	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.20	4.81	45.22	
鞍鋼股份	0347(000898)	3.47	5.13	44.31	
中國中車	1766(601766)	9.06	13.30	43.91	
白雲山	0874(600332)	18.80	27.48	43.67	
中集集團	2039(000339)	13.80	19.56	41.91	
東江環保	0895(002672)	11.60	16.40	41.76	
江西銅業股份	0358(600362)	9.79	13.61	40.77	
中國石油股份	0857(601857)	6.44	8.93	40.62	
中國國航	0753(601111)	5.60	7.73	40.35	
長城汽車	2333(601633)	20.70	28.28	39.73	
復星醫藥	1186(601166)	10.16	13.84	39.56	
中信銀行	0998(601998)	4.75	6.40	38.89	
中國交通建設	1800(601800)	9.22	12.22	37.88	
新華保險	1336(601336)	30.30	38.62	35.40	
深圳高速公路	0548(600548)	5.06	6.34	34.29	
金風科技	2208(002202)	13.18	15.40	29.53	
華電國際電力	1071(600027)	6.31	7.35	29.32	
上海醫藥	2607(601607)	16.16	18.74	29.00	
中國神華	1088(601088)	13.44	15.56	28.88	
民生銀行	1988(600016)	7.51	8.60	28.10	
滙豐動力	2338(000338)	8.34	9.42	27.10	
交通銀行	3328(601328)	5.84	6.39	24.75	
中國銀行	3988(601988)	3.54	3.86	24.49	
海通證券	6837(600837)	11.18	12.16	24.30	
中興通訊	0763(000063)	15.62	16.75	23.22	
華能國際電力	0902(600011)	8.93	9.06	18.85	
廣發證券	1776(000776)	13.28	13.46	18.77	
復星醫藥	2196(600196)	22.65	22.55	17.30	
中信證券	6030(600030)	15.54	15.08	15.15	
中國石油化工	0386(600028)	5.16	4.95	14.17	
農業銀行	1288(601288)	3.13	2.99	13.81	
中國人壽	2628(601628)	26.80	25.45	13.30	
建設銀行	0939(601939)	5.45	5.17	13.21	
招商銀行	3968(600036)	18.46	17.08	11.01	
工商銀行	1398(601398)	4.58	4.19	10.00	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.16	8.08	6.66	
青島啤酒股份	0168(600600)	38.10	33.56	6.53	
中國太保	2601(601601)	28.20	22.62	-2.65	
中國平安	2318(601318)	37.95	30.29	-3.16	
萬科企業	2202(000002)	17.62	13.80	-5.13	
安徽海螺	0914(600585)	23.45	18.29	-5.56	
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)	*	*	-	
中海發展股份	1138(600026)	*	*	-	
中國中冶	1618(601618)	*	*	-	
中國遠洋	1919(601919)	*	*	-	
中海集運	2866(601866)	*	*	-	
麗珠醫藥	1513(000513)	*	*	-	

股市 縱橫

資金換馬 中移動擴升勢

韋君

港股昨日在約400點的區間內上落，連單計數進賬並不多。不過，個別藍籌股的升勢依然不俗，就以石油股的中海油(0883)為例，便曾高見9.77元，收報9.61元，仍升0.37元或4%。中海油較早前派發的成績表，中期純利147.3億人民幣，大倒退56.1%，惟較市場預期為佳，因而吸引資金紛紛回補空倉，也成為股價得回勇的藉口。

中移動(0941)在昨日反覆市下的表現亦佳，曾高見95.6元，收報93.9元，仍升2.1元或2.29%，成交18.54億元。中移動近期股價在退至90元附近明顯獲承接，昨低見90.45元亦止跌回升，其較早前派發的成績表勝預期，相信是

吸引資金逢低建倉的原因。

下周一除中期息

集團於截至6月底止的中期純利按年微跌0.8%至572.7億元人民幣，超出市場預期中位數559億元人民幣；每股盈利2.8元人民幣，中期股息按年微降不足1%至1.525港元。值得一提的是，中期息將於下周一(7日)除息，換言之，只要在本週內買入並持有至下周一，均可收取股息。

據管理層於中期業績報告表示，考慮到集團全業務戰略發展需要，為快速獲得固網寬帶核心資源，提高運營管理效率，擬收購中國鐵通的資產和業務。

現時，鐵通為最終控股股東中移動集團的全資子公司。除了有收購消息跟尾外，三大運營商最近集體換帥，也被認為是一次重大的人事變動，釋放出深化電信業改革的信號。據公佈顯示，中國移動董事長、黨組書記奚國華退休，由工信部副部長尚冰接任。中國聯通(0762)與中國電信(0728)一把手對調，中國聯通一把手常小兵改任中國電信董事長、黨組書記，而中國電信一把手王曉初改任中國聯通董事長、黨組書記。

預測PE低於14倍

市場分析普遍認為，換帥後的三大運營商將加速混合所有制改革，採取引



內房鬆手 刺激剛性需求

周一為8月最後交易日，區內股市互有升跌，日、澳、台、泰、印尼均反彈逾1%，大馬示威退場亦升0.69%。內地A股續在2%內波動，曾跌至3,109，其後反彈上3,206近全日高位收市，跌0.82%結束動盪的8月市。港股高開180點後掉頭急跌，曾低至21,400，午市得力於A股回穩及中移動(0941)、內銀四大行低位反彈而倒升，收報21,671，全日升59點或0.27%，成交額944億元。8月市埋單計數，內地A股及港股分別大瀉12.5%及12%，港股更是連跌四個月。今踏入9月市，本周受內地公佈8月製造業PMI終值及美非農業數據左右，內地數據續下滑屬市場預期之內，視乎跌幅是否太大。兩地股市已跌定等失利數據揭盅，壞消息倘不太差，料會吸引補倉及觀望資金入市，兩地股市在9月市均有大跌後反彈動力。 ■司馬敬



數碼收發站



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

大市沽空比例再度急升

8月31日。港股大盤出現反覆整理，但是總體弱勢未能改變，要繼續注視大盤盤面的穩定性，保持謹慎態度。美國加息陰影、內地經濟疲弱，都是困擾市場的消息因素。尤其是在本周四，港股將假期休市停開一天，亦增加了市場上的不明朗因素。現階段，在不確定性仍多的背景下，要保持謹慎態度，總體策略要保留現金在一定的百分比，也要對倉位組合進行調整，往一些優質的大中型市值股票調過去，繼續做好風控管理。

21400仍是好淡分水嶺

恒指出現區間反覆整理，範圍在21,400至21,793區間內，盤面仍處弱勢，尤其是中小股的壓力，是來得比較明顯。權重股方面，出了中報的內銀股，在上周五急挫後出現技術性反彈，是護盤主力。其中，農行(1288)漲了1.6%，在四大行裡漲幅居前，但能否扭轉弱勢仍有待觀察。恒指收盤報91,741，上升58點或0.26%，國指收盤報2,971，下跌9點或0.09%。另外，港股主板成交量回降至944億多元，而沽空金額卻增加至131.7億元，沽空比例達到超標的13.95%。至於升跌股數比例是496：1073，日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有32隻。

技術上，恒指未能擺脫弱勢，21,400是目

8月市爆發股災，由於中國經濟加速下行，美聯儲局9月加息一度升溫，引爆環球股市由亞、歐、美連橫大跌，道指曾發生開市閃跌千點的紀錄，料全球超過5萬億美元市值蒸發。MSCI AC世界指數全月跌幅料6.5%，為2012年5月以來最糟紀錄。MSCI亞太指數料亦大跌8.3%，為連續第四個月下滑。

內地A股近期雖波動，但相對七、八月的巨幅波動已有所收斂，其中亦與打擊惡意沽空及違規場外配资等有關。昨天彭博報道全球最大上市對沖基金公司英仕曼中國區主席李亦非，被公安帶走協助調查，調查與近期證券市場大幅波動有關。報道指出，協助調查，