



人行公開市場昨日淨投放55億元(人民幣,下同),本周淨回籠達4,095億元;人民幣中間價終結7連跌。滬深兩市昨日開,上證維持低位波動,收報3,063.81點,倒升2.46點或0.08%。傳中化集團將與中國化工集團合併,概念股中化國際(600050.SH)漲停;混改利好持續發酵,中國聯通(600050.SH)午後再度漲停,收升9.5%。中鐵(601390.SH)漲4.1%,中交建(601800.SH)升近4%。

內地股市微升,港股則在4連跌後回升,恒指收23,233點,升202點或0.88%。中交建A股有不俗的升勢,反觀中交建H股(1800)仍於1個月低位水平上落,該股昨隨大市向好,收報8.25元或0.12元或1.48%,股價博反彈的空間仍可看好。據內地傳媒報道,發改委9月以來批額660億元人民幣重大工程,公路鐵路等佔逾九成。

德意志銀行最近發表研究報告指出,對近期中國工程機械業的審慎看法有所好轉,料行業情緒在第四季會有所好轉,因有關信貸風險降低,而且大部分生產商、經銷商及供應商相信其挖掘機業務已經見底,並預期會在今年第四季有強勁的恢復。德行較為喜歡具有穩定盈利前展之建設商,其中首選為中交建。

中交建現價市盈率7.31倍,市賬率0.77倍,估值並不貴。趁短期跌勢有所放緩跟進,上望目標9元,惟失守8元支持則止蝕。

工行動力足 購輪揀13643

工行(1398)昨收4.72元,升0.64%,為第二大成交金額股份。若看好後市買盤動力,可留意工行高盛購輪(13643)。13643昨收0.114元,其於明年2月15日到期,行使價為5.28元,兌換率為1,現時溢價14.28%。此證仍為價外輪(11.86價外),因有較長的期限可供買賣,故仍為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市個別發展。兩市成交額縮減至4,235億元(人民幣,下同)。總結本周,滬指累計升1.97%。上證指數周五低開4點後,全日窄幅上落,尾市止跌回升,並以接近全日最高位收市,收報3,063點,升2點或0.08%,中段最多跌18點或0.59%,低見3,043點,成交1,637.93億元。深成指收報10,759點,跌27點或0.26%,最低見10,692點,跌95點或0.88%,成交2,597.95億元。

【板塊方面】：各板塊個別發展,次新股升逾3%;煤炭、鋼鐵、水泥、化工股靠穩;電力、有色金屬、房地產、金融、石油股則偏軟。周內公佈的經濟數據雖然對股指影響不大,但反映內地經濟下行壓力仍在,目前市場不具備啓動大規模行情的條件,加上股市賺錢效應偏弱,故即使在打壓樓市的情況下,資金流入股市的意願並不高,因此在存量不足下,短期股指難以大幅走高。技術上,上證在國慶假後表現稍為穩定(3,000點見支持),並進入整固階段,料後市仍會於現水平窄幅震盪居多,建議投資者可逢低收集。 ■統一證券(香港)

AH股差價表 10月14日收市價 *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(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.73	11.74	72.46
昇明機床	0300(600806)	2.88	8.86	71.82
京城機電股份	0187(600860)	3.55	10.11	69.56
第三拖拉機股份	0038(600087)	4.46	12.57	69.24
中石化油服	1033(600087)	1.57	3.96	65.63
中船防務	0317(600685)	12.06	29.72	64.82
中海集運	2866(601866)	1.67	4.11	64.78
東北電氣	0042(000585)	3.1	7.48	64.07
山東新華製藥	0719(000756)	5.9	13.75	62.8
洛陽銘業	3993(603993)	1.65	3.73	61.65
兗州煤業股份	1171(600188)	5.91	12.67	59.57
天津創業環保	1065(600874)	4.49	9.35	58.37
東方證券	3958(600958)	7.83	16.02	57.63
廣汽集團	2238(601238)	10.84	22.15	57.58
安徽皖通公路	0995(600012)	6.38	12.72	56.52
中國遠洋	1919(601919)	2.66	5.19	55.57
海信科龍	0921(000921)	6.4	12.04	53.92
大唐發電	0991(601991)	2.1	3.9	53.32
中國東方航空	0670(600115)	3.68	6.37	49.92
大連港	2880(601880)	1.42	2.41	48.76
中國東方航空	1055(600029)	4.4	7.28	47.61
鄭州機械	0564(601717)	3.7	6.05	46.99
中國中冶	1618(601618)	2.57	4.2	46.96
東江環保	0895(002672)	12.72	20.52	46.27
北京北辰實業	0588(601588)	2.62	4.22	46.18
四川成渝高速	0107(601107)	3.02	4.79	45.35
中海油田服務	2883(601808)	7.77	12.26	45.06
江西銅業股份	0358(600362)	8.91	14	44.83
東方電氣	1072(600875)	6.21	9.75	44.79
中聯重科	1157(000157)	2.88	4.52	44.77
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	2.79	44.39
上海石油化	0338(600688)	3.92	5.98	43.18
金隅股份	2009(601992)	2.8	4.23	42.62
中海發展股份	1138(600026)	4.5	6.77	42.38
中集集團	2039(600039)	9.43	14.16	42.27
中國國航	0753(601111)	5.14	7.66	41.83
華能國際電力	0902(600011)	4.84	7.14	41.24
華電國際電力	1071(600027)	3.41	5.02	41.12
中國交通建設	1800(601800)	8.25	12.08	40.8
中興通訊	0763(600063)	10.76	14.99	37.78
萬科企業	2202(600002)	19.36	26.84	37.47
中國石油股份	0857(601857)	5.36	7.29	36.27
金風科技	2208(602202)	11.76	15.93	36.01
中國中鐵	0390(601390)	5.79	7.84	35.98
中煤能源	1898(601898)	4.33	5.83	35.62
中國鋁業	2600(601600)	2.9	3.87	35.04
紫金礦業	2899(601899)	2.38	3.17	34.92
長城汽車	2333(601633)	8.3	10.99	34.53
中國中車	1766(601766)	7.01	9.22	34.09
白雲山	0874(600332)	19.2	24.93	33.24
晨鳴紙業	1812(600488)	7.32	9.44	32.78
麗珠醫藥	1513(600513)	46.7	57.85	30.02
新華保險	1336(601336)	34.85	42.12	28.28
中信銀行	0998(601998)	5.09	5.96	25.97
海通證券	6837(600837)	13.68	15.95	25.65
鞍鋼股份	0347(600898)	3.89	4.47	24.56
比亞迪股份	1211(600294)	50.35	57.27	23.79
深圳高速公路	0548(600548)	7.98	8.65	20.03
民生銀行	1988(600016)	8.69	9.25	18.56
中國光大銀行	6818(601818)	3.55	5.77	18.37
中國人壽	2628(601628)	20.7	21.58	16.85
中國鐵建	1186(601186)	9.33	9.65	16.19
中國太保	2601(601601)	28.8	29.55	15.52
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.17	4.26	15.15
中國神華	1088(601088)	15.56	15.53	13.15
青島啤酒股份	0168(600600)	32.65	32.44	12.76
復星醫藥	2196(601966)	23.75	23.34	11.79
中國銀行	3988(601988)	3.44	3.38	11.78
廣發證券	1776(600076)	17	16.65	11.49
中信證券	6030(600030)	17	16.45	10.42
農業銀行	1288(601288)	3.25	3.14	10.28
上海醫藥	2607(601607)	20.95	20.17	9.96
交通銀行	3328(601328)	5.79	5.54	9.4
招商銀行	3968(600036)	19.06	18.1	8.72
工商銀行	1398(601398)	4.72	4.24	7.43
建設銀行	0939(601939)	5.66	5.16	4.92
中國石油化工	0366(600028)	5.72	4.94	4.37
瀋柴動力	2338(600338)	11.06	9.3	3.09
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.58	8.89	3.16
中國平安	2318(601318)	40.7	34.13	3.37
比亞迪股份	0914(600585)	20.5	16.37	8.55
安徽海螺	0553(600975)	8.34	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.46	*	-
浙江世寶	1057(602703)	11.24	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	5.98	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.65	*	-

證券 推介

中國生物製藥應享高估值

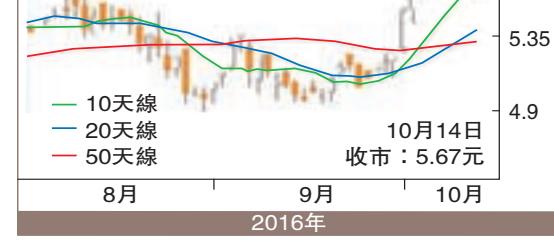
中國生物製藥(1177)上半年收入同比增長8%至80.4億港元,以人民幣口徑計算同比增長13.3%。其中二季度同比增長較快為腫瘤(15.5%)、呼吸(30.5%)、鎮痛(22.7%)板塊,同比增速下降的有肝病(0%)、糖尿病(6.4%)、腸外營養(-4.3%)、抗感染(-11.0%)等板塊。肝病用藥銷售佔比仍高達45.8%。毛利率環比下降0.7ppts,主要受招標降價影響。二季度經營利潤率同比提高0.7ppts,主要因為研發費用率的下降以及泰德利潤率的提高。不計權益投資損益,公司上半年應佔溢利同比增長21.2%至10億港元,每股盈利13.61港仙,二季度派息1.5港仙。

研發管線豐富提升競爭力

9月份中國藥品研發綜合實力百強榜公佈,公司位居第2位。經多年累積公司研發管線日益豐富,多個一類自研進入特殊審評通道品種進入臨床階段,為公司長期增長儲備了充足的能量。其中具有代表性的產品是已經獲得卵巢癌孤兒藥資格的安羅

第一上海

中國生物製藥(1177)



替尼,其部分適應症在內地已進入三期臨床。另外替諾福韋6類片劑仿製藥已處於批生產的最後階段,等待臨床核批及專利到期(年初撤回的是3.4類申報),有望成為獲批第一梯隊產品之一。

考慮到公司具備卓越的研發能力及品種,以及待確認的海外授權收益,我們認為公司應具備比同行