

紅籌國企 高潮

張怡

白雲山業績穩健利走強

人民幣中間價昨再漲298點，為連續第7日上升。內地股市昨維持好淡拉鋸格局，內銀和內險股造好，反而資源股則受壓，上證綜指最後以3,384點報收，小升5點或0.14%。至於這邊廂的港股全日上落也不大，收市小升1點，收報27,741點。不過，觀乎中資股仍以個別發展，當中中國有色礦業(1258)和中芯國際(0981)均見異動，前者漲15.39%，後者亦升12.17%。

白雲山(0874)昨彈力也見轉強，以全日高位的20.6元報收，升0.8元或4.04%，直逼上月高位阻力的20.7元，收市價亦令50天線失而復得，為7月底以來僅見。白雲山較早前公佈截至6月底中期業績，錄得純利11.58億元(人民幣，下同)，按年增長近四成；每股收益0.712元，升10.57%；維持不派中期息。期內，營業收入111.15億元，按年微升2.38%。

強化「王老吉」拓泡涼茶

受惠於集團提出了年輕人易於接受的市場推廣模式，推動中成藥業務收入增長42.69%，帶動整個大南藥板塊收入增長12.95%。至於白雲山旗下的王老吉業務，淨利潤按年上升17.6%，至3.59億元。集團擬強化「王老吉」品牌，又首次在內地開設現泡涼茶概念店，另外亦強化相關品牌在美國等國際市場的發展。白雲山中期業績符預期，趁股價初發力跟進，上望目標仍看52周高位的24.9元(港元，下同)，惟失守20元支持則止蝕。

平保走勢穩 看好揀購輪11230

作為內險龍頭強勢股的中國平安(2318)昨淡市下的表現尚穩，最後以61.75元報收，升0.25元或0.41%，成交15.97億元，為港股第二大成交金額股份。平保較早前公佈的中期業績理想，兼增派股息，且獲大行唱好，都有利支撐股價表現。根據過去五日認股證資金流向顯示，有2,280萬元資金流入平保購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好平保後市表現，可留意平保法興購輪(11230)。11230昨收0.265元，其於明年1月30日最後買賣，行使價68.05元，兌換率為0.1，現時溢價14.49%，引伸波幅31.1%，實際槓桿8.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日低開後反覆上升。滬指在金融股等帶動下，在高位震盪，收報3,383.32點，升4.73點或0.14%，成交2,455.97億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,986.95，升24.09點或0.22%，成交1,588.1億元；滬深300指數收報3,857.05點或0.30%，成交1,457.8億元；創指收報1,885.16，漲0.08%。

盤面上，高送轉、物流、鋰電池居板塊漲幅榜前列；鋼鐵、稀土永磁、有色居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：滬深主要指數創近期新高，創業板五連揚，短期運行趨勢良好，主板股指依舊具備向3,400點突破的能力和機會。隨着指數不斷創出近期新高，外資流入幅度減少，並且板塊間輪動速度加快，市場存量資金博弈明顯，把握難度加大。從戰略上講仍然是以做多為主，但在戰術上可以靈活一些。逢低佈局具備估值優勢的龍頭企業，但一定要控制倉位。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

受惠國策 聯塑重獲追捧

美股隔晚因假期休市，在市場欠缺新消息下，昨日港股仍未擺脫好淡爭持格局，曾漲131點後回順至僅升1點收市，報27,741，成交降至770.93億元。大市觀望氣氛籠罩，不過炒股唔炒市仍為市場特色，部分升幅居前列的股份，更是前期細價股斬倉潮時的受累股，相關股份炒味轉濃，風險猶在。個別國策受惠股也有回勇跡象，受惠城管及水務政策的中國聯塑(2128)昨曾一度走高至5.63元，收報5.54元，仍升0.07元或1.28%，近期的整固有望暫告一段落，不妨續跟進。

塑料管道需求大增

中央穩步推進「美麗鄉村」規劃、「地下綜合管廊」建設和「海綿城市」計劃，均有利增加塑料管道的需求，都有助提升聯塑業務表現。事實上，集團今年上半年收入按年增加22.6%至89.77億元(人民幣，下同)，其中來自塑料管道及管件的收入按年上升21.7%至80.38億元，佔總收入的89.5%。不過，原材料平均成本價格上升，拖累整體毛利下降2.4個百分點至27.4%。期內，純利按年增加4.6%至9.51億元。



聯塑乃內地塑料管道領域龍頭企業，目前擁22個生產基地，分佈全國16個省市。集團去年塑料管道產能216萬噸，銷量170.49萬噸，遠超行業第二名近4倍，市場佔有率約15%。集團旗下產品及服務涵蓋管道產品、水暖衛浴產品、整體廚房、型材門窗、裝飾板材、消防器材等領域，可用於供水、排水、燃氣輸送等範疇，也可望提升業務表現的亮點。

深圳港股通炒個股活躍

印兩國不應視對方為對手，應增進政治互信，擴大務實合作。金磚五國領導人會議之外，埃及、墨西哥、泰國、塔吉克及幾內亞的領導人，都出席了對話會。可以看到，中國在推動「金磚+」模式已有進展。金磚國家領導人發表《廈門宣言》，譴責朝鮮核試；並對朝鮮局勢趨於緊張，表示嚴重關切。聯合國安理會下周一最終對朝鮮核試作出何等措施回應，將對朝鮮局勢會否進一步升級將有重要影響，仍構成不利股市的因素。

回說股市，北上資金昨天縮減至9.41億元，而北水南下的資金為13.24億元。深股通的港股通活躍程度強於滬股通，反映北水對個股參與度已大為提升，不讓本地幫專美。以深圳的港股通來看，昨天主力吸納的股份中，以復星國際(0656)、中國奧的斯(3883)、豐盛(0607)、中國太保(0966)、中國鋁業(2600)為主，淨買入資金由3,000萬元至5,000多萬元。至於滬水，則歸入工行(1398)、騰訊(0700)、匯豐(0005)為主，分別有3.2億元、2.2億元、0.9億元，而沽出對象以神華(1088)、碧桂園(2007)、融創(918)為主。

港股透視



9月5日。港股大盤持續回整弱勢，恒指在連跌三日後依然未見反彈動力，而大市成交量更是顯著縮降至800億元以下，維持了有一個月時間的資金流入推動市況，有暫告一段落的機會。目前，港股大盤的潛在波動性風險未可消除，恒指的關鍵支持位仍見於27,500。而在恒指仍未有跌破位的形勢下，市場出現了炒股不炒市的狀態。港股通最新交易名單在周一已正式生效，蘋果公司將於下周二舉行新產品發佈會，都是刺激相關中小盤股出現炒風的消息因素，能否持續，仍要視乎大盤的穩定性可否保存下來。事實上，市場炒股不炒市的操作，是建立在大盤保持總體穩定性的基礎下。如果大盤弱勢出現加劇，市場炒風也將出現收斂或終止，宜多加注意。

股市領航



萬科(2202)主要在中國從事開發、銷售及管理物業，項目覆蓋北京區域、廣深區域、上海區域及中西部區域等。截至今年6月底，集團在建項目總建築面積4,462萬平方米，權益建築面積4,256.9萬平方米，規劃中項目總建築面積5,176萬平方米。公司早前公佈8月份銷售數據，實現銷售面積273.9萬平方米，按年

投資觀察



近日，市場傳出北京將推出樓市限售政策，限售時期將會是三年或五年，上海及深圳亦將跟隨北京調控政策，進一步推出打壓樓市的房地產調控措施。是次限售政策傳言集中於一線城市，繼廣州後中央再次推出行政措施。廣州目前限售政策限制市民購入住房後滿兩年方可轉讓，包括新房及二手房，但政策只針對實施後住房，並不包括政策實施前的存量房。筆者相信北上深有可能推出接近方案打壓炒風。根據市場調查資料，無房家庭新購買住房的比例不足百分之五，低於已有房家庭而再購房的比例，顯示二次置業及投資需求主導內地房地產市場。除以上方案外，中央亦計劃於一線城市推出租賃房政策，以租賃供應抵銷部分住房需求，進一步為房地產市場降溫。自從去年一系列房地產調控政策出台，部分一線城市樓價已見有所回落，其中深圳新建商品住宅成交均價已連續十一個月錄得下降，反映一線城市房價走勢有一定緩和，筆者相信明年兩一線城市住房價格將持續回落。有見及此，內地房地產發展商亦着力於年內加快一線城市推盤，並積極於二、三線城市增加土儲，筆者相信年內整體房地產板塊銷售增長亮麗，但二、三線城市銷售佔比將決定房企長遠業績，因此年內大力增加二線城市土儲的金科股份(000656.SI)將有望一枝獨秀。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

AH股 差價表

9月5日收市價

人民幣兌換率0.83708 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, H Share Price (HKD), A Share Price, H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

萬科銷售理想 土儲足前景俏

萬科(2202)主要在中國從事開發、銷售及管理物業，項目覆蓋北京區域、廣深區域、上海區域及中西部區域等。截至今年6月底，集團在建項目總建築面積4,462萬平方米，權益建築面積4,256.9萬平方米，規劃中項目總建築面積5,176萬平方米。公司早前公佈8月份銷售數據，實現銷售面積273.9萬平方米，按年

增長68.97%；銷售金額370.4億元人民幣，亦升85.11%，而累計今年首8個月，集團實現銷售面積2,391.6萬平方米，按年上升34.46%，銷售金額則增47.26%至3,497.8億元，並佔去年全年總銷售的逾95%。業績方面，集團中期純利為73億元人民幣，按年升36.4%，毛利率亦增7.2%至25.7%，主要由於行業銷售回暖，以及盈利情況較好的項目入賬帶動。於今年上半年，集團共斥537.9億元購入79個項目，當中75%位於一二線城市，除令其總土儲量增加至1,560萬平方米外，

亦新進入了哈爾濱、石家莊、蘭州等城市，有利於進一步優化土儲組合。深鐵助「軌道+物業」發展 另外，經歷逾一年半的股權之爭已在6月底完成董事會換屆，深鐵正式成為公司基石股東，持股達29.38%。深鐵除擁有上蓋物業開發專案12個，專案規定建築面積約450萬平方米外，亦在營運7條共265公里的地鐵線路，同步建設136公里的11條新線路。深鐵的入股料可進一步深化「軌道+物業」模式發展，同時亦可擴闊土地獲取渠道，降低土地成本。未來，集團除與比亞迪股份商討發展雲軌業務外，亦收購了物公司普洛斯，冀可成為全球第一的物流倉儲公司，多方面豐富收入來源。另外，目前集團的財務狀況穩健，截至6月底集團持有貨幣資金1,075.6億元，淨負債率只有19.61%，繼續保持在行業低位，有利於未來增加土地儲備，前景值得憧憬。建議可於23.5元買入，上望27元，22元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)