

紅籌企/高輪

張怡

中鋁追落後潛力看好

受到美聯儲上月13日宣布推出進一步量化寬鬆政策(QE3)的消息刺激,多隻久沉多時的金屬股,也紛紛發力炒上,當中中國鋁業(2600)便於週日「大裂口」湧上,惟搶高至8月中以來高位的3.4元,已見無以為繼,但經過逾半個月的反覆調整,該股於上周五回落至3.1元水平復獲支持,最後以3.21元報收。

中鋁繼收購南戈壁(1878)交易告吹後,日前又宣布入股永輝煤業(1733)亦觸礁。據中鋁的通告指出,由於未能在限期前完成收購所需中國境內及境外相關政府部門的審批程序,中鋁同意終止收購永輝煤業29.9%權益的交易。市場分析認為,中鋁收購南戈壁告吹,未能在蒙古建立自己的煤源,即使未能入股從事煤運業務的永輝煤業也非壞事。

值得一提的是,中鋁以溢價收購南戈壁和永輝煤業的消息,是於4月初起傳出,但對中鋁股價並未見任何沖喜,股價更跌穿3.6元支持位。究其原因,相信與市場擔心收購會對公司財政狀況造成負面影響有關。此外,集團業績欠佳,也不利其股價表現。事實上,主營業務仍依靠鋁業的中鋁今年一季10.88億元(人民幣,下同)的虧損後,二季度業績再度下滑,導致上半年淨利潤巨虧32.53億元,與上年同期的淨盈利4.13億元相比大幅下降。

儘管中鋁上半年業績表現乏善足陳,管理層對前景也不表樂觀,但該股作為藍籌成份股,今年以來累計卻跌5%,相比其間恒指漲達13.05%,明顯已跑輸大市,預計亦已反映相關的不利因素。在新一輪QE將為內地資源股帶來正面支持作用下,中鋁追落後潛力仍值得看好。趁該股反彈現部署跟進,若短期突破3.4元(港元,下同)阻力位,中線目標將上移至4元關,惟宜以跌穿3.1元支持作止蝕。

國指購輪17799較可取

國指今年以來表現也跑輸大市,若看好股指後市回升空間,可留意中企大和購輪(17799)。17799現價報0.096元,其於今年12月28日到期,行使價為9,600,現時溢價3.99%,引伸波幅25.38%,實際槓桿9.5倍。此股指購輪為價內輪,現時數據又屬合理,加上交投也為同類股證中較暢旺的一隻,故不失為可取的捧場之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場資金充裕,續有利資金流入中資股。

中國鋁業

QE3有利資金流入資源類股份,股價跑輸大市,料已反映業績欠理想的不利因素。

目標價:4元 止蝕位:3.1元

輪證動向

中銀國際股票衍生品部執行董事 雷裕武

恒指中期購輪可留意

上週外圍市場高位整固,而內地股市大上大落,中日均鈞魚島爭持持續困擾大市,加上長假在即,投資者入市意欲減低,上證綜合指數在周三曾失守2,000點關口,低見1,999.48點,再創逾3年半低位,其後週四傳出內地將有「救市」措施,帶動A股大幅反彈,恒指也跟隨向上突破,升逾322點,見20,850點一周高位,成為港股上升的最大障礙,恒指周五一度逼近20,900點關口,高見20,889點,最後收報20,840點,一周累升106點或0.5%,連續4周攀升,而國指一周累升27點或0.2%。大市交投顯著回落,上週其中兩日成交不足400億元,一周日均成交444億元,較前周562億元跌21%。



雷裕武

總結上週盤勢表現,受到新盤銷情理想,本地地產股表現突出,在5大升幅榜獨佔3位,其中新世界(0017)獲大行看好,加上得到旺角花園街的重建項目帶來增長動力,最高升上12.20元,再創逾52周新高,一周累升6.5%,其次為騰訊(0700)和華潤置地(1109)。思捷環球(0330)被大行唱淡,股價受壓,一周累跌6.5%,為同期跌幅最大藍籌。

輪證市場方面,上週認股證和牛熊證的交投跟隨大市下跌,窩輪的日均成交額由前周67億元跌至57億元,佔大市成交比例由前周12%升至上周12.9%;至於牛熊證日均成交額由前周51.7億元跌至45.9億元,佔大市成交比例則由前周9.2%升至10.3%。

A50購證上周升幅稱冠

至於上週十大輪證升幅榜,受惠安碩A50(2823)上週累升5.5%,其購證獨佔6席,其餘上榜權證資產包括建行(0939),恒指和聯想(0992)等,其中升幅最大的安碩A50購證,一周累升130%。

有市場分析指出,港股短期走勢仍受歐債危機最新情況,以及內地股市表現左右。投資者如認為港股下行風險仍高,可留意恒指認沽證(13524),行使價20,600點,今年12月到期,為中期貼價證,實際槓桿11.6倍。投資者如看好港股在短期整固後有望回升,可留意恒指認購證(20346),行使價20,800點,明年2月到期,為中期貼價證,實際槓桿9.8倍。

上週內銀股個別發展,建行(0939)上週一度升上5.43元上月高位,收報5.38%,一周累升1.5%,為表現最佳內銀股。投資者如看好建行的短期走勢,可留意建行認購證(20276),行使價5.78元,明年2月到期,實際槓桿約8.6倍,為中期價外證。

股市縱橫

韋君

達芙妮未發力可跟進

十一黃金周今踏入第4日,滬深股市因假期休市,而港股則假後復市,在中共十八大會期落實及外圍股市向好下,港股可望進一步上揚。而於上週長假期前,零售消費板塊的整體表現有回勇跡象,其中達芙妮(0210)反彈至7.78元報收,單日升2.23%,表現雖不算突出,但因現價已企於10天、20天及50天等多條平均線之上,論技術走勢已有改善,在市場對落後零售消費股依然情有獨鍾下,該股後市表現仍值得加以留意。

被視為女鞋品牌龍頭股的達芙妮,上月中在上海光啟城舉行了內地第4,000家

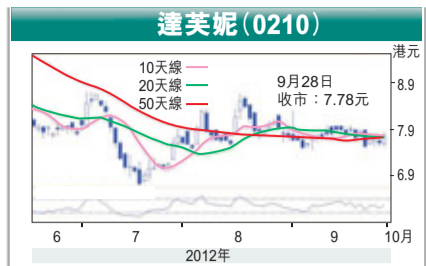
門店的新店開幕儀式,並正式拉開了集團25周年慶的序幕。達芙妮已在中低端客戶群中建立了良好的口碑和信譽,不過近期圍繞公司的消息則稍見負面,除傳出裁員外,又疑與加盟商再起糾紛。據內地傳媒報道,湖北省孝感地區內4間達芙妮直營店被加盟商封堵近6日,但達芙妮澄清直營店並沒有遭加盟商封堵,只屬公司應對措施,是公司直營店安排停止營業。

行業龍頭 增長潛力看俏

達芙妮早前表示,集團長遠目標將以

直營店為主,目前正逐漸轉型,增加直營店數目,因此不接受新的加盟申請。同時,有合約期滿的加盟商不獲續約。基於傳聞的糾紛,只是集團積極轉型所衍生的問題,並非與業績有關,所以並未宜看得太淡。

事實上,達芙妮上半年的業績顯示,截至6月底止,集團錄得營業額50.8億元,按年增加29%。毛利率由61.2%輕微收窄至0.5個百分點至60.7%;純利增長9.6%至4.82億元,每股盈利29.36仙。中期息9仙,多派12.5%。於期末,達芙妮手頭持有現金15.5億元,處於淨現金水平。



高盛與達芙妮管理層會面後,也重申「確信買入」評級,預料集團未來數年存在潛在增長空間。不過,該行料內地今年第三季零售業增長將較前期疲弱,同時分別下調集團2012年-2014財年每股盈利預測3%、5%及4%,目標價下調至11元,惟較現價仍有逾4成的上升空間。達芙妮過去一段時間主要在7.5元至8元的區間內窄幅上落,現價處於橫行的中部位置,趁股價未發力上車,博反彈目標為本月初阻力位的8.34元。

今日好市 中行當旺

數碼收發站

周二亞太區股市承接美股升勢進一步向好,而港股四天長假期後今早復市,在美股上升及最新經濟數據利好下,港股可望承接9月季結形成的上升走勢,向21,000大關推進,料10月大市有力向21,600進發,金融、內險及資源、原材料股可看高一線。此外,在大市氛圍好轉下,二三線實力股續成為追落後炒作對象。

司馬敬

美聯儲局在9月推出QE3無限量買按揭抵押債券後,剛在周一公布的美國9月ISM製造業指數報51.5,遠高於預期的49.7,較8月份49.6高出1.9個百分點,數據代表美國製造業再次擴張,對環球經濟屬正面消息。此外,中國9月製造業指數(PMI)報49.8,雖仍低於50榮衰線,但按月則上升0.6個百分點,為今年5月以來首度回升,消除了市場對內地經濟持續急轉直下的憂慮。另一方面,傳西班牙最快在周末啟動向歐央行求助買債,對紓解西班牙債務危機有利。

外電報道人初步批准中國銀行(3988)台北分行為台灣提供人民幣清算服務,目前尚待台灣央行批准。台灣央行早前已公布,由台灣銀行上海分行擔任內地新台幣清算行。中行將取得台灣人幣業務清算行屬意料中事,進一步確立中行在亞太區人幣清算的地位,而中銀香港(2388)作為中行的「清算運作行」,業務得益不言而喻。台人幣清算行落實,

對中行存寶屬利好消息。

鉅陽太陽能(0566)上周五收市後公布,漢能再度延長兩項認購股權期限至2013年3月31日,分別是在2010年6月訂立的49股認購股權,每股行使價為0.239元;2011年11月訂立的180股認購股權,每股行使價0.1元。對上多次延長行使期限,每次延期均為半年。值得一提的是,鉅陽在9月7日向漢能授出6億股購股權(每股行使價0.25元)將在本周五或之前發出通函,而這項購股權與延期的購股權可視為漢能入主鉅陽的整體行動,故在股東特別大會批准前,漢能再延期兩大額購股權屬合理安排。

漢能為鉅陽薄膜光伏生產設備單一最大買家,鉅陽今年進入純利高增長期,上半年純利已達7.7億元,隨着光伏發電轉換率進一步提升及控制成本下降,毛利率升至近七成,純利年賺逾10億元已可預期,漢能年前已向鉅陽簽訂25.5億美元(約198.4億港元)訂單合約,行使股權成為鉅陽控

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

信置增土儲撐盈利增長

港股上週先跌後升,一周計恒指升105點或0.51%,大市日均成交563億元,較前周的445億元有所增加。上證綜合指數上週三一度跌穿2,000點,其後顯著回升,顯示2,000點的心理關口有頗強支持,亦有助港股表現。中長線而言,各國量化寬鬆措施及長期低息環境,雖然對實體經濟未必有太大幫助,卻將有助提升股市估值。短線而言,隨着鈞魚島爭議這

個不明朗因素的影響淡化,港股上週先跌後回升,顯示不少投資者願意趁低吸納,預料港股本週在20,500點水平(美國公布QE3翌日的恒指水平)將續有不俗支持,而且有望上試21,000點。

股份推介:信和置業(0083)主要於香港、內地及新加坡從事物業發展、物業投資、經營酒店、提供物業管理及相关服務。截至今年6月30日止之財政年度,核

心純利53.1億元,較去年同期上升20.6%。每股核心盈利為0.97元,按年上升16.4%。全年每股派息46仙,按年升12.4%。信和置業早前成功發行5億美元5年期債券,息率3.25%,反應理想。由於香港政府未來將增加土地供應,信和置業適時補充現金有助擴展土地儲備,以支持未來盈利增長。美國聯儲局推出第三輪量化寬鬆措施,同時將超低息水平延長至2015年中,令本地樓市再度升溫,有利以發展本地住宅物業為主的信和置業。



黎偉成 資深財經評論員

思捷反彈難寄厚望

港股9月最後一個交易日收盤20,840.38,升78.9點。恒生指數陰陽圖日線圖呈三支陽燭之晨光之星形態,9RSI、STC%D和MACD皆保底背馳,僅DMI+DI頂背馳續收窄對-DI半差距,惟中線尚俏,技術解讀為:短期技術指標反覆,續超買,中期暫保佳態。估計大市短期會浮沉於下跌裂口21,086至20,658點。

股份推介:思捷環球(0330)股東應佔溢利於截至2012年6月結年度為8.78億元,同比增加10.1%,很主要受到上半年僅賺7,900萬元的低基數影響,而整體表現仍強勁:(一)銷售開支149.59億元同比雖減少3.91%,卻相對於營業額301.65億元10.66%跌幅少跌6.75個百分點,因此使毛利152.06億元大減16.4%,和毛利率由上年度的53.9%調低

3.5個百分點至50.41%;(二)實質業務業績,思捷於2011至2012年下半年的表現有倒退迹象:營業額下半年度的134億元相對於上半年度167億元減少19.7%,純利3.18億元亦較對上6個月的5.55億元少賺42.7%。思捷環球股價於9月28日收盤報11.92元,升0.28元。日線圖呈陽燭,RSI頂轉底背馳受制中軸勢尚弱,STC有強烈發信號,須守11.56元至11元,否則會下試10元,越13.62元始有望喘穩。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

景福強勢目標1.6元

港股上週走勢反覆偏好,人行宣佈逆回購2,900億元人民幣,降低下調存款準備金率的機會。上週恒指主要在20,485至20,889間上落。恒指全周升105點,平均每日成交量回落至445億元,料恒指本週可上試21,000水平。

股份推介:景福珠寶(0280)。旅遊業議會估計,今年國慶假期訪港內地旅客將會升20%以上,有機會首

於1.13元。友邦(1299)近年加強東南亞業務的發展,昨日以1.09億美元收購斯里蘭卡保險商AVIVA NDB保險公司92.3%股權。此外,早前傳出集團正洽購荷蘭國際集團(ING)的馬來西亞及泰國保險業務。由於東南亞業務為其新業務價值增長引擎,料收購有助擴大業務規模及提升盈利。目標31元(上周五收市28.90元),止蝕27.30元。筆者為證監會持牌人士,未持有上述股份。

H股透視

國航獲批燃油對沖有利

中日關係惡化已經直接影響兩國經貿,數間日本車企提前於國慶假前關閉內地生產工廠,其中豐田中國表示將適時調整產量及進口。另外,中日多家航空公司亦相繼減少來往中日航線。其中中國國航(0753)於9月20日至10月7日期間,在北京及上海至日本的航班量減少36班,此外將34班航班改為小航班。國航預計「十一」黃金周期間,日本航線載客量約為60%,之後有機會跌至40%以下。截至今年6月底,來自日本及韓

國航線收入佔集團總收入6.4%,相信航班減少對收入影響不會太大。航空燃油成本是各航空企業的最主要成本,燃油價格走勢將直接影響企業的盈利表現。上半年集團燃油成本按年增加9.61%至178.1億元(人民幣,下同),佔總成本比例從去年同期39.09%升至39.81%。油價繼續走高,消息指出10月將再次上調航油價格,預計漲幅達每噸392元,雖然燃油附加費亦將同步上漲,惟未能完

港股透視

國浩資本

勝獅分段吸納迎升浪

本行認為投資者在2012年餘下時間可逐步吸納勝獅貨櫃(0716),因預期10月份將為公司的旺季,而在2012年底啓東廠房二期興建完成後,特種集裝箱在2013年對業務的貢獻將有望提高。

傳統上,9月及10月的集裝箱需求會有所上升,因集裝箱航運公司預備感恩節及聖誕節的供貨。勝獅貨櫃預期集裝箱的平均售價在此兩月將有輕微漲幅。雖然11月直至2013年農曆新年為傳統淡季,本行認為市場會在2012年底開始憧憬特種集裝箱在2013年對業務的貢獻將有望提高。特種集裝箱需求較穩定,而且毛利率較高(估計約15%,而乾集裝箱僅得約10%)。2012年上半年,營業額的29%來自特種集裝箱。勝獅的目標是將這比例於2015年提升至40%至50%。本行粗略估計單單這個因素已可促進2013年至2015年的經營利潤增長約70%,相當於年複合率16%。

上半年負面因素漸減退

作簡短回顧2012年上半年業績有數項負面因素:1.替換需求並不強勁;2.在啟東廠房投產前,特種集裝箱產能偏緊;3.啟東廠房第一期剛投產,並於今年上半年錄得初期虧損。這亦令有效率於今年上半年上升至30%(相當於2011年25%)。本行認為這些負面因素已逐漸減退。

踏入2012年,集裝箱運費已大幅回升(中國出口集裝箱運費指數現處超過1,200的歷史高位),並應帶動集裝箱航運公司的利潤率。這將支持集裝箱的替換需求。

特種集裝箱產能偏緊及啟東廠房第一期投產後的初期虧損將於啟東廠房第二期於本年年末落成及啟東廠房第一期逐漸投產後有所舒緩。

根據共識預測,股份現以7.2倍2012年市盈率(2013年每股盈利增長20%),4.1%2012年股息率及0.95倍2012年市賬率投資,本行認為投資者可透過勝獅貨櫃以捕捉2013年的增長,而風險相對有限。評級為買入,12個月目標價為2.30元(上周五收市1.90元),相當於於1.15倍2012年市賬率。(摘錄)

金利豐金融集團

全抵消燃油上漲速度。目前有關部門已經批准有關燃油對沖方案,下半年料可擇機而行,情況有望改善。

集團上半年淨利潤同比下跌76.7%至9.45億元,其中第一季僅錄得淨利2.39億元,而第二季度有所改善,錄得盈利7.05億元。上半年盈利倒退主要由於匯率波動以及利息支出上升,期內匯兌淨損失為3.39億元,而去年同期為匯兌淨收益15.08億元。集團通過調整債務結構及幣種結構等方式,將利率和匯率波動風險降到最低。

走勢上,股價從低位4.45元(港元,下同)回升,惟過去兩日呈「十字星」待變狀態,STC%K線繼續走低於D線,MACD牛差距收窄,可考慮4.7元(港元,下同)吸納,反彈阻力5.15元,不跌穿4.5元可續持有。