

紅籌國企 高輪

張怡

皖通高速防守強可留意

內地股市昨現整固走勢，上證綜指微跌0.19%完場，這邊廂的港股則現反彈行情，而觀乎市場氣氛有所改善，錄得不俗升幅的中資股也因而有所增多。A+H股方面，大連港A股(601880.SS)漲1成至停板，而其H股(2880)亦升7.41%。此外，業績展望樂觀的紅籌港口股的招商局(0144)也見異動，收報25.45元，漲達9.7%。

公路股則以個別發展為主，當中以深圳高速公路(0548)表現較佳，收報2.9元，漲4.32%。同業的安徽皖通公路(0995)早市曾搶高至4.2元，最後則以近全日低位的4.05元收市，倒跌0.02元，跌幅為0.49%，表現無疑較為遜色，但其他公路股已見發力，該股也不妨加以留意。

皖通高速日前公布中期業績，截至今年6月30日止，錄得純利約4.56億元(人民幣，下同)，較去年同期按年增長16.63%；每股盈利0.275元，不派息。期內錄得收入約15.54億元，按年上升14.3%。由於集團首季錄得淨利潤2.31億，換言之，第二季盈利表現與首季相若，而預期全年盈利可望稍高於去年。

皖通高速今年預測市盈率(PE)約7.08倍，在同業中處於中游位置，而息率卻高達6.18厘，論股息回報具吸引力。皖通業務表現穩健，又有較高的派息率，在目下市場氣氛趨於審慎下，該股防守性較強，可望吸引資金換馬。現水平上車，中線博反彈目標為年高位的5.08元(港元，下同)，惟失守10天線支持的3.9元則止蝕。

中石油趨穩 購輪24523較可取

中石油(0857)昨反彈近2%，並為昨日成交金額最大股份，若看好其後市反彈行情延續，可留意中油摩通購輪(24523)。24523昨收0.24元，其於明年1月2日到期，換股價為9.18元，兌換率為1，現時溢價11.88%，引伸波幅29.11%，實際槓桿10.34倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故為可取的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股調整壓力漸消，預計資金換馬流入中資股趨勢未變。

皖通高速公路

業績表現平穩，現時估值又處於合理水平，都有利其後市升勢延續。

目標價：5.08元 止蝕位：3.9元

8月29日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.78924 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

忠旺業績復甦 憧憬恢復派息

港股連續兩天急跌後，初步消化敘利亞可能被美國軍事打擊的地緣政治衝擊，大市亦較預期為佳的反彈走勢，恒指急彈180點並重越21,700水平，部分板塊或個股呈現不俗的炒作，當中績優股便見紛紛抬頭。

中國忠旺(1333)剛公布今年6月底上半年業績，純利10.72億元(人民幣，下同)，按年增長3.3%，而收益70.21億元，按年增2.1%。純利升幅小單位數看似平淡，但實際上是延續去年業績大幅增長後的持續復甦，倘計及上半年內投入1.7億元研發以應付開發深加工產品，加上行政及大增設備折舊等開支，實際純利增長仍然可觀，包括毛利達19.69億元，增22.5%，毛利率增4.6個百分點，達到28%。

在業務方面有不少看點，自2011年

起引進18台75MN及以上的大噸位擠壓機，截至6月底，已擁有87條擠壓生產線，年產能已逾90萬噸，其中75MN及以上的大型擠壓機有21台，當中4台屬於目前全球最先進的125MN擠壓機。以工業鋁型材產能及擁有先進的大型擠壓機規模，已屬全球第二大。下半年將安裝其餘6台擠壓機生產線，實現年產能逾100萬噸；並將於2014年年底前完成兩台225MN超大型擠壓機交付。此外，位於天津高附加價值鋁壓材項正在建設，第一期將在2015年落成，年產180萬噸，於2018全年投產，整體達300萬噸產能。

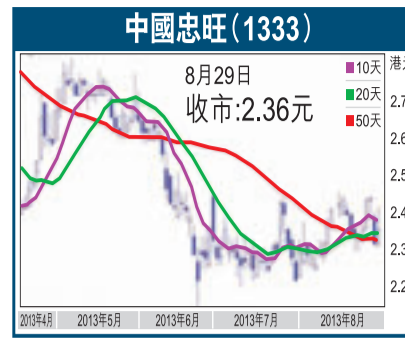
內地市場仍是忠旺主要收入來源，銷售額達61.7億元，佔總銷售額的87.9%。整體鋁型材銷量在回顧期內上升10.5%達31.6萬噸。在深加工方面，

高附加值的深加工鋁型材產品毛利率達36.8%，並帶動出口業務增長，上半年出口銷量大增119.3%至2.6萬噸，出口額達8.5億元，大增54.3%，是2010年美國實施「雙反」後，出口產品佔比重回10%以上。

成功研發全鋁消防車高鐵車箱

此外，去年底投入營運的深加工中心，上半年已成功研發出全鋁消防車、半掛車、高鐵車箱等技術含量高的深加工產品，為今年及未來盈利的動力。

忠旺因應美國「雙反」而全力拓展內地市場後，業績在2012年已復甦，純利18.06億元，大增63.5%。今年可說是業績全面復甦的第二年，全年計料賺20億元，以上半年公司現金流達120



億元，已有能力恢復派息，管理層對派息已表態應真研究，正值基金重投懷抱之際，憧憬未來恢復派息成為股價中線上升動力。

忠旺昨天升1.7%收報2.36元(港元，下同)，現價市盈率5.68倍，而市賬率(PB)僅0.64倍，在同業中皆尚處於偏低水平。此股年低位為2.15元，現價較低位回升的幅度只有約9%。趁股價仍落後部署中線收斂，上望目標為5月初以來一直受制的2.82元。

內銀四大行業績有交代

美股隔晚受能源股挺升帶動下反彈48點重上14,800水平

而聯合國秘書長反對未成調查前向敘利亞動武，英國方面亦表示要到下周才正式表態，最初傳出美國最快近兩天襲敘的緊張氛圍得以緩和，令周四亞太區股市大部分回升，而連日遭撤資打擊的菲律賓、印度、印尼分別勁彈3.59%、2.25%和1.92%，星、馬、泰均升逾1%，日、港股亦升近1%。內地股市則偏軟跌0.19%。港股適逢期指結算，高開88點後，曾急升170點後升幅大幅收窄，並低見21,554，但午後重獲大盤追吸內銀、能源、內房及港地產股，恒指尾市升幅擴大，曾高見21,718，收報21,704，全日升180點或0.84%，成交507億元。恒指離50天線支持位(21,438)進一步拉高至260點，顯示港股在期指結算前後的大跌市後，已重獲承接並建立回升台階，首個上升目標為22,000關。

數碼收發站 司馬敬

內銀四大行放榜由工行(1398)、中行(3988)押尾，繼上周五建行(0939)、前天農行(1288)上半年業績勝預期之後，工行在市場預期單位數增長下，得出純利達1,383.47億元人民幣，按年增長12.33%；而中行純利807.2億元人民幣，按年增12.92%，高於市場預期的778億元。換言之，四大行放榜均派出中上成績表，尤其是工行維持雙位數升幅，反映內銀面對上半年經濟放緩、房地產調控壓力下，經營表現仍穩健增長，凸顯內銀素質經得起考驗，而低PE、高息率的優勢，在中期業績放榜後更有支持，有利吸引基金及中線實力資金吸納。

信置淨現金 財政穩健 信和置業(0083)昨助升3.3%，收報10.46元，主要受核心盈利高增長影響。截至今年6月底年度純利116億元，增長近一成，扣除投資物業重估收益的核心純利有66億元，上升25%，末

國藏酒莊內地專賣店逾500家

公司動向方面，國藏集團(0599)宣布，截至2013年6月30日，其全資附屬公司國藏酒莊已與18名經銷商簽立合作協議，訂約專賣店超過500家，遍佈內地20個省市地區，包括山東、甘肅、黑龍江、福建、湖北、湖南、河北、吉林、四川、江西、廣東、海南、河南、貴州、上海、重慶、溫州、西藏、廣西及內蒙古。

至於剛在6月上市的英達公路再生科技(6888)，昨公布首6個月業績，純利6,580萬元，大增42.1%，若不計期內非經常項目之費用，更大賺8,150萬元，增幅91.9%。英達擁青再生技術，享有「公路醫生」品牌，在內地大有市場。

大市 透視

8月29日。港股下探到21,300至21,500中期支持區後，初現反彈的勢頭。目前，短線利空消息已完全的表露出來，環球股市亦已做出了調整反應，如果形勢出現回穩改善，相信是有助於過分看空的氣氛，出現修正的機會。



葉尚志 第一上海 首席策略師

大盤初現回穩跡象

事實上，隨著內地經濟逐步回穩向好，內地、香港兩地的基本面是有所轉強的，這個對於港股的支撐力和總體穩定性，是可以構成正面利好作用。對於港股後市看法，可以維持謹慎正面的態度。

資金撈底意慾提升

現階段，一些回好信號已在逐步浮現。美國10年國債收益率，在本月中衝高至2.9厘水平後，目前已告回落至2.8厘關口以下。另外，新興市場貨幣如巴西雷亞爾、印度盧比、以及印尼盾等等，周四同步出現跌勢回穩的初步跡象，而印度和印尼股市，亦終於出現觸底反彈了兩個交易日。而作為環球股市龍頭的美股，從歷史高位調整了三周後，在技術性超跌、並且在跌近14,500中期支撐的背景下，反彈的要求出現提升，有望率先帶動反彈回升。

恒指出現高開高走，呈現震盪上行的態勢，市場信心仍有待恢復，但是在在大盤已有一定調整跌幅的背景之下，資金撈底的意慾是有所提升的，而中資金融股依然是護盤主力。恒指收盤報21,705，上升180點，主板成交量回降至507億多元。技術上，恒指的中期支持區維持在21,300至21,500，守穩其上，可望延續穩中向好的發展模式，而恒指要回升至22,000關口以上來恢復強勢盤面。

信息科技股紛紛炒上

內地三中全會已定在11月召開，燃起市場對政策面的憧憬預期，資金對國策股的跟蹤追捧熱情亦有升溫跡象。市場普遍預期信息產業將會是會議討論主題，信息科技股繼續全面炒上。金山軟件(3888)表現突出，漲了7.54%至16.82元收盤，再創新高。另外，騰訊(0700)漲了1.57%，中興通訊(0763)漲了2.89%，中國無線(2369)漲了3.59%。(筆者為證監會持牌人)



H股 透視

農行績佳 資產質素保持 農業銀行(1288)上半年純利按年升14.7%至923.52億元(人民幣，下同)，優於市場預期，跟去年一樣，不派中期息。第二季的純利較首季微跌3.6%。

不良貸款比率下降 資產質素未見明顯惡化，截至6月底，農行的不良貸款餘額總計866.97億元，較去年底增加1%，不良貸款比率則較去年底和3月底下分別下跌0.08和0.02個百分點至1.25%。

淨息差有下降趨勢 農行在資產質素方面表現略優於建行，預期在內地經濟增長放緩下，不良貸款將繼續增長。隨利率市場化加快，農行下半年淨息差仍有下降趨勢。

證券 推介

中國無線盈利前景續強勁

隨著3G網絡和無線網絡的發展和普及，內地智能手機市場發展迅速。據易觀智庫最近發表的報告顯示，今年第二季度內地智能手機銷量達7,111萬部，同比增長高達101.9%。目前，內地市場佔有率最高的前三手機品牌是三星、聯想和酷派(Coolpad)，市場份額分別為18.6%、12.4%和11.2%。本周筆者推介中國無線(2369)，因其為酷派手機的母公司，3G智能手機銷售增長強勁，以及極具優勢的銷售模式——與電訊商密切合作捆綁式銷售。

3G智能手機熱賣 擠進行業前三

今年上半年公司銷售收入和淨利潤分別為96.3億元(人民幣，下同)和2.6億元，同比增長分別為54.9%和39.6%。綜合毛利率為13%，同比上升1個百分

與電訊商合作緊密 為4G手機鋪路

公司的3G手機可以覆蓋整個3G網絡，包括TD-SCDMA、CDMA-2000以及WCDMA網絡。換言之，公司產品可以同時切合三大電訊運營商(中國電信、中國移動和中國聯通)的3G網絡。憑藉出色的產品開發能力和極具競爭力的價格，公司採取與

三大電訊商聯手捆綁式銷售策略，上半年公司手機銷售有九成左右是通過三大電訊商實現。該銷售模式可以與電訊商實現雙贏，對公司而言，一方面可以降低運營成本，另一方面可以保證相對穩定的市場需求，減低長期銷售壓力。此外，公司已經入圍中國移動LTE 4G手機採購計劃，為4G時代做準備。

與此同時，公司也積極發展海外市場。今年上半年海外發達國家市場銷售收入佔總收入比為5%，預計未來3到5年，海外市場將貢獻30%左右銷售收入。儘管智能手機市場競爭激烈，筆者相信，中國無線憑藉高性價比的產品和穩定的電訊商銷售渠道，在3G和4G網絡仍有極大潛力的背景下，可以維持較高增長。部署方面，公司股價在今年5月曾創下兩年新高3.92元，昨收盤價為3.17元。筆者認為公司股價有機會再創新高，建議3.0元附近買入，目標價3.7元，止蝕2.8元。

比富達證券(香港)