

中集破位可望擴升勢

紅籌國企高輪 張怡

國企指數上周重返一萬點大關，收報10,334點，升509點，升幅達5.2%，表現跑贏大市。航運股為上周其中一個焦點所在，受惠於波羅的海指數走高的刺激，多隻航運股都現追落後行情。值得一提的是，波羅的海指數上周五再漲5.71%，已攀高逾1年的高位，料有利行業個股炒復甦概念。

中集集團(2039)上半年業績欠佳的利淡因素有望漸消化，其後市進一步回升的動力也可看好。中集較早前公布今年半年度業績顯示，集團歸屬於母公司股東盈利為5.52億元(人民幣，下同)，按年倒退40.88%，每股盈利為0.2073元，不派中期息。盈利倒退主要是由於在整體經濟環境受到壓力的情況下，集團業務的綜合毛利率有所下降，同時財務費用等期間費用有所增加所致。

中集管理層預期，主營的集裝箱製造及服務業務下半年的毛利率最少能與上半年持平，或有望再有改善。集團目前手頭訂單達30億美元，業務除可望受惠行業復甦外，因本身可算是前海概念的主要受惠股，也有利股價後市攀高。事實上，中集於前海的自有土地面積達52.5萬平方米，佔該區整體土地面積約30分之一，並預計明年首季將完成集團於前海的發展報告，這方面的因素料對其有正面的刺激作用。

中集上周五曾高見13.48元，成功升穿6月初以來的高位，收報13.34元，向好勢頭已確認。趁股價破位順勢跟進，下一個目標上移至5月底阻力位的14.44元，中線則睇年高位的17.34元，惟失守10天線支持的12.4元則止蝕。

中海油購輪12246數據較合理

中海油(0883)上周五升0.5%，為表現較佳的重磅中資股，若繼續看好其後市表現，可留意中海油中銀購輪(12246)。12246現價0.178元，其於明年2月12日到期，換股價為14.88元，兌換率為0.1，現時溢價4.52%，引伸波幅29.1%，實際槓桿6.1倍。此證已為價內輪，現時數據又屬同類股證中較合理的一隻，加上交投也算暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利資金流入中資股板塊。

中集集團

行業炒復甦概念，本身也有前海概念可憧憬，利股價升勢擴大。

目標價：17.34元 止蝕位：12.4元

輪證動向

A股活躍 吼海通購輪

港股踏入9月後氣勢如虹，在內地官方PMI數據好過預期的帶動下，恒指在上月初，一舉突破多條主要移動平均線，其後反覆攀升，周五一度逼近22,700，升上5月以來高位，全日收報22,621點，全周累升890點或4%，由於不少股份批股上板，推高港股日均成交額至615億元，較前周升18%，而高輪牛熊證的日均成交額為116億元，較前周跌6%，佔總成交比例由前周17%回升21%左右。

總結上周，藍籌股普遍造好，其中建行(0939)被策略投資者美銀以5.7元配售20億股舊H股，涉套現114億元，建行股價一度跌3%，但仍守於5.7港元配售價之上，而且很快回穩，一周仍累升4.4%，建行高輪交投也大幅增加，周三成交佔比曾一度升上10%，為近期高位，而建行活躍的認購證條款，主要為中期貼價選擇，行使價普遍6.5元或以內，到期日由今年12月至明年2月，槓桿約10倍。

上周恒指沽輪額近億元

在窩輪市場裡面，恒指仍是最活躍的掛鈎資產，其次為騰訊(0700)，每日的成交佔比都有10%或以上，其餘建行(0939)及國壽(2628)等。窩輪資金流方面，過去5日最多資金流入的全屬認沽證，掛鈎資產是騰訊(0700)和銀娛(0027)，其中恒指put輪(認沽證)的總金額有接近1億元，至於同期最多資金流出的掛鈎資產係恒指，平保(2318)和騰訊認購證，金額3,200萬元和2,900萬元。

恒指上周表現強勢，投資者如看好港股短期走勢，可留意恒指認購證(12244)，行使價23,000點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿12.8倍，街貨10%。投資者如看淡港股，可留意恒指認沽證(26812)，行使價22,000點，明年1月到期，為中期貼價證，實際槓桿9.1倍，街貨約7%。

海通證券(06837)8月淨利約1.84億元人民幣，按年增長8.7%，按季則倒退4.8%，另外海通資產管理虧損亦大幅改善。集團早前公布，受經紀及自營業務表現強勁帶動，中期純利按年增32%至27億元人民幣，有券商上調目標價至14.2元，並維持跑贏大市評級，有分析指其主要競爭對手光大受錯盤事件困擾，在近日A股成交活躍下，對其他內地券商有利。海通上周主要在11.5元附近爭持整固，上周五反覆靠穩，收報11.56元，微跌0.3%，現價高於各主要平均線。

投資者如看好海通短期走勢，認為有望持續強勢，可留意上周五新上市的海通認購證(26990)，行使價11.88元，明年5月到期，為中期貼價證，實際槓桿約3.4倍，暫時未有街貨。



股市縱橫

麗豐走勢轉強潛力大

韋君

港股上周顯著反彈4%，終止連續兩周跌勢。市場對中國官方及匯豐8月製造業PMI雙雙「報捷」反應正面，加上中央繼續為經濟護航，都成為好友反攻的藉口。惟面對美國短期可能向敘利亞動武，聯儲局月中或啟動「退市」，資金有跡象持續流出新興市場，則為港股短期進一步攀高增添變數。不過，港股好友已明顯佔上風，料將續有利資金流入股市尋寶，麗豐國際(1125)因本身資產淨值擁有大折讓優勢，上周股價走勢轉強，可趁低跟進。

麗豐自8月28日在低見0.168元水平獲支持後，近日呈反覆向好的態勢，上周五以0.187元報收，全周埋單計數共升8%，已重企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，技術走勢轉強。

麗豐近月的動向，是進一步增強租金收益。8月上旬增購兩商場權益，包括斥資1.58億元收購上海香港廣場餘下5%權益。收購完成後，麗豐將全資擁有該物業。上海香港廣場總建築面積96.9萬平方米，包括兩個零售商場、辦公室及酒店或服務公寓單位。

麗豐另一項是斥資2.17億元收購廣州越秀區五月花商業廣場22.5%權益，收購完成後將會全資擁有該項目。五月花商業廣場樓高13層，建築面積為43.7萬平方呎，包括零售、餐廳、戲院及辦公室。上年度該物業為麗豐產生8,880萬元租金收入，佔整體租金收入18.7%。

值得一提的是，大股東麗新國際(0191)上月曾兩度增持麗豐，繼8月8日以每股平均價0.198元，增持5,045萬股後，又於翌日再增持1,645萬股，每股平均價0.204元，也令持股量增至49.87%。大股東兩次增持的均價都較現價為高，值博率更大。

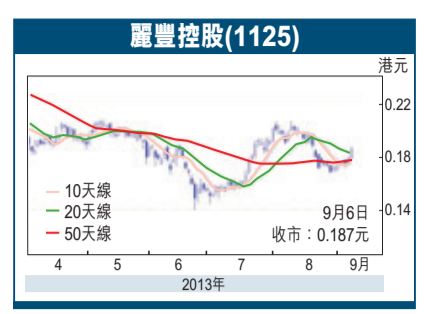
講開又講，大股東2012年11月初起至今今年1月上旬，曾頗為頻密地增持麗豐股份，而當時大部分的買入均價，多與現價相若，也因為幕後的「發

功」，該股於2月上旬多次觸及0.27元的年內高位。

橫琴項目將落實成催化劑

另一方面，麗豐在橫琴的「星藝文創天地」項目，有關地皮短期內落實，將成股價造好的催化劑。

就估值而言，麗豐每股資產淨值達0.648元，現價市賬率(PB)僅0.29倍，估值大超值，不失為攻守皆宜之投資佳選。趁股價未發力部署上車，中線目標仍睇年高位的0.27元。



復甦為主調 股市氛圍仍佳

美股上周五在220點的大波動市中，消化最新的就業數據及美、俄對敘的嚴重分歧消息，抽上抽落，道指最後微跌15點仍穩企14,922報收，全周仍升0.8%，而標指微升以全周挺升1.4%。至於美元則偏軟，金、油價挺升。從股、匯到商品市場的反應來看，市場對9月18日美聯儲局議息縮減質價的步伐與力度傾向中性的影響，即使開始退市的力度亦勢必溫和，炒經濟復甦仍是市場主軸。今周市場的焦點再投放到美國會是否批准攻敘，在預期本周內仍無結論的情況下，有利港股乘勢上衝23,000關。

■司馬敬



美國眾議院今天復會，奧巴馬尋求國會授權攻敘，但美媒體初步統計已有217名眾議員表明反對或傾向反對，即奧巴馬難以取得過半數支持。白宮回應時表示如果國會否決提案，奧巴馬無意單獨執行攻敘。當然，奧巴馬仍在努力游說，國會最後批准仍有變數。

上周G20元首聚會中，俄羅斯總統普京強調未獲聯合國批准攻敘之前，俄會向敘政府提供援助。普京早前已表明等候聯合國有關決議調查報告，倘證實為敘政府所為，俄會贊同攻敘。普京的立場獲多數國家的贊同，而奧巴馬已有證據為由而執意單方面攻敘的立場，可謂相形見拙。在目前來看，美國會也有可能步英國會否決攻敘的後塵，讓奧巴馬「臨崖勒馬」有下台階，轉而等候聯合國公布調查報告後再作定奪。

恒指10天線將升穿20天線

回說股市，港股上周五夜期曾因美股抽升上15,000關而大炒高水202點，9月夜期近高收22,823。不過，美股在尾市倒跌15點收場，今早期指高開幅度不大，但在好友佔上風及美國會議員多反對攻敘的消息，有利股市氛圍。恒指10天線在上周重越250天線後，10天線有望再度升穿20天線(22,132)，技術走勢有上衝23,000/23,500之勢。

內銀、內險在上周明顯獲資金追捧愈愈有，特別是建行(0939)遭美銀盡沽20億股(每股5.70元)後，市場的反應一如預期有正面影響，在5年來的大沽壓清倉後，反而消除市場憂慮，有利中長線資金追入，果然建行除了批股首日回軟外，其後即抽升上5.95元報收，全周計升逾4%。內銀四大行中期業績表均勝市場預期，盈利均有1成多的雙位數增長，是支撐港股追落後的支柱板塊。內險股中的平保(2318)、國壽(2628)走在A股前頭低位反彈，隨着A股走勢轉強，國壽有望上摸21元關。

中銀香港(2388)中期核心盈利理想，上周連升5日，周五收報25.55元(升0.20元)，本週四為除息(中期0.54元)，相信早已吸引短中線資金低吸。公司動向方面，藍鼎國際(0582，前稱嘉輝化工)已宣布交付3.5億港元(500億韓圓)予韓國濟州島成立特殊目的公司，以落實投資濟州島「神話歷史公園」項目。這個項目的最吸引之處，是包括賭場度假村及別墅項目，且有購別墅物業享有居留權，對內地豪客大有賣點。藍鼎已向變身旅遊賭股發展，估值可大為提升。

專家分析

信德澳門樓盤將添動力

美國對敘利亞採取軍事行動的可能性降低，加上市場預期即使美國動武，規模亦有限。另一方面，美國汽車銷售數據，以及中國、英國和歐元區的8月份製造業採購經理指數均勝預期，帶動上周港股急升，恒指全周累升890點或4.1%至22,621點；國企指數亦升509點或5.2%至10,334點。上周主板上日均成交為608億元，按周增加17.2%。港股上周升市中亦見成交回升，顯示投資氣氛有所改善，除非短期內有重大不利消息，料港股本周可延續升勢。

股份推介：信德集團(0242)主要業務為物業發展、物業投資、物業管理、運輸、酒店、消閒和投資控股。除本港少數項目和北京通州和東直門項目外，集團多數地產項目位於澳門，隨着廣珠城際鐵路於2016年通車，集團項目受惠於內地赴澳遊客的增長。集團近期在珠海橫琴購入地塊，計劃發展成為集辦公、酒店、商業及商務公寓於一身的地標性項目。該地塊接近跨境大橋及港口設施，地理位置優越，長線回報可觀。集團現正等待澳門政府批准南灣海岸項目的規劃方案。隨着澳門政府逐步處理待批的住宅項目，再加上集團將在今年下半年預售濠庭都會(Nova City)第四期，這些項目受惠於澳門樓價上升，有利集團未來盈利增長。

中糧包裝(0906)位於杭州的第二條兩片罐生產線於今年7月底開始運營，於廣州及南寧的兩片罐項目也在穩步推進，產能的擴張有助集團充分把握行業增長。除此之外，集團首條鋁製單片罐生產線順利投產，可滿足碳酸啤酒飲料、醫藥產品及個人護理高檔產品的需求，並進一步豐富產品組合和提高集團盈利能力。隨着中國深化改革，結構調整加強，城市化升級，居民生活水準及消費能力將穩步提高，從而推動中國食品、飲料等消費品市場的發展，並促進相關包裝行業的發展。(筆者為證監會持牌人)



中國旺旺績佳回調可吸

俄羅斯在敘利亞問題上與美國出現重大分歧，更有各行其路傾向，使世局緊張張勢難稍輕，而紐約股市更受困美國央行何時落實退市行動，港股9月6日收盤22,621.22，稍升23.25點。恒生指數技術解讀：9RSI及STC%K等短期技術指標反覆改善，而DMI+D1與MACDMI中線基本尚向，惟整固形態未變。對港股的中、長期前景仍感審慎樂觀，短線反覆，不僅只因敘局，亦為中國國家統計局於9月9日及10日陸續發布的8月份數據，可從中了解到中國經濟之於2013年第三季度的重要和具體發展概況。港股連破多關，包括22,482、22,551、22,664與22,696，並初觸新的阻力22,711，如越此雷池，往上便為大圓頂22,942，以及5月25日的上升裂口23,007至23,261。

股份推介：中國旺旺(0151)股東應佔溢利於2013年上半年達3.08億元(美元，下同)，同比增加33%，主要受惠於(一)乳品飲料的營業額9.42億元的同比增长18.3%，即使較上年同期的27.7%少增9.4個百分點，惟分部利潤2.72億元仍增45.4%，乃因毛利率上升6.1個百分點至42.5%所致。本屬弱項的(二)米果營業額3.2億元出現同比增长15.5%，扭轉上年同期跌0.7%逆勢，分部利潤3.783萬元之同比，亦由上年之跌4%轉增9.8%，毛利率35.6%，較2012年同期的35.1%稍為擴大0.5個百分點。中國旺旺股價於9月6日收盤11.1元及跌0.11元，日線圖呈陰燭射擊之星，RSI複式底背馳轉弱，亦有STC派信號，須守11元否則會下10.5元至10元，越11.9元便有望見12.5元至13元。此股績佳，回調後可吸。(筆者為證監會持牌人)



金蝶雲管理業務高增長

港股上周反覆造好，受惠內地及歐洲8月採購經理指數勝預期，恒指一連突破10天、20天、100天及250天線。惟市場擔心美軍將對敘利亞實施軍事行動，限制大市升勢。恒指全周升890點，每日平均成交量增至608.4億元，料恒指短期於22,500至22,800間整固，阻力位於22,800。

股份推介：金蝶國際(0268)上半年轉虧為盈，錄得淨利861萬元人民幣，期內毛利率增加6.1個百分點至74.7%，而營業額則減少4.5%至7.45億元人民幣。集團轉虧為盈主要受惠收入結構調整，提升較高毛利率分銷業務佔比所致，其中雲管理業務收入增2倍至1.850萬元人民幣，由於業務受惠國策，相信有關業務未來可保持50%以上的高增長。另一方面，阿里巴巴上市前相信網股會持續有追捧，技術上，金蝶股價調整至20天線附近有支持，目標2.50元(上周五收市2.22元)，止蝕2元。

TCL通訊(2618)表示下月可能上調全年營業收入目標，反映智能手機在下半年需求持續旺盛。事實上，集團今年首7個月手機及其他產品累計銷量增19%至2,563.9萬台，其中7月份銷量按年增7成至500.7萬台，反映下半年銷售增長明顯加快。TCL通訊上半年雖然錄得虧損2.07億元，但第二季淨利潤3,800萬元，扭轉連續三季虧損，相信下半年可轉虧為盈。目標5元(上周五收市4.63元)，止蝕4.20元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



證券分析

寶信下半年業務續樂觀

寶信汽車(1293)2013年上半年收入達150億元(人民幣，下同)，增長67%；歸屬股東淨利潤為5.1億元，增長54%，每股盈利0.2元。

寶馬與路虎新車上市

新車銷售收入增長62%至136億元，毛利率達5.9%，按銷量計算，寶信已成為全球最大的寶馬及路虎捷豹經銷商。上半年公司共銷售汽車3.3萬輛，增長82%，其中寶馬1.8萬輛，捷豹路虎6,000多輛。

豪華車毛利率提升0.5%至6.2%。下半年寶馬與路虎新車上市，將促進公司銷量增長，預計全年總銷量達7.3萬輛。

由於燕駿經營的4S店店齡長，售後業務成熟，推動寶信售後收入，同比增长128%達14億元。為解決公司售後工位不足的問題，寶信計劃每年新增5-10個售後維修中心，大力發展售後業務。

上半年燕駿的SG&A(銷售成本、綜合開銷及行政管理費用)費用過高，未來仍有下降空間。上半年寶

信的SG&A費用同比增长168%，遠高於其銷量及收入的增速。主要原因是燕駿的費用過高，加上寶信因辭退部分員工導致賠償金增多。

長期發展戰略注重單店盈利能力，不盲目擴充經銷店，未來公司仍只做豪華級超豪華汽車的經銷商，如寶馬、奧迪、沃爾沃、捷豹路虎、法拉利、瑪莎拉蒂等。今年計劃新增20家經銷店，大部分集中在下半年開業運營。

我們調整公司未來12個月目標價格為8.4港元(上周五收市7.03港元)，較目前價格有24%的上漲空間，為2013與2014年每股預測收益的13.5倍和9.8倍市盈率，維持買入評級。

第一上海證券