

章君

紅籌國企 高輪 張怡

中國機械有力擴升勢

內地股市昨現整固行情，這邊廂的港股則強勢走高，而觀乎部分中資股的炒味仍濃，當中汽車強勢股的華晨中國(1114)和長城汽車(2333)便齊齊創出上市新高，分別升5.47%和3.72%。中國機械工程(1829)也在追落後買盤推動下走高至4.88元報收，升0.18元，升幅為3.83%，現價已拋離10天、20天及50天等多條重要平均線，論走勢已轉強。

中國機械為國際工程承包商及服務供貨商，主要專注於EPC(設計、採購、施工)項目，集團於去年12月21日以5.4元定價在香港掛牌，上市後曾造出7.61元的上市新高，而之後的調整，在退至3.42元獲支持，即使其近日回升的力度不俗，惟仍低於上市價，在資金傾向流入行業龍頭股下，該股後市攀高之勢仍值得看好。

集團較早前公布截至今年6月底止中期業績，上半年錄得收104.27億元(人民幣，下同)，按年升0.7%。其中電力能源的國際工程承包業務比重由48%上升至68%，收入亦大升42%，至71.17億元，因亞洲及歐洲電站項目有較大進展。截至6月底，純利為10億元，升1%，而毛利率則升1個百分點，至19.4%。

業績公布後，中國機械公布簽訂多項重大合同，日前又與通用電氣(GE)就戰略合作訂立諒解備忘錄，雙方將以非排他的方式探求開展商業合作。集團盈利增長的動力仍在，股價亦已呈強，料短期有力重返上市價5.4元(港元，下同)，而中線目標仍睇上市高位的7.61元，惟失守10天線支持的4.46元則止蝕。

建行購輪23715數據較合理

建設銀行(0939)昨漲1.66%，收報6.14元，成為升市的主要動力之一，若繼續看好其後市表現，可留意建行大和購輪(23715)。23715昨收0.17元，其於今年12月13日到期，換股價為6.5元，兌換率為1，現時溢價8.63%，引伸波幅25.27%，實際槓桿12.6倍。此證雖為價外輪，惟尚有一段時間才到期，現時數據又屬合理，加上爆發力較強，交投也屬暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股強勢攀高，市場氣氛趨向好，續有利資金流入中資股。

中國機械工程

業績增長前景樂觀，股價走勢呈強，料後市攀高之勢已成。

目標價：7.61元 止蝕位：4.46元

9月16日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.78935 (16:00pm)

Table with 5 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

中國包裝注資前景樂觀

港股昨日開市已挾高逾300點至23,200點水平，令大量於23,200點水平須收回的熊證被強制收回後，市況隨即轉入窄幅爭持格局，惟高位的承接力仍佳，可見佔主導的好友似未肯罷休。

中國包裝集團(0572)自7月29日以來，便一直在0.35元至0.45元的區間內窄幅上落，其間成交明顯萎縮，及至上周五出現「十」字星的轉勢訊號，以及股價昨「裂口」走高後，成交隨即大為增多。中國包裝昨高位一度直逼橫行區頂部的0.45元，而走高至0.44元，收報0.43元，仍升0.07元或19.44%，成交增至2,640萬元，較之前日均約100萬元，明顯有全面熱身的跡象。

制性全購建議，每股作價0.1213元(港元，下同)，較停牌前折讓43.32%。

引入廣東物資惹憧憬

集團主席兼控股股東何健宏，在入主公司後，曾透過將優先股轉換為普通股等形式，令持股量增至約7成，在鞏固其絕對大股東地位後，再宣布與「廣東物資香港」訂立諒解備忘錄，擬向後者出售公司若干持股，惟售價及股數待定，並將與對方於大宗物資貿易、房產及物流方面合作。中國包裝易手後，料有好消息跟尾，預計日後



注資會圍繞主要股東持有的大宗商品貿易、房產及物流等方面，相關的消息將可望成為其後市造好的催化劑。

中國包裝透過業務重組，可望令未來業務重上軌道，也將有利股價走出低迷。趁股價買盤動力增強伺機跟進，短線博反彈暫時睇7月29日高位阻力的0.6元。

期指大炒高水 港股氛圍佳

踏入美聯儲局商討退市的重要一周，角逐下任聯儲局主席的美前財長薩默斯突然宣布退出並獲奧巴馬接納，市場憧憬量寬措施退出步伐趨溫和，昨天亞太區股市猶如喜獲甘霖，普遍以較佳升市回應，並以印尼大升3.35%；菲、泰股均升逾2%最為突出，而港、星股市亦挺升逾1%。至於內地股市則偏軟。港股甫開市即大升295點衝上23,210水平，最多升達352點高見23,268，估計逾5億份熊證被打靶，匯豐(0005)、騰訊(0700)、內銀、內險及資源股成升市主角，其間雖有回吐壓力，但大盤承接力強，尾市仍以23,252近高位報收，全日急升337點或1.47%，成交546億元。港股收市後，期指市場大炒高水74點，預示美股料進一步上揚，港股可望進一步向23,500推進。 ■司馬敬



薩默斯在周日突然宣布退出角逐下任聯儲局主席，原因是他預期會面對較大爭議，為避免影響經濟復甦及金融穩定，決定放棄角逐，並隨即獲奧巴馬接納。市場預期大熱門人選為現任副主席的耶倫，她傾向不急於退市，並相信她以壓低失業率為首要任務，甚至憧憬她可能下調失業率的退市指標，從伯南克的6.5%目標降至5.5%，有利延長退市時間及力度趨向溫和。薩默斯則傾向提早退市，故被奧巴馬納入下任聯儲局主席人選後，在金融界已遇到反對聲音，而他在擔任財長期間亦被形容獨斷獨行而不受歡迎。可以說，薩默斯的決定是有自知之明，股匯市均以升市作出反應。

今周復市前夕，美俄就銷毀敘利亞化武達成協議，而敘利亞政府亦表示歡迎，意味美攻敘最終告吹的機會很大，有利中東緊張局勢迅速緩和，對環球股市有正面影響。薩默斯的消息可謂錦上添花，故昨天道指期貨在亞洲時段曾大升逾170點。在亞股普遍挺升後，歐股亦造好，德股升越8,600點創出新高，而法國及西班牙股市升至今最高位，升逾1%。

回說港市，在恒指收市後，期指高水進一步抽高逾40點，9月期指收報23,326，大升393點，較恒指大炒高水74點，凸顯好友大戶佔主導。恒指在上周22,700/23,000多番爭持後，終在昨天跨越，且板上23,200之上報收，凸顯升勢動力強，並引發大量沽空倉回補。

薩默斯退出而耶倫接任聯儲局主席成大熱，令市場憧憬美國退市壓力舒緩，本港地產股普

遍造好，長實(0001)升1.9%收報115.3元，恒地(0012)升1.2%收報46.95元，新地(0016)、新世界(0017)分別升0.9%及0.7%。

長實有巨大非經常收益

講開又講，長實挺升亦與置富產業(0778)股東會通過以逾58億元收購嘉湖銀座商場有關，令長實下半年度有巨大非經常性收益，支撐股價進一步向好。至於置富順利收購嘉湖銀座商場後，大增商場樓面達66.5萬平方呎及622個車位，可塑性大，置富管理層有信心在目前嘉湖銀座呎租27.4元，在重整及資產增值後升至集團旗下商場平均的呎租33元水平。

騰訊(0700)昨創新高，最高見422.4元，全日升2.53%至421.2元，成交高達15.7億元。收市後，騰訊宣布斥資近35億元入股搜狗36.5%股權。搜狗主要業務是開發及營運一系列在中國市場領先的互聯網應用，包括搜狗拼音輸入法、搜狗瀏覽器、搜狗導航頁及www.sogou.com，以及其他受網絡用戶歡迎的產品。

朗力福購藥廠拓中藥業務

公司動向方面，朗力福(8037)收市後宣布，已就收購購買陽舒美達製藥廠全部股權訂立諒解備忘錄。

貴陽舒美達在內地主要從事製造及銷售專利中藥產品及保健產品，意味朗力福大力拓展中藥業務。朗力福目前市值1.68億元，昨收報0.107元，有短線留意價值。

大市 透視

美退市減憂慮 大市轉樂觀



葉尚志 第一上海首席策略師

9月16日。港股再現時上突破的走勢，美國前財長薩默斯宣佈不角逐美聯儲主席一職，市場預期美國退市步伐將放慢，是刺激全球股市上衝的消息因素。亞太區股市率先出現反應，韓國KOSPI指數漲了0.96%，台灣TWSE指數漲了1.39%。而歐洲股市的反應更是激烈，我們在上周已指出，西班牙IBEX指數已率先創出年內新高，而目前，德國DAX指數以及法國CAC指數，都已同步跟上創新高。在復甦概念題材逐步成為主導因素的背景下，加上美國退市的困擾出現減退，形勢上是有利於股市繼續向好的行情發展。

恒指出現裂口跳升，一開盤就升穿了上周的高點23,120，有再度延續上攻勢頭的趨勢。恒指收盤報23,252，上升337點，主板成交量回降至546億多元，而沽空金額錄得有50.2億元，沽空比例處於10%以下的相對安全水平，潛在沽壓未有加劇，有利大盤進一步挑戰高位。技術上，恒指有完成短期整固重拾升勢的信號，初步支撐點在22,791建立，有朝著23,500至24,000區域來

進發的傾向。而期指在收盤時炒高水74點，是近期明顯較大的高水幅度，樂觀情緒有升溫跡象。

房託及港地產股可關注

權重股有陸續向上突破的走勢，騰訊(0700)再創歷史新高，周一再漲2.53%至421.2元收盤。匯豐(0005)出現放量跳升，漲了1.34%至87.1元收盤，有挑戰年內高點的傾向。而內銀股和內險股依然是領漲的火車頭，其中，建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)以及中國平安(2318)、中國人壽(2628)，股價都能升穿上周高位保持上攻勢頭。

值得注意的是，早前一直受壓的高息股概念品種，如房託基金和公用股等等，都開始展現出反彈的勢頭，說明了市場有逐步消化美國退市的影響。另一方面，香港地產股對美國利率走勢的敏感度最高，如果美國退市困擾進一步減退的話，相信香港地產股將可獲得市場的重新關注，操作上具有值得博空間。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

聯儲局縮買債已消化

全球金融市場本周焦點投放在於美國聯儲局將於9月17日及18日舉行的議息會。雖然美國近期發布的經濟數據表現參差，勞工市場及房市相關數據表現不理想，但並未降低市場普遍對聯儲局將於9月議息會決定開始每月減少購買資產規模的預期，主流看法認為會偏向只縮減每月減少購買資產規模的金額。

7月份的商業庫存則創最近半年以來最多的升幅，當月上升0.4%，倍高於市場預估的0.2%；而商業銷售的升幅較大，當月升0.6%，令存貨與銷售比率下降至2012年5月以後的最低水準，數據表現意味商業營運商未來須補充存貨以配合銷售增長，對經濟前景而言，屬正面消息，抵銷8月終端零售數據表現欠佳的影響。

8月份的生產價格指數(PPI)表現則反映美國上游領域通貨膨脹溫和。8月PPI上升0.3%，儘管略高於市場預估的0.2%，但不包括食品與能源項目的核心PPI則無變動，市場原先預估上升0.1%。此外，按年計算的PPI及核心PPI分別上升1.4%及1.1%，後者為2010年6月以來最小的升幅。

上周五發布的經濟數據大致沒有改變市場的主流看法——聯儲局將於9月議息會發布開始每月減少購買資產規模的訊息，但預期首次每月縮減規模將降至100億美元。從追蹤環球資金流向的數據推斷，上周資金流向明顯投向北亞地區，預估港股市已準備美國聯儲局最快將於9月開始縮減QE規模。議息會前，估計港股市觀望氣氛較濃厚，預估恒生指數數線於23,500至22,800點反覆。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

高輪牛熊 策略

反覆尋頂格局 上試23500

昨日期指高開306點至23,239水平，開市後升幅擴大，最高曾升至23,336，最多升逾403點，收市升393點，報23,326，接近全日高位收市。

期指昨日再度破頂，升破上周三高位，暗示近期的調整已經結束。從時間及調整幅度來看，此次調整時間非常短暫，在三天內完成，加上調整幅度較預期少，僅300點左右，未觸及10天線隨即反彈。以技術走勢來看，期指第二浪已展開，並進入反覆尋頂格局。更值得留意是，市場近日普遍認為本周四美聯儲局將減少買債100億美元，換言之，市場已預

期退市影響有限。以邏輯推斷，期指將上試5月中旬未提及退市時之高位23,500。

摩通牛證62737，收回價22,600，實際槓桿30倍，到期日明年6月底。渣打熊證62680，收回價23,700，實際槓桿29倍，到期日明年2月底。

匯豐持續回升補裂口

匯豐控股(0005)在8月5日公布一份令市場失望的業績後，股價隨即急挫，反覆下跌至8月28日之低位

比富達證券(香港)

81.7元，從高位89.75元計，跌幅逾9%。經過此輪下跌後，匯豐基本上已反映業務低增長等的負面消息。

近期，大行普遍預期匯豐業務有所改善，而且匯豐將會成為首批在上海自貿區開展業務的其中一間外資銀行，投資前景令人憧憬。日線圖方面，股價從低位反彈至裂口區前橫行整固，並已收復所有平均線，已扭轉之前弱勢，預期可守穩10天線約85元，然後回補早前89.75元下跌裂口(昨天升上87.0元)。因此，建議不妨在此水平附近分段吸納。

窩輪部署方面，匯豐渣打認購證24803，行使90.05元，實際槓桿19.7倍，到期日2013年11月，屬於短期貼價，極具爆發力。