



紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日調整壓力增大，上證綜指失守2,200點關，收報2,185點，跌2.05%。滬深股市走疲，這邊廂的港股也現急升後的整固行情，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。個股方面，僑福企業(0207)見異動，並於昨早中途中停待公布內幕消息，該股收市報4元，升14.29%。此外，中集安瑞科(3899)在整固多日後再度發力炒上，收報10.06元，升0.86元，升幅為9.35%。

購澳門電訊後盈利添動力

中信國際電訊(1883)於上周一單日升近6%後，過去多日轉以窄幅上落為主，昨再見走強，曾高見2.25元，升破上周高位阻力的2.23元，最後回順至2.2元收報，仍升0.06元，升幅為2.8%。中信國電較早前公布中期業績，截至今年6月底止的上半年，錄得純利7.94億元，大升逾2.3倍，主要由於期內完成收購澳門電訊所致，每股基本盈利31.5仙，派中期息每股2.4仙。中信國電透過併購已為盈利增添動力，而集團被視為母公司中信集團旗下的電訊旗艦，預計未來進一步落實注資的潛力仍在。

值得一提的是，集團4月底公布，以2.02元供股供股，比例為3供3，淨集資額最多18.27億元，而相關的供股更錄得12.45倍的超額認購。集團完成供股後，手頭資金更形充裕，對日後業務拓展大有裨益。就股價表現而言，該股現價離供股價不遠，預測市盈率11.58倍，並不算貴，趁股價有勢跟進，中線目標仍睇年高位的2.86元，惟失守2元關支持則止蝕。

長實走強 購輪16596數據較合理

長實(0001)昨逆市向好，收報116.4元，升0.95%，為表現較佳的藍籌股，若繼續看好其後市表現，可留意長實法巴購輪(16596)。16596昨收0.113元，其於明年1月3日到期，換股價為108.1元，兌換率為0.01，現時溢價2.58%，引伸波幅25.72%，實際槓桿7.48倍。此證已為價內輪，現時數據又屬較合理的一隻，所以即使交投不算暢旺，惟仍不失為較可取的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，預計中資股續以個別發展為主。

中信國際電訊

手頭資金充裕，注資前景樂觀，估值不算貴，都有利後市進一步走強。

目標價：2.86元 止蝕位：2元

9月17日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.78949 (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(%). Lists various stocks and their prices.

股市 縱橫

韋君

首都機場績佳獲追捧

港股於周一急升逾300點後，在美聯儲局議息前夕，市況昨日轉趨淡靜，不過炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，本地二三線銀行股復再被炒起，而二線線賭股也成為市場熱炒對象，當中實德環球(0487)單日大漲38%，成交更顯增至3,765萬元。

北京首都機場(0694)昨逆市向好，並以全日高位的5.15元收報，升0.06元或1.18%，升幅雖不算強勁，惟該股現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線上，平均線組合排列也呈強，在資金流入實力股的趨勢明

顯下，該股後市也不妨看高一線。首都機場較早前公布截至今年6月底上半年業績，錄得稅後利潤為6.73億元(人民幣，下同)，按年增20.6%；每股盈利為0.155元，派息4.66分。期內，收入為35.29億元，增5.1%；稅前利潤為8.98億元，增20.7%。

首都機場上半年業績優於市場預期，而最近公布的8月營運數據顯示，飛機起降架次、旅客吞吐量分別為4.96萬架次、776.4萬人次，按年增加約0.4%、0.7%。首8個月，累計飛機起降架次、旅客吞吐量分別為37.5萬架次、

5,591.9萬人次，增加1.5%及2.3%。營運數據也符合市場預期。

基金持重貨 利貨源歸邊

首都機場可算是基金愛股，除新加坡主權基金、管理逾千億美元資產的新加坡投資公司(GIC)持有22.02%權益外，一向無寶不落的摩根大通亦持有5.25%。值得一提的是，摩通除持有首都機場權益外，也曾發表唱好報告。據摩通的報告指出，面對去年高基數，加上禽流感及機場三號航站樓營運後成本增加等因素影響，惟首都



市場上半年盈利增長仍達到20%，遠超該行預期。

摩通已調首都機場2013年至2015年盈利6%至7%，目標價由7.7元升至8.2元(港元，下同)，評級「增持」。基金持重貨，預計首都機場貨源將較易歸邊，趁股價走勢仍未真正發力順勢跟進，中線博反彈目標仍睇年高位的7元。

前海概念 港銀身價漲

美股隔晚追升118點「回應」薩默斯突然退選下任聯儲局主席的利好消息，道指升15,500。不過周二亞太區股市在周一急升後轉入窄幅上落，普遍靠穩，但內地股市則受長假前資金獲利而急跌2%，抑制了周邊股市氛圍，港股在輕微低開後，拾級回落，短線獲利回吐成主調，但拋壓不大，港銀行股更受永亨(0302)獲收購控股權的消息而帶動急升，尾市最多跌125點低見23,127，收報23,180，全日跌71點或0.31%，成交550億元。大市在向23,300/23,500推進之際，內地股市長假期前急回，有利大市消化短線回吐壓力，市場等候周四凌晨美聯儲局有關退市安排消息，料大市在23,000/23,300上落。

■司馬敬

9月期指昨天全日高低位為23,287/23,148，收報23,189，跌137點，成交合約5.24萬張，仍較恒指輕微高8點，但與周一高水達74點大為收窄，反映好友大戶在屠熊後借勢整固，等候美國退市消息。

內地股市昨天突急跌，上綜指輕易跌穿2,200關後，急挫至2,185，跌45點或2.05%，市場歸咎於投資者中秋假期前獲利回吐。內地股市在周四中秋日起一連四天休市，今天假前市況料轉趨牛皮，內地經濟基本面仍有利長假後股市回升。

港股昨日最搶鏡是港銀行股全線炒高，原因是永亨(0302)大股東馮氏家族接獲買家出價高於市賬率2倍收購控股權，除了永亨大升33元或39%外，其他港銀行身價應聲上漲，出現追升場面，尤其是有機會被收購的銀行為甚。如大新銀行(2356)升17.7%收報13.32元，大新金融(0440)升9.6%收報40.6元。至於東亞銀行(0023)亦升5.7%收報33.55元，創興(1111)升3.3%收報32.75元。港銀行近年成為內地金融機構併購對象，最新的賣點是有深圳前海概念，港銀行在前海拓展人民幣業務較內地銀行享有政策優惠，令港銀行身價大為提升，永亨傳獲市賬率(PB)逾2倍洽購，應受前海概念而獲提升。

內地工信部昨日將公布新能源車補貼方案，今年購買電動車最高補助為每輛6萬元人民

幣，由今年至2015年繼續開展新能源汽车推廣工作。比亞迪股份(1211)早前已偷步炒高，昨日尾市跌轉升，再升0.7%收報35元。其他汽車股亦逆市向好。

誠哥反對「佔中」有份量

誠哥昨與傳媒老總暢敘，重申長實和黃絕不會遷冊，相信多年後仍會屹立於香港。記得上世紀80年代中期怡置、匯豐宣布遷冊引起金融動盪之際，誠哥就堅定宣布長和不遷冊，在當時起到穩定市場信心作用。談及「佔中」，誠哥反對以對立的方法爭取民主，認為「佔中」癱瘓中環，傷害經濟，造成負面影響，亦會破壞香港金融中心形象，未必能達到民主目的，反而激化社會情緒，無助解決問題，並認為表達意見可以有許多途徑。誠哥上述一席話，甚有份量，值得港人思考。

公司動向方面，寰宇國際(1046)配售非上市認股證，涉及可認購8,550萬元股份，兩年內可按每股0.25元認購，估計將發行3.42億股。受上述消息影響，寰宇國際昨抽升15%收報0.249元，成交達1,820萬元。股價一步到頂升認股證行使價水平，大為增加換股炒作前景。

遠東發展(0035)主席邱達昌續增持股份，在9月2日至11日合共增持1,436萬股，平均每股購入價2.36元，涉資逾3,388萬元，屬大手筆增持。



大市 透視

調整溫和 上攻勢頭未改

9月17日。港股經歷了周一的突破急漲後，在周二出現回整走勢，但是實質沽壓未見加劇，我們對於後市維持正面的態度看法，估計港股後市可以延續穩中向好的發展模式。美聯儲局正在召開議息會議，會議結果聲明將於香港時間凌晨公布，而中秋節長假亦即將來臨，都是令到資金暫時未敢貿然追高的消息因素。

對美退市有兩看法

美國退市的困擾有減退跡象，市場普遍預期美聯儲將宣佈減少每月買債額100億元。對於美國退市的看法，我們有兩個觀點。第一，可以退市代表美國經濟已有回復持續性復甦的機會，可以看作是一件好事。第二，退市部署不會一刀切，估計將會以逐步減少買債規模來進行，加息該是一兩年後的事。

內地A股方面，上綜指出現縮量掉頭回

龍頭內房股逆市升

盤面上，近來的熱點股如銀娛(0027)、騰訊(0700)、以及金山軟件(3888)，有短線利多出盡的反應，股價出現高位回吐的走勢，分別下跌2.17%、0.57%和3.58%。另外，內房股有再度發力的跡象，幾個龍頭股如中國海外(0688)、世茂房地產(0813)、華潤置地(1109)以及富力地產(2777)，都出現了逆市上行的走勢。

看好港股未來兩月上升

美國前財長薩默斯突然退出角逐聯儲局主席提名而得到總統首肯的消息，導致金融市場普遍預期聯儲局未來在退出量寬鬆措施及寬鬆貨幣政策的路上，可望以較溫和的循序漸進步伐推進。薩默斯一直被市場列進貨幣與量寬政策鷹派一方，曾令市場較擔心未來量寬政策將被較進取地收回，而利率亦將被提早調升。基於薩默斯突然發佈退出角逐聯儲局主席，市場主流看法認為另一熱門人選——現任聯儲局副主席耶倫成為下任聯儲局主席的機率便上升。耶倫為現行量寬鬆政策的支持人與執行之一，加上，她被市場視為較現任聯儲局主席伯南克於量寬及貨幣政策方面抱更鴿派的立場，故市場普遍認為若耶倫擔當下任主席，可帶來最大程度的政策延續性。目前，市場對耶倫將被委任為下屆聯儲局主席的預期進一步升溫，並偏向相信聯儲局未來的量寬與貨幣政策的可預期性與穩定度將較高。當然，耶倫能否正式成為下任聯儲局主席，須要視乎美國總統與國會的最終意向，惟美國十年期公債收益率已於薩默斯退出主席提名消息後進一步回落，反映市場普遍預期未來聯儲局的量寬政策將不會如早前傳聞般較進取地退出，暫對亞洲區主要股市產生偏多影響。上述預期配合市場對中國「三中全會」的政策憧憬，以及中國經濟短期前景樂觀等因素，預計未來兩個月內，將支撐港股繼續反覆上升的走勢，預估恒生指數將反覆上測24,000點。

投資 觀察

美國前財長薩默斯突然退出角逐聯儲局主席提名而得到總統首肯的消息，導致金融市場普遍預期聯儲局未來在退出量寬鬆措施及寬鬆貨幣政策的路上，可望以較溫和的循序漸進步伐推進。薩默斯一直被市場列進貨幣與量寬政策鷹派一方，曾令市場較擔心未來量寬政策將被較進取地收回，而利率亦將被提早調升。基於薩默斯突然發佈退出角逐聯儲局主席，市場主流看法認為另一熱門人選——現任聯儲局副主席耶倫成為下任聯儲局主席的機率便上升。耶倫為現行量寬鬆政策的支持人與執行之一，加上，她被市場視為較現任聯儲局主席伯南克於量寬及貨幣政策方面抱更鴿派的立場，故市場普遍認為若耶倫擔當下任主席，可帶來最大程度的政策延續性。目前，市場對耶倫將被委任為下屆聯儲局主席的預期進一步升溫，並偏向相信聯儲局未來的量寬與貨幣政策的可預期性與穩定度將較高。當然，耶倫能否正式成為下任聯儲局主席，須要視乎美國總統與國會的最終意向，惟美國十年期公債收益率已於薩默斯退出主席提名消息後進一步回落，反映市場普遍預期未來聯儲局的量寬政策將不會如早前傳聞般較進取地退出，暫對亞洲區主要股市產生偏多影響。上述預期配合市場對中國「三中全會」的政策憧憬，以及中國經濟短期前景樂觀等因素，預計未來兩個月內，將支撐港股繼續反覆上升的走勢，預估恒生指數將反覆上測24,000點。

證券 分析

聯塑受惠內地管網改造

中國國務院最近公布關於加強城市基礎設施建設的意見，該意見明確當前加快城市基礎設施升級改造的重點任務，包括：1) 加強地下管網建設和改造，並目標於2015年建設完成污水管網7.3萬公里；2) 加強城市排水防澇防污設施建設，解決城市積水內澇問題。到2015年，重要防澇城市達到國家規定的防澇標準及3) 加強城市污水和生活垃圾處理設施建設。到2015年，全國所有設市城市實現污水集中處理，城市污水處理率達到85%，污水處理設施再生水利用率達到20%以上。

「十二五」管網改造新建涉逾千億

根據十二五規劃，全國城鎮用於城市管網改造、新建供水管網及新建污水管網的投資額分別為835億元(人民幣，下同)、1,843億元及2,443億元。在過去，地下水工程及舊管網改造等並不是市政府的重點發展項目，因此等建設對地方經濟發展所起的作用不大。然而隨著過去數月國內城市於暴雨後的

國浩資本

中期業績優於預期將令投資者重拾信心，因公司在上半年的原材料成本較去年下半年跌2.9%的背景，仍可將PVC管道的平均售價提高3.5%。這顯示公司於新地區成功爭取市場份額的同時，其議價能力亦同時增強。中國聯塑在其最大生產基地華南以外地區的銷售增長達30%，亦反映了公司在全國拓展的領域上更進一步。在2013年上半年，華南地區佔公司整體銷售的60%，而去年同期此比重為64%。此外，公司在2013年上半年的產能利用率改善至67%水平(2012年為61%)，亦是毛利率改善的主要原因之一。展望將來，管理層對2013年下半年的產品需求的前景因新基建項目及樓市建設回暖而變得樂觀。本行維持2013年其盈利預測不變為14.8億元(每股盈利0.49元)，即按年升18%。現時估值相當於8.1倍2013年市盈率。基於中國在未來數年將會增加供水排水設施的固定資產投資以及建築市場回暖的情況，本行相信公司的估值低廉。重申買入評級。由於市場的整體氣氛回暖，本行將目標價由5.53港元上調至6.20港元(昨收市4.96港元)，相當於10倍2013年市盈率。



葉尚志 第一上海首席策略師



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事