紅籌國企 高輪

張怡

珠海控股整固後可發圍

內地股市昨現整固行情，當中上證綜指微升0.29%完場，而這邊廂的港股也未脱上落市格局。A+H股方面，南京熊貓A股(600775.SS)漲逾6%，而H股(0553)也升5.64%，為兩地A+H成份股中表現較佳的股份。臨近中秋節公眾假期，市場觀望氣氛轉濃，連帶一些近日有表現的中資股也告紛紛回氣，當中珠海控股(0908)持穩於1.52元平收，因整體沽壓十分有限，預計後市不難續有高位可見，不妨趁調整部署建倉。

珠海控股今年初曾公布，與一家橫琴國企訂立合作框架協議，內容有關於橫琴可能合作投資建設、營運集碼頭客運及候船大廳、購物中心、酒店及寫字樓的航運中心綜合體。另外，又斥16.5億元收購珠海地產發展項目及高爾夫球場權益。

集團日前披露一宗股份轉手交易，主要股東Pioneer Investment Ventures向另一股東Longway出售合共3.37億股股份，相當已發行股份25.07%。Longway為珠海國資委的國有企業珠海九洲控股的全資附屬，交易完成後，珠海九洲控股應佔股權由17.5%增至約42.57%。目前內地正開發新經濟發展區，橫琴已成為未來的發展亮點，珠海控股有意在當地大展拳腳，配合最近的大股東易主，未來發展前景可予憧憬。趁股價回氣跟進，目標仍睇年高位的1.87元，惟失守10天線支持的1.43元則止蝕。

和黃走強 購輪26371較可取

長和系成為市場焦點，當中長實(0001)漲達3%，而和黃(0013)則升0.54%。和黃昨日相對升幅較少，若繼續看好其後市攀高行情，可留意和黃摩通購輪(26371)。26371昨收0.33元，其於明年2月4日到期，換股價為98.88元，兑換率為0.1，現時溢價10.05%，引伸波幅24.5%，實際槓桿10.42倍。此證雖仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故續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，中資股輪動的機會仍大。

珠海控股

大股東易主，有利未來業務拓展，股價攀高之勢已成，可續看高一線。

目標價：1.87元　　止蝕位：1.43元

AH股差價表

9月18日收市價　　*停牌

人民幣兑換率0.78941 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.48	5.36	78.20
山東墨龍	0568(002490)	2.46	8.76	77.83
天津創業環保	1065(600874)	2.86	8.25	72.63
北人印刷機械	0187(600860)	3.80	10.75	72.1
東北電氣	0042(000585)	0.93	2.48	70.40
昆明機床	0300(600806)	1.93	5.05	69.83
洛陽鉬業	3993(603993)	3.01	7.51	68.36
南京熊貓電子	0553(600775)	3.56	8.30	66.14
山東新華製藥	0719(000756)	2.00	4.52	65.07
儀征化纖股份	1033(600871)	2.01	4.30	63.10
經緯紡織	0350(000666)	5.39	9.61	55.72
北京北辰實業	0588(601588)	1.81	3.16	54.78
第一拖拉機	0038(601038)	4.90	7.78	50.28
海信科龍	0921(000921)	5.67	8.75	48.85
廣船國際	0317(600685)	7.77	11.79	47.98
晨鳴紙業	1812(000488)	2.98	4.40	46.54
大連港	2880(601880)	1.85	2.71	46.11
紫金礦業	2899(601899)	1.83	2.62	44.86
上海電氣	2727(601727)	2.79	3.93	43.96
上海石油化工	0338(600688)	3.00	4.19	43.48
中海集運	2866(601866)	2.18	2.94	41.47
金風科技	2208(002202)	4.74	6.31	40.70
大唐發電	0991(601991)	3.58	4.72	40.13
中國鋁業	2600(601600)	2.77	3.63	39.76
四川成渝高速	0107(601107)	2.23	2.90	39.3
兗州煤業股份	1171(600188)	8.01	10.41	39.26
中國中冶	1618(601618)	1.56	1.87	34.15
比亞迪股份	1211(002594)	33.90	39.00	31.38
中國東方航空	0670(600115)	2.71	3.11	31.21
白雲山	0874(600332)	28.35	31.90	29.84
中煤能源	1898(601898)	4.97	5.48	28.41
中海發展股份	1138(600026)	4.36	4.80	28.30
民生銀行	1988(600016)	9.45	10.16	26.58
深圳高速公路	0548(600548)	2.92	3.12	26.12
中興通訊	0763(000063)	14.80	15.79	26.01
新華保險	1336(601336)	23.05	24.39	25.40
江西銅業股份	0358(600362)	15.64	16.34	24.44
安徽皖通公路	0995(600012)	4.19	4.22	21.62
東方電氣	1072(600875)	11.46	11.38	20.50
華電國際電力	1071(600027)	3.23	3.20	20.32
金隅股份	2009(601992)	5.67	5.54	19.21
中國南方航空	1055(600029)	3.07	2.96	18.13
中信銀行	0998(601998)	4.24	3.93	14.83
中國石油股份	0857(601857)	8.74	7.91	12.78
中國遠洋	1919(601919)	3.96	3.52	11.19
上海醫藥	2607(601607)	14.82	13.13	10.90
中海油田服務	2883(601808)	19.56	17.13	9.86
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.08	1.81	9.28
中聯重科	1157(000157)	6.85	5.85	7.56
中信証券	6030(600030)	16.34	12.79	-0.85
中國銀行	3988(601988)	3.60	2.77	-2.59
廣深鐵路	0525(601333)	4.10	3.14	-3.08
交通銀行	3328(601328)	5.90	4.43	-5.14
招商銀行	3968(600036)	14.88	11.15	-5.35
中國石油化工	0386(600028)	6.13	4.46	-8.5
中國國航	0753(601111)	5.69	4.13	-8.76
華能國際電力	0902(600011)	7.66	5.53	-9.35
建設銀行	0939(601939)	6.11	4.41	-9.37
中國南車	1766(601766)	5.74	4.09	-10.79
工商銀行	1398(601398)	5.49	3.91	-10.84
農業銀行	1288(601288)	3.64	2.54	-13.13
中國人壽	2628(601628)	20.85	14.27	-15.34
青島啤酒股份	0168(600600)	59.85	40.73	-16.00
中國神華	1088(601088)	25.50	17.09	-17.79
中國交通建設	1800(601800)	6.33	4.23	-18.13
中國中鐵	0390(601390)	4.31	2.80	-21.51
濰柴動力	2338(000338)	30.70	19.92	-21.66
中國太保	2601(601601)	28.75	18.63	-21.82
中國平安	2318(601318)	59.70	37.69	-25.04
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.85	5.57	-25.43
鞍鋼股份	0347(000898)	5.14	3.21	-26.40
中國鐵建	1186(601186)	8.29	5.05	-29.59
安徽海螺	0914(600585)	26.45	15.58	-34.02
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

韋君

神數分拆好事近擴升勢

美聯儲局公布議息結果及退市安排前夕，加上臨近中秋節公眾假期，投資者觀望氣氛轉濃，令昨日港股續吹無定向風，惟市場傾向炒股唔炒市，則有利個股尋寶熱升溫。事實上，二三線濠賭股的炒味仍濃，其中實德環球(0487)繼周二急漲近4成後，昨再進賬近22%。

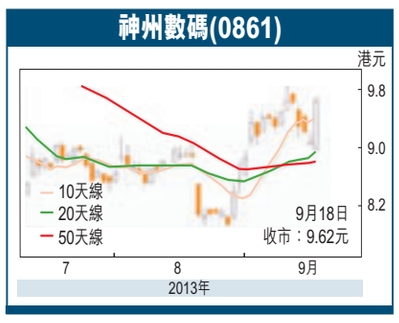
神州數碼(0861)連日回氣後，昨日也復見回勇，一度走高至9.68元，收報9.62元，仍升0.56元，升幅為6.18%，成交稍增至7,115萬元。神數再度發力搶高，也令其10天線(9.34元)得以失而復得，加上集團本身有分拆消息可予憧憬，故值得繼續跟進。神數主要從事包括IT規劃、流程外包、應用開發、系統集成、硬件基礎設施服務、維修保養、硬件安裝、分銷及零售等業務，近年集團已因應全球個人電腦需求放緩，分銷業務的利潤增速壓力較大，而逐步由轉型至IT服務和智慧城市建設。

發展智慧城市具競爭力

集團持有61%權益的神州數碼信息，主要從事IT服務業務，是神數專門針對發展智慧城市業務的附屬公司。據神數月初表示，集團分拆IT服務業務，將透過吸收合併將神州數碼信息服務實際併入深圳太光電信(000555.SZ)，初步代價30.1億人民幣，將由深圳太光電信發行代價股支付。完成後，集團持有深圳太光電信45.17%股權。神數日後更專注於發展智慧城市業務的IT服務之上，而集團去年已在佛山和福州兩個城市提供智慧城市營運服務，今年將拓展其他逾10個城市，包括重慶、惠州、南京及天津等，相關業務在行內已具競爭力，料分拆對市場有不俗的吸引力。

神數今年以來的高位曾見過14.32元，近月來由7.92元的谷底反彈，昨雖彈力不俗，但較年初高位回落的幅度仍逾3成，故論值博率仍在。該股今年預測市盈率約8.3倍，在同業中並不算貴，而息率逾4厘，回報也具吸引。趁股價反彈勢頭形成上車，下一個目標將上移至11元。

神州數碼(0861)



期指大高水迎美溫和退市

美股隔晚再升34點越15,500「迎接」今晨聯儲局退市消息，顯示美國大戶對聯儲局溫和退市抱有信心。周三亞太區股市多數平穩，升跌幅溫和，日股假後復市追升1.35%，而印尼則大升後回吐1.2%。內地上綜指在今明中秋長假期休市前回穩升0.29%。港股小幅高開33點見23,213，其後大市逐漸下滑，但拋壓不大，最多跌近100點，低見23,080，不過香港一二線地產股、三線濠賭股及航運股受資金追捧，藍籌股中以長和孖寶表現突出，曾帶動大市反彈上23,215，而騰訊(0700)則大回吐3.9%，恒指收報23,117，全日跌63點或0.27%，成交減至501億元。在港股收市後，好友大戶進一步推高期指大高水達83點，與美股炒高迎聯儲局溫和退市相似。■司馬敬

數碼收發站

9月期指全日高低位為23,299/23,095，收報23,200，倒升9點，較恒指高水83點，成交逾5萬張。期指在近日反覆升跌市中，一直保持高水姿態，昨天在美退市安排前夕仍大高水過市(夜期交投有限)，反映跨國基金大戶對聯儲局傾向溫和退市有頗大信心。

美聯儲局議息及退市安排前夕，薩默斯突退出角逐下任聯儲局主席，是助長這兩天美股乃至環球股市反覆向好的重要利好因素，原因是現任副主席耶倫大熱門接任機會大增，耶倫傾向溫和退市降失業率為要務，故聯儲局退市勢必溫和，市傳今晨公布縮減買債規模或少於100億美元，倘如是，將有利股市持續向好。

在誠哥開腔後，長和孖寶齊升，尤以長實(0001)再急升3%高收120元最省鏡，成交高達13.78億元。誠哥其實看淡明年樓市，但長和股價挺升，是因為誠哥已披露因應美退市而決定減債，有媒體同長和近期放風出售百佳及內地等物業資產，將可套現逾470億元，即長和今年下半年乃至明年度，來自非經常收益會巨增，直接利好長和股價收窄折讓，支持未來股價「合理回升」。大行勢必調高長和目標價，近日股價大成交高升，是大行收集手影。

漢能市值近200億 李河君快坐正

公司動向方面，漢能太陽能(0566)續獲母公司漢能控股注資太陽能先進技術項目，昨宣布收購MiaSole之CIGS薄膜太陽能技術之全部知識產權，作價為3.5億元人民幣(約4.45億港元)。收購後，漢能已取得兩項主流CIGS薄膜技術，並準備就緒，創造未來世界領先的柔性CIGS薄膜技術。

漢能股價昨突破0.90元關高收0.91元，急升5.8%，創52周新高，成交達1.42億元。漢能最新市值已升至197.8億元，光伏業界曾流傳今年2月入主漢能(前身為鉑陽)後，漢能控股主席李河君未在其後的董事會「坐正」，是李主席嫌市值未夠200億，看來漢能升上一元後會是李坐正之時。漢能是內地最大薄膜太陽能集團，屬非晶硅，相對於多晶硅的最大優勢是耗電量低而符合環保，是人類利用太陽能發電最低成本而逐步取代火力發電的可行技術，漢能薄膜光伏發電轉換率已提升至15%，在內地發展分布式電站大有市場。

奧思知(8325)昨委任曹國琪及馮煒權為執行董事，該公司主要在泰國經營卡收單業務。

大市透視

港地產股升 美退市困擾減退

葉尚志
第一上海
首席策略師

9月18日。在美聯儲議息公布前夕，加上中秋節長假期在即，港股觀望氣氛來得特別濃厚，但是實質沽壓未見加劇。在復甦概念題材逐步成為主導因素的背景下，我們相信將有利股市保持穩中向好的發展，對後市可以維持正面態度看法。事實上，正如我們近來指出，權重股已輪流的上拉並且回復至強勢盤面，有利大盤獲得較強的後續性，形勢上可以給到優質的中小股票提供良好的基礎，來加入輪動的行列，操作上建議可以保持正面較積極的部署，繼續選股來跟進。

內地A股經過了周二的顯著回跌後，在周三出現震盪回穩的走勢，上綜指微升0.29%至2,191收盤，滬深兩地A股的總成交量縮減至不足2,000億元人民幣，相信是受到中秋節長假的影響，而在十．一國慶長假期亦即將迫近下，估計資金在短期內傾向採取觀望態度，A股暫時將以反覆整理為發展模式，但只要上綜指能夠守在250日線2,163之上，總體穩中向好的發展模式將不會出現改觀。

大市上攻勢頭保持

恒指出現高開後回壓，在盤中曾一度下試至23,081的全日最低位，但是仍能守於周一出現的跳升缺口，上攻勢頭得以保存下來。恒指收盤報23,117，下跌63點，主板成交量回降至501億多元，而沽空金額錄得有45.5億元。值得注意的是，期指在收盤前出現明顯上拉，收盤時更是炒高水83點，多頭上攻意慾仍強，如果消息形勢配合，估計恒指有望進一步挑戰23,500至24,000區域的傾向。

盤面上，近日提及過、操作上具有值博空間的香港地產股，在美國議息結果公布前夕，在周三出現全面偷步逆市走高的態勢。長實(0001)漲了3.09%，恒地(0012)漲了1.17%，新地(0016)漲了0.88%，新世界發展(0017)漲了2.57%，信置(0083)漲了0.55%。香港地產股對美國利率走勢的敏感度相對較高，他們的逆市走高，可以是市場對美國退市困擾憂慮出現減退的指標。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

美利率政策預期成關注點

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

全球矚目的美國聯儲局9月議息會結果於今日凌晨公布，市場除關注每月縮減購買資產規模之外，亦把焦點投放於聯儲局對經濟預估數值及針對貨幣政策的整體佈局所釋放出的訊息。

假如聯儲局一如市場預期於是此議息會決定開始縮減每月的購買資產規模，現階段市場反而較重視每月縮減購買資產的實際金額以及縮減的資產領域——即如市場預期般先縮減每月購買公債的規模，而維持每月購買按揭抵押證券(MBS)的金額不變，抑或同時開始縮減兩者的每月購買規模。

根據市場的主流預估數值，首次縮減購買資產規模於100億美元左右。若果聯儲局決定首次縮減每月購買資產的金額以及初步只限縮減購買公債類別，兩者皆於市場預估之內，估計相關訊息將對金融市場的短線影響有限。反而，市場更重視聯儲局對經濟增長與失業率的預估，以及對經濟前景的看法。

金融市場早於2013年5月開始預期聯儲局將於今年內逐步有序地縮減每月的購買資產規模，並於明年年中之前結束整項第三輪加強版量化寬鬆措施(QE3.5)，故債券及股票市場已於過去四個月左右逐漸消化相關預期，而市場接下來的焦點已逐漸轉移至對利率政策的預期，後者漸成為牽動股票走向的主要因素。

因聯儲局對經濟增長與失業率的預估值，將可能引發市場對會方就未來利率政策佈局產生較敏感反應或過度預期，故可能對金融市場帶來較震盪的影響，投資人短線將偏向較審慎態度，加上，中國8月份外商直接投資(FDI)只按年增長0.6%，表現較預期遜色，預估恒生指數短線受制23,500阻力。(筆者為證監會持牌人)

紅籌透視

國浩資本

水泥價看漲 潤泥可收集

廣西及廣東的水泥價格自5月底以來分別上升了21%及15%。兩省分別是華潤水泥(1313)的重要市場，價格升幅明顯較市場預期高。強勁的水泥價格走勢促使分析員自5月底以來分別將2013年及2014年的盈利預測上調6.0%及3.9%。

兩省調價的背景是市場需求於旺季期間明顯回暖。隨着廣東省政府決定加快珠三角地區的基建投資，潤泥主要市場的需求在未來數周將進一步改善。因應新形勢，管理層計劃9月底上調水泥價，這將會是股價催化劑。

廣西廣東水泥需求回暖

管理層的加價預期能否實現，很視乎主要供應商之間能否互相協調。本行得悉區內另外兩間主要供應商已同意水泥價格旺季期間會逐步上升。由於廣東及廣西水泥市場的集中度較其他地區為高，主要競爭者共識是價格走勢的重要指標。若這預期實現，我們將見到水泥價格的升勢將於未來兩個月持續，從而刺激股價走勢。基於加價預期，本行估計潤泥2013年營業額按年升17.6%，毛利率為23.4%，固定成本相對營業額為9.6%，2013年純利按年升26.2%至29.3億元。公司現價相當於2013年11.7倍市盈率，每股盈利增長26.2%，估值不算昂貴。維持華潤水泥買入評級，6個月目標價調整至5.86元(昨收市5.30元)，相當於13倍2013年市盈率。分析員平均目標價為5.32元。

證券分析

新鴻基金融集團

英達內地公路維修潛力大

內地交通運輸網絡持續改善，英達公路再生科技（6888）是內地少數使用地熱再生技術的瀝青路面養護服務供應商之一，享有市場領導地位，有望受惠公路數目增加推動維修需求。

明年新廠產能增倍

英達上半年股東應佔溢利上升42%，至6,583萬元，如扣除非經常性項目，核心純利則上升92%，達8,150萬元，毛利率由52.9%上升至53.2%。公司與多家地方性公路營運商建立合作關係，最新公布將為內蒙古自治區的鄂爾多斯市高速公路，提供道路改擴建服務，可長遠受惠城鎮化發展，及內地公路保有量逐年增加。另一方面，年初公司建設新廠房以提升瀝青路面養護設備的產能，預期2014年底該分部的輸出產能有望倍升，有助規模壯大。

公司預測市盈率為13.3倍，技術上，股價周二升穿10天線及20天線，成交量增加。建議於2.94元買入(昨收市3.05元)，上望3.30元，跌穿2.75元止蝕。