



紅籌國企 高輪

張怡

南車時代 訂單前景樂觀

港股昨日8號風球僅得半日市，A股則全日無休，上證綜指在追落後買盤推動下重返2,200點關之上，收報2,221點，升1.33%，而本地股市甫開市已受壓，並持續之完場。雖然市場觀望氣氛轉濃，惟觀乎中資股仍以個別發展為主，A+H股方面，金風科技於深港兩地的表現均不俗，其A股(002202.SZ)漲近1成至停牌，而H股(2208)曾搶高至5.33元，收報5.16元，仍升6.88%。

南車時代電氣(3898)近日主要在24元至26.4元的區間內爭持，觀乎在昨日調整市中，該股大部分時間仍能保持向好態勢，曾高見25.2元，收報24.8元，升0.25元，升幅為1.02%，半日市成交181萬股，與上週四全日市相若。南車時代主要從事鐵路機車的變流器、控制系統及其他車載電氣系統，如城軌車輛。過去5年，南車時代的經營利潤率平均達6%。

南車時代較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利4億元(人民幣，下同)，跌27%，每股基本盈利0.37元，維持不派中息。不過值得注意的是，集團季收入卻較首季增加173%至16.62億元，純利則增加3.93倍至3.19億元。除了南車時代次季業務大為改善外，國務院將今年全年鐵路固定資產投資額加碼100億元，以及提出多項鐵路融資改革安排，而鐵總又兩年來首次啟動招標購置動車活動，都為集團訂單前景帶來憧憬。預計股價短期有力突破26.4元(港元，下同)阻力，惟失守近日低位支持的24元則止蝕。

工行硬淨 購輪22320較可取

工商銀行(1398)昨逆市持穩，收市報5.6元，微升0.01元，若繼續看好其後市表現，可留意工行渣打購輪(22320)。22320昨收0.125元，其於今年11月26日到期，換股價為5.89元，兌換率為1，現時溢價7.41%，引伸波幅25.28%，實際槓桿15.08倍。此證雖為價外輪，但數據尚算合理，交投也為同類股較暢旺的一隻，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，資金流向續有利中資股後市表現。

南車時代電氣

國策有利行業發展，訂單前景樂觀，短期整固後料有力走強。

目標價：26.4元 止蝕位：24元

9月23日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.78944 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(代號), H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 山東墨龍, 洛陽玻璃, etc.

股市 縱橫

西樵影視城吸引 國藝追落後

天兔遠去，港股昨下午復市，雖隨美股調整，但得力於匯豐中國9月份PMI指數初值升上51.2的6個月高位利好支持，加上內地股市上升，港股全日僅下跌131點收報23,372，仍屬過去兩週大升市後的健康調整，整體市況仍佳，續有利個別大折讓及實力股回升，其中國藝娛樂(8228)昨挺升9.4%，走勢呈突破，有短中線留意價值。

國藝的最新動向，是大股東洗國林將持有的西樵山國藝影視城49%權益，以5.5億元代價注入國藝，令國藝全資擁有該影視城，有關注資將在下周三(10月2日)的股東特別大會中表決。

通過。國藝是以現金1.3億元支付，餘額4.2億元以換股債券支付，可換股債券利率4%，兌換價0.112元，而利息亦可以換股配發支付，反映大股東將所持影視城權益注入國藝，對看好未來股價前景留有後着。若換股債券兌現，洗國林所收新股將擴大股本約48.04%，若利息亦收取換股，可再增加9.99%股權。

無綫《情逆三世緣》在影視城取景

國藝影視城位於佛山南海著名西樵山風景區，主要為影視拍攝基地(片場)，包括香港街、廣州街、上海街和

故宮等建築所組成，另外並有國藝影視度假酒店，國藝精品酒店和多幢賓館，佔地總面積約44萬平方米，影視城部分已落成啟用，並已接待劇組，無綫最近熱播的《情逆三世緣》即在影視城的香港街取景，大獲好評。影視城項目明年開始進入收工期，估計同一時間內接待的劇組可達20個，接待每個劇組的月租收入約100萬元人民幣，而有350多間客房的五星級酒店年底前可開業，提供盈利貢獻。

根據永利行今年5月為影視城及兩間酒店的評估價值分別是5.54億及7.2億元，合共12.7億元。以此計算，是次洗



國林把餘下的49%權益只以5.5億元出售，扣除1.1億元欠款，實際是大幅折讓出售，對小股東是有利。

國藝在近兩月的走勢由0.098元抽升上0.124元後回落，0.10元/0.11元橫行，昨升穿近期阻力，有力進一步突破0.124元阻力，向0.15元水平推進。國藝現價市價值僅4.3億元，大有上升空間，可趁勢跟進，跌破0.106元止蝕。

內地PMI強 股市回調有支撐

周一亞太區股市普遍承接美股跌勢而調整，並以上周大幅反彈的台股跌3.37%及印度跌1.79%表現較差勁，但中秋長假後復市的中國大陸、台灣兩地股市均升逾1%而表現突出，匯豐中國9月PMI指數初值升半年高位，有利區內股市。港股受天兔襲港影響而上午停市，下午復市後仍以追隨美股調整為主，內地股市上升有助減少跌幅，低開87點後曾進一步急跌212點，低見23,291，惟內銀、內險及基建、水泥板塊有承接，恒指尾市回升上23,371報收，跌130點或1.64%，半日市成交440億元。大市如預期般回落到23,200/23,300承接區內，而10天線23,095將有更大支持，在期指好友大戶主導及周五結算效應下，料續在23,200/23,500上落。

匯豐9月份中國製造業採購經理指數(PMI)初值升上51.2，創6個月高位，連續兩個月處於50以上，較8月份終值大升1.1個百分點，其中新出口訂單指數6個月來首次回到擴張區間，顯示內地經濟見底回升態勢持續。匯豐屈宏斌認為，包括內外需求在內的需求面整體改善，投資回暖，出口回升帶動生產加速，預計三季度GDP按年有可能從二季度的7.5%回升至7.8%。但預期，內地微刺激政策帶動投資增長加快，加之外部需求企穩回升，預期經濟回暖勢頭在未來幾個季度仍將持續。

歐元區經濟續擴張

在中國PMI數據報喜外，歐元區經濟亦報佳音，綜合採購經理指數(PMI)由8月終值的51.5，升至9月初值的52.1，是逾兩年以來最高。兩個最大經濟體德國及法國的企業活動均有增長，歐元區新訂單增速亦創兩年來最快，顯示歐元區經濟進一步復甦。歐股市在數據公布後，三大股市回調，仍以追隨美股上周五急跌185點的影響。

從亞、歐股市周一紛紛回調來看，市場對

美上週暫不市市的有利影響已消化，轉而關注美國兩黨面對財政預算及債務上限談判的不明朗局面而借勢調整。事實上，美國國會能否順利提高債務上限而避免財政懸崖，直接影響到美經濟能否持續復甦。聯儲局上週不惜放棄市場已「接受」的減少買債良機，主因仍是憂慮財庫這個兩黨角力的政治問題仍陷僵局，避免提早退市令經濟形勢加速轉變。

回說股市，近期熱炒的舜宇光學科技(2382)，在收市後以先舊後新方式配售9,700萬股集資，每股作價8.01元至8.22元，最多集資7.77億至7.97億元。舜宇光學昨回落3.4%收報8.43元，已有鳳凰盤先行沽售。

個股方面，昨日提及的第一天然(1076)控股權易手料轉型濠賭股，復牌後股價大落大上，由於現金收購價每股1元遠低於停牌前的3.58元，平開後曾急跌至2.90元，大跌19%，但其後獲大盤承接掃高上3.55元最高價收市，回升0.97元或27%，成交逾1,250萬元。第一天然由崔麗杰斥資逾3億元收購74.99%股權後，經昨日大波動，貨源進一步歸邊，上望水位難以估計，傳日後轉型澳門賭廳業務。

數碼收發站

葉尚志 第一上海 首席策略師

大市 透視

9月23日。受到颶風影響，港股只有半天交易。由於在中秋節長假期間，美股從歷史新高水平出現掉頭回整，對於假期後恢復交易的港股，亦構成了回吐壓力。目前，美聯儲局押後退市的行動部署，令到市場產生出對美國經濟增長的疑慮。但是，全球主要經濟體進入復甦狀態，已是不爭的事實。在復甦概念題材逐步成為主導因素的背景下，形勢上是有利股市延續向好發展模式。由匯豐編制的9月內地製造業PMI指數初值報51.2，表現較預期的50.9要好。另外，歐元區亦公布了9月份的綜合PMI指數報52.1，是2011年6月以來的最高水平。

內銀內險成護盤主力

恒指出現低開後震動的行情，盤中曾一度下探至23,291的全日最低位。權重股呈現分化走勢發展，但是總體實質沽壓未見加劇。恒指收盤報23,372，下跌131點，主收半日成交量有440億多元，

投資 觀察

美預算及債務談判成焦點

美國聯儲局於9月議息會議後意外地表明暫維持現行寬鬆政策規模後，環球主要股市曾一度表現亢奮。其後，個別聯儲局理事對外表示，局方將視乎美國經濟數據表現，可能於10月議息會開始輕微減少每月的資產購買規模，反映出，美國聯儲局將於10月或12月開啟循序漸進地退出量寬政策的基調至今未改變。

必需消費品股似啟動

值得注意的是，必需消費品股有啟動跡象，兩隻指數成份股中國旺旺(0151)和恒安國際(1044)，分別漲了5.07%和4.85%，後者更是率先的創出歷史新高。(筆者為證監會持牌人)

港股 透視

新地現價折讓4成可低吸

在最近一次會議上，美聯儲局意外地維持買債規模不變，並指出只有失業率降至6.5%以下之時，其才會上調聯邦基金利率。這意味着美國的利率將在較預期長的時間裡維持在接近零的水平。在聯匯制度下，這將刺激香港房價並降低房價於2014年暴跌的風險。擔憂美聯儲局退市及房地產一手市場出現放緩，令本地地產股在過去3個月跑輸恒生指數。

比富達證券(香港)

國浩資本

本行認為香港政府將不會放鬆對房地產市場的調控。近期住宅用地價格的下跌對地產商而言是好消息，尤其是擁有大量農地重建項目的發展商如新鴻基地產(0016)及恒基地產(0012)。我們認為對利率前景判斷的變化將促使本地地產股出現重新評級。香港最大的地產公司新鴻基地產(0016)的股價上週四急升5.0%，同時成交量大增。根據彭博數據，公司現時估值相當於13.3倍2014財年預測市盈率，而預測每股盈利增長為16%。股價較賬面價值144.5元折讓25%，並較每股淨資產值177.9元折讓39%，估值並不昂貴。本行認為新鴻基地產給短期投資者提供了交易機會，將評級上調至買入，6個月目標價125元(昨收107.20元)，相當於其每股淨資產折讓30%。分析員共識目標價為120.7元。

高輪牛熊 策略

期指結算前整固 宜下月再戰

受颶風襲港影響，昨日期指上午停市，下午開市低開139點，開市後跌幅曾一度收窄至跌50點，惟高位獲利盤湧現，缺乏承接，收市跌204點，收報23,355。不知不覺，9月份即將過去，期指將於本週五結算。回顧整個9月份，期指從第一個交易日已開始急升，期間最多連升9日。截至昨日，期指9月份僅出現3日跌市，升勢幾乎是無間斷的，累積升幅最多達2,000多點。臨近月底期結，期指終於開始整固升勢。雖然昨日期指出現顯著回調，但不一定是壞事。因為整固後升勢會更健康，而昨日調整恰巧回補上週四的大型上裂口。所以，筆者認為無須過分看淡，預計整固後有機會再上試高位，宜待下月再戰。港股經歷了6月大跌市後已重上23,500水平，年初至今恒指錄得逾4%升幅。相較之

期指結算前整固 宜下月再戰

新股暢旺 港交所有望追落後

不過，近日新股市場漸轉暢旺，多隻新股錄得過百倍超購，可見資金泛濫並蠢蠢欲動。再者，最近大市反覆上升，日均成交金額亦由去年536億元增加至今年的613億元。因此，港交所絕對符合條件追落後。日線圖方面，股價正處於一條上升通道中，走勢完整，短線或有回調壓力，預計10天線會有不錯支持，因此，建議不妨候調整此水平開好倉。「高輪部署」方面，港交美林認購證24211，行使價142.1元，實際槓桿5.52倍，到期日2014年12月24日，屬於長期價外。此證時間值損耗低，攻守皆宜。



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事