



紅籌國企 高輪

張怡

大唐新能源蓄勢向好

內地股市昨活躍持續，上證綜指繼周三失守2,200點關後，昨進一步走低至2,155點收報，跌1.94%。滬深股指走疲，這邊廂的港股也見欲升還跌，惟觀乎部分中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，頁岩氣概念股再獲買盤垂青，山東墨龍A股(002490)漲近1成至停板，而H股(0568)也升逾7%。此外，醫藥股也見造好，白雲山A股(600332.SS)漲7.12%，而H股(0874)曾高見32.7元，直逼歷史高位的32.75元，收報32.65元，仍升逾4%。

料全年風電投產規模500瓦兆

國策有利新能源股，相關概念股仍見輪動。大唐新能源(1798)主要在內地從事風電項目的開發、管理及營運，旗下的風電項目可分為三大開發區，包括內蒙古及東北部、中西部及東南沿海區。集團較早前中期業績，錄得純利大增123.5%至2.31億元(人民幣，下同)，上半年發電量按年增長38.34%，期內集團調整了風電發展策略，重點推進山西、寧夏、江蘇等不限電地區的大型項目開發，有效提升發電空間，也為業績帶來動力。

大唐新能源今年上半年投產項目僅有12兆瓦，集團提高對新增項目投資回報要求，希望做到新投產項目「即投產即盈利」；預計全年投產規模達500瓦兆，並表明有信心能夠完成目標，所以其盈利表現也不妨看高一線。大唐新能源昨收1.53元，逆市升0.02元，料仍有力蓄勢擴升勢，中線博反彈目標為年高位的2.04元，惟失守近日低位支持的1.47元則止蝕。

恒指守23000 購輪27114博反彈

恒指昨退至23,000點附近獲支持，收報23,125點，若續看好港股後市表現，可留意恒指期貨購輪(27114)。27114昨收0.232元，其於明年3月28日到期，行使價為23,000點，現時溢價5.48%，引伸波幅20.15%，實際槓桿9.08倍。此證為價內指數輪，現時數據又屬合理，加上交投也頗為暢旺，港股反彈之勢一旦展開，其可望跟貼大市造好。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續整固，市場觀望氣氛轉濃，預計中資股維持個別發展為主。

大唐新能源

新投產項目陸續提供盈利，業績前景樂觀，料反彈空間仍在。

目標價：2.04元 止蝕位：1.47元

9月26日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.78922 (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

中銀績優 中線佳選

昨日港股維持炒上落市的格局，大市退至23,000點附近明顯獲支持，惟走高至23,200點水平則遇較大阻力，外圍欠缺方向感，續空擬投資者的入市意欲。9月市只餘兩個交易日，現貨月期指於今日結算，好友將股指由上月底的21,731水平，挾高至現時23,100點樓上，大大話話已賺1,400點，大勝一仗已無疑問。觀乎9月期指與10月期指在結算前，一直叮嚀馬頭，反映好友續佔上風的形勢依然未變。港股中短期表現續可樂觀，現階段調整期收績績優股仍有可為，當本地一線銀行股的中銀香港(2388)會是首選之材。

人民幣業務優勢明顯

事實上，本地中小型銀行的併購潮，已刺激創興

銀行(1111)和永亨銀行(0302)等大幅走高，並創出上市以來高位，上述兩銀行的市賬率(PB)已近2倍，或已超過2倍，相比之下，中銀昨平收25.15元，現價PB約1.76倍，作為一線銀行，估值卻一直較落後，也凸顯其值博率仍在。中銀為本港唯一人民幣業務清算銀行，近年多個國家積極推進人民幣業務，集團透過與母公司中國銀行(3988)合作，積極拓展新的企業及客戶，在市場的競爭優勢已趨明顯。

受惠於存貸利差和資產結構改善，中銀截至今年6月底止的上半年，核心盈利137.28億元創新高，升約一成；淨息差按年擴闊3個基點至1.67%，更較去年下半年顯著改善11個基點。期內存款按年增加6.66%至1.26萬億元，低於貸款增長幅度，貸存比率提高



2.71個百分點至65.71%。中銀今年預測市盈率約12倍，在本地同業中尚處於中游位置。

另一方面，中銀中期息54.5仙已於9月12日除淨，觀乎該股短期即使要消化「高息」的獲利貨，惟走低至24.7元已獲支持，而現價已企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦告呈強，都有利其後市擴大升勢。趁股價未發力部署中長線吸納，上望目標仍睇年高位的28元。

岳少橫琴建文娛王國落實

美股受債務上限問題困擾連跌五日，隔晚道指再跌61點退至15,273水平，不過美國債收益率回落至2.61厘對股市正面，周四亞太區股市續正有升跌，日股反彈1.22%表現最佳，韓、台及澳洲股市偏好，而內地國慶假期前再演上週中秋前急跌市場面，上綜指跌1.94%退至2,155。港股低開16點並反覆跌穿10天線後，最多跌165點低見23,043；午後大市跌幅略為收窄，更曾倒升，藍籌股個別發展，尾市收報23,125，跌84點或0.36%，成交532億元。9月期指今天結算，昨天已轉為高水11點，而10月期指收報23,140，高水15點，顯示大戶過去兩天壓市轉倉活動已完成，倘外圍市不太差勁，港股有機

數碼收發站



期指大戶續主導大市走向，9月好友大戶在月內賺逾千點已成定局，而近日隨美股下跌而順勢壓市轉倉的活動，在昨日已有所轉變，全日幾以高水帶動現貨市場反覆波動，退至23,100之下，實際拋壓不大跌，大戶順利完成低位轉倉行動，10月期指全日高低位為23,247/23,040，收報23,140，跌19點，但較恒指高水15點，成交合約5.44萬張。

恒指雖失守10天線23,180，但23,100/23,000承接力仍強，下一個更強支持位為22,800，故昨日重磅內銀如工行(1398)、建行(0939)、中行(3988)均能收窄跌幅，不乏實力資金趁低收集。

漢能市值369億 太陽能板塊稱王

昨日整體大市整固，但太陽能板塊就十分悅目，漢能太陽能(0566)突大升28%，收報1.33元，成交股數達5.93億股，成交額達6.87億元，午市升破1.20元、1.30元的搶升過程中如賓墟場面，帶動其他太陽能亦急升，包括興業太陽能(0750)升4.6%收報8.04元；保利協鑫(3800)升2.7%收報2.22元；卡姆丹克(0712)升3.9%收報1.84元。值得一提的是，漢能最新市值達369.2億元，已超過保利協鑫的343.66億元，漢能在太陽能板塊稱王。

漢能近日的最新動向，是啟動投資太陽能下

游的地面电站業務，已公布將分別在青海海南州共和縣的100兆瓦(MW)太陽能地面电站項目，及新疆阿勒泰福海縣的20兆瓦(MW)太陽能地面电站項目。而周二股價升越1元大關後，大股東在行使購股權所持股份在三年內不減持，增強基金增持信心。

麗新集團旗下的豐德麗(0571)及麗豐(1125)周三公布中標珠海橫琴文化創意區一幅13萬平方米地皮，可建樓面為26萬平方米，作價5.23億元人民幣(6.6億港元)，樓面地價為每平方米2,010元人民幣。麗豐及豐德麗分別持有80%及20%權益，項目投資總額將不少於30億元人民幣(37.8億港元)。

在2011年，珠海與麗新集團簽署《橫琴文化創意園合作協議》，經過約兩年密集商討、規劃，項目命名為「星藝文創天地」，全項目總投資180億元人民幣，將建成一座以影視製作、音樂製作及演藝、培訓、會展等文化關聯產業為主要內容。項目面積將達一平方公里，採用分期供地、分期建設的方式進行。首期13萬平方米地塊為文化產業及商服用地。麗豐在去年2月已透過供股集資10億元，另外在今年成功發行18億元人民幣點心債，公司已準備好充足資金發展「星藝文創天地」項目。講開又講，麗新集團將招攬國際知名文娛集團合作發展，項目有價，不愁資金短缺。

大市 透視

內銀股回調 伺機低吸

9月26日。港股繼續震動整理的行情，未能擺脫短期反覆整固的局面。總體上，我們對後市維持謹慎但正面的態度看法。目前，全球主要股市已上衝至相對高位水平，在短期不明朗因素未能盡除下，股市出現獲利回整是正常現象。然而，我們相信復甦概念題材逐步成為主導因素的背景下，該有利股市延續中向好的發展。

美國政府債務逼近上限，是市場目前最新的憂患，也是令到美道指在上週三創出歷史新高15,709後，出現連跌五日的其中一個觸發點。事實上，美國政府在去年底亦曾一度面臨財政懸崖的威脅，美股亦曾一度出現了大幅波動。但是，債務問題對美股來說不是死結，就如去年底的一樣，最終是可以解決的。另一方面，內地A股在周四出現了較大幅度的調整，上綜指下跌1.94%至2,155收盤，一舉跌穿了20日和250日線，中短期走勢處於關鍵時刻。消息方面，上海自貿區炒作概念暫告一段落，市場氣氛出現冷卻，加上國慶假期迫近，是令到短線資金傾向先鎖定利潤、引致股市出現回吐調整的原因。

醫藥太陽能股表現突出

恒指出現平開低走，在盤中曾一度下探至



葉尚志 第一上海首席策略師

23,044的全日最低位，呈現震動整理的行情走勢。內銀股普遍出現下跌調整，是拖累大盤的原因。恒指收盤報23,125，下跌85點，主板成交量有532億多元，而沽空金額錄得有49.6億元，未有超標但是集中在內銀股方面。市場繼續炒股不炒市的操作，醫藥股和太陽能股的表現突出。其中，白雲山(0874)漲了4.65%，興業太陽能(0750)漲了4.69%。

內銀股方面，建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)、以及中行(3988)，沽空金額分別錄得有3.89億元、0.42億元、1.59億元和2.19億元，沽空比例有20.4%、13.2%、13.5%和18.4%。雖然人行再度進行800億元人民幣的逆回購操作，但是在國慶長假期的影響下，市場擔心短期資金面會出現緊張的可能，是引發空頭建倉的借口。總體上，我們對於內銀股維持正面的看法，建議可以繼續關注趁機吸納的機會。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

安東油服訂單穩增長

全球能源需求持續上升，加上天然氣、頁岩氣及海上石油等非常規油氣的快速發展，帶動相關的油氣設備需求，安東油服(3337)乘近期頁岩氣概念股再受追捧之勢，股價有力再上。

三大天然氣盆地開發前景佳

安東油服提供高鑽井、完井、井下作業及油田管一站式服務。公司中期純利按年增加32%，至3,960萬元人民幣，表現不俗，但因基數增加，增速低於2012年全年之2.9倍，拖累股價回軟。然而，我們續看好公司發展，上半年內地收入按年增長39%，佔總收入80%，其中重點擴張專案——塔里木盆地、鄂爾多斯盆地和四川盆地專案——收入快速增長。由於三大天然氣盆地的開發難度較大，公司擁有先進技術及對地形深入了解的優勢，料可穩住未來訂單。

中東市場上半年收入1.6億

另外，公司積極拓展海外市場，以中東為主，逐步打開南美市場。美洲地區上半年收入大增146%，至1,400萬元人民幣，而作為其最大海外市場的中東地區(佔海外市場收入的77%)上半年收入亦增23%，至1.66億元人民幣。安東油服近期公布簽訂了一個中國與伊拉克合作的專案，預計在3年服務期內共收到約3,000萬美元，訂單豐富有利長遠發展。

技術上，股價跌近今年1月的前浪頂(接近250天線)初見支持，加上頁岩氣概念股再受市場追捧，安東油服料有力再上。建議買入，上望5.50元(昨天收市5.07元)，跌穿4.16元止蝕。

比富達證券(香港)

證券 推介

內地經濟回暖 捧建滔化工

過去兩個月以來，內地經濟呈現明顯復甦跡象。先行經濟指標——製造業採購經理指數(PMI)連續造好，包括官方和匯豐公布的8月和9月中國製造業PMI均高於50的臨界線，9月份更達到51，顯示製造業回暖，經濟開始擴張。本周筆者推介建滔化工(0148)，因其是內地製造業PMI的先行指標，業績穩定，估值吸引。

較PMI先行 業績穩定

製造業PMI主要考量製造業新訂單、生產、供應商配送等11個方面。而建滔化工是內地印刷電路板和工業化學品最大生產商之一，是製造業PMI最重要的取數對象之一。公司新訂單增加，業務明顯擴張之後製造業PMI才會顯示出來，因此公司是製造業PMI的先行指標。基於現時製造業PMI顯示製造業處於擴張狀態，筆

者相信建滔化工未來幾個月銷售額將會明顯增加。

據建滔化工2012年報顯示，公司主要業務分布是29%覆銅板，19%印刷線路板，45%化工產品以及5%房地產物業。而今年中期業績報告顯示，上半年覆銅板板付運量同比提升7%，營業額上升3%至64.32億元；印刷線路板業務保持平穩，上半年營業額為9.3億元；化工產品方面，營業額同比上升13%至80.71億元；房地產業務無物業發展項目入帳，營業額同比下跌7成至2.53億元。上半年實現盈利10.83億元，同比升2.8%。值得注意的是，公司主要業務覆銅板、印刷線路板和化工業務在上半年都錄得穩定增長，盈利增加不高主要是受房地產業務拖累。

房地產業務下半年恢復增長

不過，房地產業務下半年將會明顯改善。受國五

條及錢荒影響，上半年公司僅實現7.15億元(人民幣，下同)合同銷售額。7月份之後，錢荒問題得到解決，同時政府對樓市調控有所放鬆，公司7月及8月合同銷售額合計達5.47億元。公司下半年將會推出2個新樓盤，加上上半年已經發售的3個樓盤，若能全部售出可套現64.47億元。公司今年合同銷售目標是30億港元，考慮到內地樓市復甦及金九銀十的契機，下半年公司房地產業務將會大大改善。

製造業PMI顯示公司主要業務已經明顯改善，再加上房地產業務轉好，筆者相信公司下半年業績將會迎來大增長。估值方面，以9月26日收市價19.64元計(港元，下同)，公司P/E值只有9.66倍，對比過去10年平均P/E值13倍，公司現時估值明顯被低估。筆者看好建滔化工，建議買入價19.40元(昨天收市19.64元)，目標價27元，止蝕18.00元。