紅籌國企 高輪

中鋁走勢向好可跟進

張怡

內地股市在國慶黃金周假期前最後一個交易日以反覆偏穩為主，煤炭及生物製藥股升幅較大，上證綜指收市升0.2%。至於昨日港股於周末前也反覆向好，而觀乎部分中資股的炒味仍濃。中資個股方面，個別紅籌股見異動，當中天津發展(0882)因天津自貿區規劃5年投資最多600億人民幣，刺激股價走高至5.36元報收，升14.29%。此外，首長科技(0521)也在大成交配合下走強，收報0.56元，升逾13%，成交急增至4,520萬股。

A+H股方面，中國鋁業A股(601600.SS)漲1成至停板，反觀H股(2600)則較遜色，僅升2.14%。由於中鋁H股升勢未擴大，故其後市仍值得繼續跟進。據內地媒體指出，有關上市公司併購重組實施分道制的各項準備工作已經完成，啟動條件具備，自10月8日起，將在併購重組審核中實施，其中電解鋁等9個為推進兼併重組重點行業，消息也推動中鋁A股得以漲停。

中鋁今年首季營業收入342.13億元(人民幣，下同)，升1.9%；股東應佔虧損9.75億元，減10.4%。第二季營業額369億元，獲利3.79億元，但經營持續錄得虧損，主要是有一次性收益17億元。不過，公司對前景有信心，下半年將努力實現大幅減虧，力爭扭虧為盈的年度經營目標。事實上，集團上半年虧損已大幅收窄到約6億元，相信全年轉盈機會仍大。

中鋁昨收2.87元（港元，下同），現價已企於多條重要平均線上，在股價走勢向好下，料後市有力再試3元阻力，中線目標則睇3.5元，惟失守2.7元支持則止蝕。

中移購輪27177鑊氣較盛

中移動(0941)昨升0.74%，成為升市的主要「火車頭」，若繼續看好該股後市表現，可留意中移渣打購輪(27177)。27177昨收0.141元，其於今年3月25日到期，換股價為99.05元，兑換率為0.1，現時溢價13.97%，引伸波幅為19.2%，實際槓桿13.64倍。此證仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，故現時數據尚算合理，加上交投在同類股證也較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈勢頭未變，續有利資金流入中資股。

中國鋁業

業績可望扭虧為盈，股價已擺脱弱勢，料反彈仍可期擴大。

目標價：3.5元　　止蝕位：2.7元

港股透視

新世界估值偏低具吸引

新鴻基金融

新世界發展（0017）公布截至6月底全年業績，雖然核心盈利為63.27億元，略遜市場預期，惟其物業銷售收入遠勝同業，加上估值處於行業偏低水平，股價有力再上。

內地及港物業銷售理想

新世界全年核心盈利按年升26.1%，至63.27億元，遜市場預期的65.85億元。值得留意的是，在香港政府推出多項樓市調控措施影響之上，其香港及內地物業銷售業務創下佳績，收入按年增長92%，至242.49億元，當中香港的物業銷售來自大坑「春暉8號」、沙田「溱岸8號」、馬鞍山「迎海」等新盤及尖沙咀「名鑄」之貨尾單位。

受惠新界東北發展計劃

展望未來，公司於今年7月及8月先後推出位於元朗的「溱林」及「溱柏」，於7月初至9月22日止，分別售出179及605個單位，加上其他項目如：公司佔21%權益的元朗「尚悅」銷情佳並賣出1,906個單位，短短2個多月間已售出3,876個單位，為未來物業銷售成績帶來支持。另一方面，公司於新界持有合共約1,890萬平方呎農地儲備，有望受惠新界東北發展計劃。而公司的債務情況亦有改善，債務淨額與權益比率較2012年同期下降1.4個百分點至35.2%。

新世界發展（0017）

公司預測市盈率為9.72倍，較其他本地地產商為低。技術上，股價經歷上周急升，回補下跌裂口之後後抽，於20天線及100天線暫見支持，建議買入，上望13.30元(昨收11.84元)，跌穿10.88元止蝕。

好友佔上風 升市未言休

美國隔晚公佈的就業數據勝預期，曾刺激道指早市漲逾百點，惟重磅股英特爾及思科捱沽，則令股指收窄至升55點而受制15,400，但總算令五連跌暫告一段落。美股止跌，昨日亞太區大部分市場以普漲回應，但整體的升幅並不明顯。A股繼周四挫達1.94%後，市況已有所回穩，但臨近國慶黃金周長假，投資者入市意慾欠佳，滬深股指最後僅能以輕微升幅力保不失。港股在昨日現貨月期指結算日，先窄幅整固後，於午後初段曾有一段頗急勁的挾淡倉場面，全日高低位為23,340/23,118，波幅擴至222點，收報23,207點，升82點或0.35%，成交稍增至543億元。不過大市現階段的沽壓頗為有限，好友佔上風的優勢未見有變，預計10月市做好倉勝算仍大。

■司馬敬

數碼收發站

9月期指昨日結算，收報23,182點，升46點，因該月份期指是由上月底的21,568點水平回升，即每張期指好倉有約1,600點進賬，以大期每點50元計，獲利約8萬元，好友大勝一仗已不待言。值得留意的是，10月期指表現更較現貨月為佳，該月份收報23,253點，升113點，上升點數不但高於9月，更炒高水約46點，好友將推高指數的戰線延至下月已趨明顯。

儘管港股後市仍然樂觀，但礙於美國財政危機未敲定，市場不明朗因素將續困擾市場，料短期市況波動難免。恒指之前的23,554點高位阻力位，料續成為後市的分水嶺，一旦突破，下一個挑戰目標將上移至24,000點，反之，短期上落市的格局將會維持一段時間。

發展局於昨日收市後公佈新一季（10月至12月）的賣地計劃，不過觀乎多隻本地一二線地產股於午後曾作勢搶上，及至尾段升勢始告放緩，其中新鴻基地產(0016)收市升1.51%，長實(0001)升0.83%，恒基地產(0012)漲1.04%，而信和置業(0083)則漲0.53%。一二線地產股表現硬淨，反映市場對新一季的賣地計劃並非睇得太淡，政府可能大量推地壓樓市的憂慮有所紓緩。

北控水務做大做強受捧

除了大藍籌表現有所回勇外，部分有消息支持的個股仍見受捧，其中北控水務集團(0371)曾搶高至3.34元，收報3.27元，仍升0.16元或5.15%，成交金額急增至1.78億元。北控水務剛宣佈，向獨立第三方Mount Reskit配售4億股新股，相當於擴大後股本4.9%；配售價2.95元，較上交易日收報折讓5.1%。集資淨額11.8億元，擬用作一般營運資金。

Mount Reskit由馬來西亞政府之策略投資基金Khazanah Nasional Berhad實益擁有。北控水務近期拓展部署有明顯加快跡象，繼月初宣佈斥17億元購內地36個水務項目後，日前又宣佈斥資12億購多省九個水務項目。雖然北控水務連番在市場收購，但不少收購的代價是透過發行股票進行，故預計不會對財政構成太大壓力。北控水務有北京控股(0392)做靠山，而後者又為北京市政府駐港窗口公司，未來增長潛力可以看好。無疑該股現價市盈率已達30倍，已不便宜，惟資金傾向追捧行業龍頭股，料其仍有再升的空間。

AH股 差價表

9月27日收市價

人民幣兑換率0.78935 (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(%)
山東墨龍	0568(002490)	2.53	9.48	78.93
洛陽玻璃	1108(600876)	1.52	5.04	76.19
北人印刷機械	0187(600860)	3.53	10.49	73.44
天津創業環保	1065(600874)	2.82	8.01	72.21
東北電氣	0042(000585)	0.94	2.39	68.95
昆明機床	0300(600806)	1.92	4.83	68.62
南京熊貓電子	0553(600775)	3.74	9.18	67.84
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.72	67.50
山東新華製藥	0719(000756)	2.02	4.76	66.50
洛陽鉬業	3993(603993)	3.05	7.08	66.00
儀征化纖股份	1033(600871)	2.08	4.58	64.15
北京北辰實業	0588(601588)	1.79	3.02	53.21
經緯紡織	0350(000666)	5.35	9.00	53.08
第一拖拉機	0038(601038)	4.85	7.80	50.92
中國鋁業	2600(601600)	2.87	4.36	48.04
海信科龍	0921(000921)	5.50	8.32	47.82
晨鳴紙業	1812(000488)	3.00	4.46	46.90
廣船國際	0317(600685)	7.70	11.21	45.78
大連港	2880(601880)	1.78	2.54	44.68
上海石油化工	0338(600688)	2.96	4.20	44.37
中海集運	2866(601866)	2.03	2.80	42.77
兗州煤業股份	1171(600188)	7.84	10.72	42.27
紫金礦業	2899(601899)	1.88	2.57	42.26
金風科技	2208(002202)	5.23	7.02	41.19
上海電氣	2727(601727)	2.77	3.69	40.75
大唐發電	0991(601991)	3.42	4.45	39.34
四川成渝高速	0107(601107)	2.26	2.83	36.96
中國中冶	1618(601618)	1.48	1.84	36.51
中煤能源	1898(601898)	4.72	5.35	30.36
比亞迪股份	1211(002594)	33.85	38.19	30.04
中國東方航空	0670(600115)	2.59	2.92	29.99
中海發展股份	1138(600026)	4.09	4.45	27.45
白雲山	0874(600332)	33.20	35.38	25.93
深圳高速公路	0548(600548)	2.90	3.08	25.68
江西銅業股份	0358(600362)	15.44	16.15	24.54
中興通訊	0763(000063)	15.92	16.53	23.98
上海醫藥	2607(601607)	15.32	15.67	22.83
新華保險	1336(601336)	22.50	22.95	22.61
東方電氣	1072(600875)	11.30	11.49	22.37
民生銀行	1988(600016)	9.45	9.48	21.32
中國南方航空	1055(600029)	2.84	2.83	20.79
金隅股份	2009(601992)	5.45	5.43	20.77
華電國際電力	1071(600027)	3.14	3.06	19.00
安徽皖通公路	0995(600012)	4.13	4.01	18.70
中信銀行	0998(601998)	4.06	3.80	15.66
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.94	1.75	12.50
中國石油股份	0857(601857)	8.71	7.84	12.31
中國遠洋	1919(601919)	3.83	3.43	11.86
中海油田服務	2883(601808)	19.52	17.28	10.83
中聯重科	1157(000157)	6.75	5.61	5.03
中信証券	6030(600030)	15.90	12.36	-1.54
中國銀行	3988(601988)	3.58	2.78	-1.65
招商銀行	3968(600036)	14.42	10.80	-5.39
中國國航	0753(601111)	5.41	4.02	-6.23
青島啤酒股份	0168(600600)	60.00	43.43	-9.05
交通銀行	3328(601328)	5.83	4.22	-9.05
中國石油化工	0386(600028)	6.19	4.44	-10.05
廣深鐵路	0525(601333)	4.05	2.89	-10.62
建設銀行	0939(601939)	6.06	4.28	-11.76
中國南車	1766(601766)	5.51	3.87	-12.39
工商銀行	1398(601398)	5.54	3.86	-13.29
中國神華	1088(601088)	24.05	16.69	-13.74
華能國際電力股份	0902(600011)	7.85	5.37	-15.39
農業銀行	1288(601288)	3.64	2.49	-15.39
中國人壽	2628(601628)	20.55	13.83	-17.29
中國交通建設	1800(601800)	6.23	4.08	-20.53
鞍鋼股份	0347(000898)	4.68	3.03	-21.92
中國中鐵	0390(601390)	4.18	2.68	-23.11
濰柴動力	2338(000338)	30.70	19.52	-24.14
中國太保	2601(601601)	28.35	17.56	-27.44
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.25	5.68	-28.55
中國平安	2318(601318)	58.75	35.81	-29.50
中國鐵建	1186(601186)	8.06	4.87	-30.64
安徽海螺	0914(600585)	25.45	15.10	-33.04

大市透視

大盤穩定性保持良好形勢

葉尚志
第一上海
首席策略師

9月27日。港股在期指結算日繼續震動整理的行程，雖然未能擺脱反覆整固的格局走勢，但是主要經濟體的宏觀數據表現持續好轉，在復甦概念題材的主導下，該有利股市延續穩中向好的發展。基於大盤穩定性保持良好的形勢下，有消息題材的優質中小票，在過去一周都出現了輪動的態勢，建議可以繼續採取正面的操作態度，選股來跟進。

宏觀面好轉是主導因素

主要經濟體的宏觀面持續好轉，美國最新一周申請失業援助人數，減少了5,000個至305,000個，是6年來的最低水平。英國9月份全國房價指數按年上升5%，表現較預期的4.4%要好。意大利9月份商業信心指標上升至96.6，亦高於預期的93.4。雖然美國政府債務迫近上限，對市場構成短期不明朗因素，但是在復甦概念題材逐步形成強化的背景下，估計將會是推動股市的最大主導因素。

國指升穿10600可扭弱勢

恒指在周五出現反覆震動，中資股表現相對較弱，是令到整體市況缺乏彈性的原因。恒指收盤報23,207，上升82點，主板成交量有543億多元，而沽空金額錄得有49.4億元。技術上，恒指的支持區仍見於22,800至23,000，守穩其上，大盤的穩定性可以保持在良好狀態，而國指的調整跌勢已持續了一周，能否扭轉過來，是我們的觀察重點之一。目前，國指的每日盤中最高點正在逐步下移，如果國指能夠升穿10,600關口阻力，可以確認扭轉調整弱勢。

盤面上，內銀股依然是空頭建倉的主要目標。受到國慶長假期的影響，短期資金面壓力出現加劇，尤其是在6月份經歷了「錢荒」一役之後，市場可能會有過敏反應，相信是把上海銀行同業拆息SHIBOR推高了的主要原因之一，估計在國慶假期過後，SHIBOR將會恢復常態。**(筆者為證監會持牌人)**

註：作者外遊，本欄下周二至下周六暫停。

證券投資

海信競爭力不斷提升

敦沛金融

海信科龍（0921）上半年收入同比增長30%至130億元人民幣，淨利潤同比增長86%，每股盈利為0.522 元人民幣，均超出市場預期。在行業增速有所放緩的情況下，公司第二季收入增速進一步加快，達到32%，彰顯公司的競爭力不斷提升。品牌價值亦在過往幾年大幅提升，其外銷增長13%，內銷則增長40%，說明品牌認可度明顯提升，令公司業績快速增長。分產品來看，冰箱增長24%而空調增長35%，冰箱高端產品佔比提升令其盈利能力提升。

專注高能源效益產品具優勢

早前內地發佈家電能源效益新標準，將於10月1日起實施，大量不符合能源效益新標準的空調及洗衣機將退出市場，龍頭企業料從中得益。海信科龍專注於生產高能源效益產品，其空調及冰箱在高端市場大獲好評，加上今年以來原材料價格持續下滑，相信有助該公司進一步提升整體毛利率和淨利潤率。現時公司2013年預測市盈率低於5倍，對於盈利能力已大幅度提升的海信科龍來說可謂過低，所以我們建議買入。

證券分析

信義玻璃分拆消息利好

國浩資本

信義玻璃(0868)於9月24日公佈公司已申請介紹形式分拆太陽能玻璃業務上市。建議之分拆將由公司透過實物分派於分派時的已發行信義光能股份總數約70%。公司將不會發售任何股份或信義光能股份作為建議分拆及獨立上市的一部分，所有信義玻璃股東將按比例獲分配信義光能股份。上市後，信義玻璃將持有信義光能30%股份，成為最大股東。分拆完成後，信義光能將成為信義玻璃的附屬公司，信義玻璃將不會把信義光能的資產、負債及財務表現綜合入公司的經營業績之中。

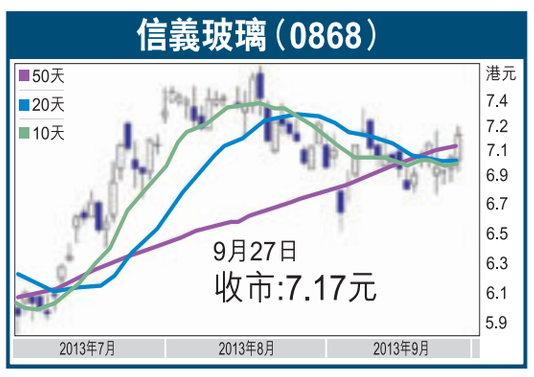
信義玻璃是內地其中一家最大的太陽能玻璃生產商，其主要客戶主要是太陽能組件生產商。然而該業務只佔信義玻璃整體業務的很小部分，該業務於2013年上半年的營業額及毛利分別佔整體業務的15.9%及13.2%。雖然信義光能是次透過分拆形式上市並沒有籌集新資金，然而本行相信是次獨立上市能為信義光能提供一獨立平台於資本市場集資以支持該業務的未來發展大計。

太陽能業務處復甦周期

同時，將太陽能玻璃業務獨立上市亦可吸引對該行業有興趣的新投資者。本行認為公司選擇於這時候分拆太陽能業務是非常適當，因該業務正因下游需求反彈而進入復甦周期，雖然其毛利率仍遠低於2009年至2011年的31%至52%水平，但上半年的毛利率已由2012年上半年的20%及下半年17%反彈至26%。發改委於8月底公佈太陽能上網電價及發電的新補貼計劃，顯示國家對再生能源的支持。本行相信相關計劃有望吸引更多太陽能發電的安裝，從而刺激對太陽能組件的需求。

本行維持信義玻璃主要業務的正面看法，因本行相信內地大量的在建建築面積(2013年首7個月按年升16%)及政府實施新的政策以推動節能用建材的應用皆會支持市場對浮法玻璃及Low-E玻璃的需求。供應方面，本行認為玻璃行業的產能過剩現象可望改善，因中國政府重申其加快淘汰玻璃行業的落後產能，以減少污染物排放。供需情況改善將容許信義玻璃進一步提價及拉升毛利率水平。

信義玻璃（0868）



基於公司的業務狀況持續改善及2012年至2014年的每股盈利複合增長達45%，本行認為現時其8.7倍2014年市盈率的估值並不昂貴。重申買入評級，目標價維持於8.5元(昨收7.17元)，相當於13倍2014年市盈率。