

韋君

中國食品價殘可收集

紅籌國企高輪 張怡

中資股上周的特色是，多隻前期受冷落的一線紅籌股回勇，當中中信泰富(0267)反彈12.2%，而聯通(0762)和昆侖能源(0135)則分別回升9.4%和6.3%。同屬大落後紅籌股的中國食品(0506)在連跌8日，累跌4.68%後，於上周五也現不俗的反彈走勢，是日高為2.87元，收報2.85元，單日升0.15元，升幅為5.56%，是日成交2,328萬股，較周四大增逾3倍，而全周計則僅升0.02元，升幅不足1%，也因該股仍處於年內相對的偏低水平，所以值得繼續跟進。

中國食品集長城葡萄酒、福臨門食用油和金帝巧克力於一身，是中糧旗下知名的食品企業，亦是母公司消費食品終端業務唯一平台。不過，中國食品去年業績轉盈為虧，股價因而也告明顯受壓。集團較早前公布截至今年6月底止之中期業績。期內虧損3.04億元，去年同期賺4.74億元，每股虧損10.88仙，不派息。收入139.2億元，跌10.6%；毛利28.9億元，減少16.3%。

由於中央政府嚴控「三公消費」和限酒令的政策影響，加上進口葡萄酒競爭白熱化，集團旗下的葡萄酒銷量跌34%，收入跌42%，毛利率下跌虧損率達7.6%；食油銷售達64億元，惟高價存貨導致虧損；休閒食品的巧克力產品及糖果銷售跌18%，虧損率達28%，而觀乎中期業績中，主營業務僅飲料利潤有所改善。

受困於行業經營環境仍然困難，中國食品今年業績實難寄厚望，但股價因而同步走低，基本反映相關的不利因素。基於集團母公司背景實力雄厚，未來獲注優質資產的潛力仍可憧憬，在資金傾向流入行業龍頭股，中國食品後市回升也不妨看高一線。趁股價仍低殘跟進，短線博反彈目標為8月中以來阻力位的3.38元，惟失守近期低位支持的2.67元則止蝕。

友邦回調 購輪26402較可取

友邦(1299)上周創新高後回調，若繼續看好其後市表現，可留意友邦摩通購輪(26402)。26402現價0.126元，其於明年2月5日到期，換股價為38.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.19%，引伸波幅23.1%，實際槓桿11.5倍。此證雖為價外輪，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，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，續有利資金流入中資股。

中國食品

業績欠佳，已在低殘的股價中反應，市場資金回流行業龍頭，反彈潛力看好。
目標價：3.38元 止蝕位：2.67元

股市縱橫

安溪茶業龍頭 華豐有睇頭

已轉型為龍茶毛茶產銷為主的華豐集團(0364)，隨著完成收購中國大自然茶業控股全部股權之後，已通過更名為「坪山茶業集團」，以年產值近5億的發展規模，晉身為福建安溪茶業的龍頭企業，管理層正積極透過併購茶企壯大產能及銷售網絡，正值集團快速增長期，具短中線留意價值。

坪山烏龍茶 李連杰代言人

以國際武打巨星李連杰為代言人的坪山名茶，其坪山茶業集團於福建安溪之大坪與西坪有自營種植基地，總面積達3.88萬畝，目前提供四個品種的烏龍茶，即有鐵觀音、毛蟹、黃金桂

和本山，大部分毛茶以批發形式銷售，坪山名茶品牌下的精製鐵觀音茶主要滿足中高端市場需求。在2012年，坪山茶業集團的銷售總額為3.89億元人民幣(約4.92億港元)，淨利潤1.91億元人民幣(約2.4億港元)，毛茶佔78%，精製茶佔22%。

坪山茶業集團擁有的3.88萬畝經濟林地，已取得安溪政府林權證，獲准種植茶樹，由67位茶農作為片區負責人，負責監管所負責片區的1,100戶茶農的種植工作和茶樹的質量。據了解，每年四造(春、夏、暑、秋季)的年均產能約700萬噸，通過自動化生產線，年收入由2009年逾2億元人民幣增

至2012年的3.89億元人民幣。

種植林地3.88萬畝 續併購擴展

坪山茶業集團管理層已制定擴展茶園基地大計，從現有3.88萬畝增長至超過10萬畝，覆蓋烏龍茶、紅茶及綠茶，預料會透過併購中小同業達致目標。可以說，華豐在轉型、產銷茶業上已邁進茶業產銷一條龍的龍頭企業，並成功引入建銀國際(持股8%)、鄧普頓基金(持股4%)、招商證券(持股3.4%)為策略股東，發展前景巨大。

華豐集團已因應轉型茶業產銷而更改年結日為12月31日(原為9月30日)，故2013年度業績將延至2014年約3月公



資金續回流 港藍籌追落後

美股上周五反彈，道指回升76點重上15,000關，收報15,072，顯示市場對民主共和兩黨短期內對解決財政預算及債務上限仍抱持信心。最新動向，由共和黨操控的眾議院以407票對0票一致通過，在聯邦政府恢復運作後，向被迫放假的80萬名公務員補發停職期間的薪金；而國防部長哈格爾發表聲明，要求有關員工本星期復工。上述動向顯示共和黨有條件阻撓新年度財政預算，在民意抨擊聲中作出退讓，本周及下周兩黨有機會達成協議恢復政府正常運作。亞太區股市今假後重開，可望承接美股回升走勢反彈，而港股在上周尾市明顯收窄跌幅及在美預託證券上升帶動下，有望向23,300/23,500推進，內銀、內險料受追捧外，港藍籌中的銀行、大行、地產股可望追落後。 ■司馬敏

美國共和黨提出向被迫放假的80萬公務員補發停職期間的薪金的議案，已獲白宮支持，有關議案將交由民主黨控制的參議院表決，預料會順利通過並由總統奧巴馬簽署。

美預算有鬆綁跡象

補發薪金須在恢復政府運作之後，故兩黨在預算案上會盡快達成協議。至於提高債務上限則未有緩解跡象，以致債市在上周五出現不利金融市場的走勢，美國國債價格回落，孳息率回升。10年期國債收益率報2.652%，全周累計上升3個基點，是四周以來首次單周上升，反映市場對債券風險的關注。當然，國債收益率未越2.7%，市場仍不會有過敏反應。

美股市場處於兩黨角力，影響本土政府運作，對經濟影響的程度仍有待觀察，而能否提高債務上限涉及美國債市否因而出現連動，則關係全球金融市場穩定，上周歐央行、IMF已發出警告口吻，敦促美國兩黨盡快解決紛爭，避免危及全球經濟復甦。事實上，美兩黨之爭已導致奧巴馬缺席亞太經合會議。美股、債市受兩黨政爭影響，在過去兩

周已引發部分資金回流亞太市場，港股相對抗跌，相信亦是受惠市場之一，而內地將於11月召開三中全會，有關經濟、金融轉型的政策將落實，有利港股、A股市場，外資回流早作部署亦屬正路。 港股上周回落至22,700/22,800水平重獲大盤承接，並迅即反彈上23,000水平，走勢似完成整固，倘美國有關預算及債務有利好進展，港股有望延續10月初升市向23,500推進。

和黃分拆有利港股氛圍

長和系釀成拆拆港燈(0006)、屈臣氏上市，其中屈臣氏可望透過上市讓這家遍及歐、亞的健康護理店巨無霸的價值得以釋放，已刺激長和股價上周挺升，對改善港藍籌落後大市的氛圍亦有利，資金回流得以延續，對一眾港銀有利好影響，中銀香港(2388)、恒生(0011)可看高一線。

公司動向方面，漢能太陽能(0566)宣布，與控股股東漢能控股修訂現有本金額8.47億元零息可換股債券之條款，將到期日由今年11月25日，延長至2014年12月31日，將有助解決償還現有可換股債券之迫切需要，可保留資金作業務發展。

數碼收發站

輪證動向 中銀國際股票衍生產品部

和黃高升 留意兩購輪

上周內地黃金假期，港股恒指則繼續在23,000點附近爭持，而成交方面，每日平均成交約500億元左右。市況窄幅波動等突突破，投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證(27241)，行使價24,000點，下年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。相反如果投資者看淡後市，可以留意恒指認沽證(12243)，行使價22,900點，今年12月到期，為短期貼價證，實際槓桿約13倍，街貨約5%。

繼之前和黃(0013)放盤出售百佳超市業務、電能(0006)分拆港燈後，市場再傳聞和黃或考慮分拆屈臣氏上市，此舉預期增加和黃的特殊資金收入，使集團更有效發展環球業務，和黃在消息的帶動下，股價突破95元阻力向上，更創下52周新高97.5元。如果投資者看好和黃，可以留意和黃認購證(26813)，行使價102.5元，明年3月到期，為中期貼價證，實際槓桿約9倍。

A股復市 吼安碩A50購輪

內地國慶黃金周將於今日結束，明日復市。在近日的資金流方面發現，不少投資者趁內地指數回調之際，買入安碩A50的認購證博反彈，在過去5個交易日，有3,100萬元流入安碩A50的認購證。如果投資者看好安碩A50，可以留意安碩A50認購證(27307)，行使價9.19元，明年8月到期，實際槓桿約5倍，為中期貼價及成交活躍之選。

澳門政府公布9月份的博彩收入，錄得289億元，按年上升21%，而今年首9個月，澳門博彩收入累積2,606億元，按年上升16.7%。市場普遍預期澳門於黃金周能吸引大量內地遊客，分析指十月澳門博彩收入有機會再創新高，澳門博彩股可望受惠。在消息帶動下，金沙中國(1928)股價再創歷史新高50.35元。如果看好金沙，投資者可以留意金沙認購證(27557)，行使價57.88元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿近7倍。相對短期認購證，時間值損耗較慢，風險亦相對較低。

近日市場有傳聞指中國聯通和中國電信會減調間收費，在新收費下，聯通和中電信的客戶致電中移動，公司需付每分鐘0.3元人民幣，比現時低一半，但是中移動則維持現有收費0.6元人民幣。在消息的影響下，中移動股價周五裂口低開，失守50天及250天線的多個重要支持位。投資者如果看好中移動，可以留意中移動認購證(27439)，行使價94.93元，明年1月到期，為中期價外證，實際槓桿約17倍。相反如果投資者看淡中移動，可以留意中移動認沽證(27306)，行使價78元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

專家分析

上實水務處理增長成動力

美國預算僵局導致美國政府部分休停，投資者相信其影響較短暫，但是隨著休停時間延長，市場逐漸擔心本月稍後的預算上限談判也將膠着。港股上周欠缺明顯方向，恒指全周累跌68點或0.30%至23,139點，國指則微升23點或0.22%至10,517點。雖然美國的預算僵局仍然持續，但是預計債務上限能夠在限期前上調。美國ADP非農業就業數據及ISM非製造業指數均遜預期，市場憧憬聯儲局退市步伐將再減緩，但內地經濟數據理想的支持，料港股後市走勢反覆。

股份推介：上海實業(0363)主要從事基礎設施、消費品及房地產業務。基礎設施業務涵蓋收費公路和水務等。房地產業務範圍包括物業發展和投資及經營酒店。消費品業務包括製造及銷售香煙、包裝材料及印刷品。集團水務業務增長能力不俗，有望成為集團盈利動力來源。集團正擴大投資規模，加快業務整合速度，其水設計處理能力已達到每日351萬噸，加上合營的中環水務，集團的水處理能力總量已近每日900萬噸。上海自貿區總體方案出台，預計長線將支持集團發展。集團房地產項目以上海為主，料可受惠潛在房價上漲，其連接上海與江浙兩省的三條高速公路亦有望受惠政策，發展勢頭良好。

後知阻燃軟電纜需求大

後知技術(1300)為中國領先射頻同軸電纜、新型電子元器件及相關產品製造商，主要客戶包括中國三大電信營運商，即中國移動(0941)、中國聯通(0762)和中國電信(0728)。同時也逐步拓展俄羅斯、印度、德國、巴西等海外市場。4G牌照年底有望發放，三大電信營運商在4G網絡建設上也在加快部署。發展4G網絡的同時，三大電信營運商亦需要優化現有2G及3G網絡，對射頻同軸電纜及阻燃軟電纜需求巨大。作為內地射頻同軸電纜的龍頭企業，集團可直接受益。集團另一產品阻燃軟電纜銷量自推出後，成功進入中國聯通及中國電信的集中採購標單並取得銷售合約。今年上半年，阻燃軟電纜系列的營業額較去年同期增長55.4%，有望成為集團新的利潤增長點。

(筆者為證監會持牌人)

新地可多銷提升業績

美國總統奧巴馬終於被迫取消出訪亞洲和缺席兩個峰會，便正正意味美國聯邦政府財政和債務問題異常嚴重，故港股千萬不宜因紐約市略釋稍掉以輕心，短向危機重重，風險絕對不輕。港股10月4日收盤23,138.54，跌75.86點。恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陽燭陀螺，各主要技術指標解讀：短中期技術指標反覆向扁，整固形態未改。對美市港股的中、長期前景仍感審慎樂觀，短線仍反覆震盪不已，理由為美國的執政民主黨和在野共和黨相互間的角力，已赤裸裸地表明為各自的利益而戰，並置此之於美國國民和整體社會利益之上，甚至奧巴馬，亦未能發揮作為美國總統的應有作用。港股難以保穩，料反覆向下，如失22,845和尖底22,791，則會下試22,678和裂口22,326至22,539。剛創的下裂口23,207頂得而復失，難再克，而往上為23,424至23,554。

尚越106.9元 上望113元

入股推介：新鴻基地產(0016)2013年6月底止全年度盈利403.29億元，同比减少6.2%，算是可接受的業績，乃因物業銷售營業額僅200.6億元和同比减少45.9%。要是該集團改變銷售策略，有望提升業績表現，特別是香港的物業銷售於年度內的下半年只為23.27億元，較上半年度之同比減少20.2%至139.95億元更為遜色，使全年度收入163.22億元大減53.6%，綜合業績所賺64.44億元的減幅亦由上年度的21.15%明顯擴大為44.6%。內地物業銷售收入及溢利分別增1.25倍及63%。

新地股價於10月4日收盤105.1元和跌0.6元，日線圖呈陰燭，RSI頂背略轉弱，STC有溫和派發信號，須守101.1元至100.6元，越106.9元，有望先戰109.4元，甚至更高的113元至115元。

(筆者為證監會持牌人)

吉利汽車月銷增長理想

港股上周走勢跟隨美股調整，失守10天線。受累投資者憂慮美國政府會局部長時間停止運作，影響美國經濟，而提高舉債上限限期亦迫在眉睫。恒指全周跌69點，每日平均成交量為540.5億。本周內地股市復市，料恒指於10天線至20天線間上落，初步支持23,000。

股份推介：吉利汽車(0175)上半年業績理想，營業額增長32.9%至148.55億元人民幣，盈利增長37.2%至13.98億元人民幣，集團8月份銷售按年續升17%至35,317部，按月亦升4%，首8個月總銷量33.28萬部，按年升18%，反映集團每月銷量增長理想。吉利目標至2017年每年銷售量將達120萬輛，意味年複合增長率達10%，集團亦有信心今年完成56萬輛銷售目標。目標4.80元(上周五收市4.38元)，止蝕4.00元。

中環環保估值仍低

中環環保(1363)。個別半新股受追捧，成交亦能配合，反映貨源歸還。中環環保(1363)股價連升3日，但仍低於上市價1.48元，其主要業務為提供一站式集中污水處理及工業供水服務，今年上半年營業額增長25.4%至2.21億元，盈利增19.1%至8,997萬元。集團擁有的5個污水處理項目分佈在廣東及湖南省。內地支持環保產業，三中全會可能會有關扶助政策出台，加上中環現時預測市

盈率低於10倍，估值顯得吸引。目標1.65元(上周五收市1.44元)，止蝕1.25元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

