

零售股回勇 華創追落後

紅籌企企高輪 張怡

港股昨日再度掉頭，惟中資股仍以個別發展為主，當中首都信息（1075）見異動，收報0.62元，升達12.73%。板塊方面，中資零售股再成市場亮點，當中聯華超市（0980）便走高至5.38元報收，升8.69%。零售股有運行，但被視為行業龍頭股的華潤創業（0291）卻隨大市走疲，收報24.95元，跌1.38%，也因為股價仍落後，續不妨加以留意。

華創旗下經營零售的利原最近收購英資Tesco的中國零售及物業公司全部股權，發行新股20%作代價，Tesco另付現金43.25億元予利原，利原從中派息20億元予中間控股公司，於完成後，華創仍佔利原股權80%。華創與Tesco籌組合資企業共營大中華區零售業務，合資企業資產包括利原的41.04億元、Tesco的88.92億元，連同收取現金派息為23.25億元，共153.21億元。利原於內地和本港經營超市等店舖2,986間，Tesco於11省分設有店舖134間。

華創與Tesco成功組成合營，同時簽訂了不競爭條款，未來兩強共拓市場的優勢將更為明顯。中銀國際的研究報告也指出，合營公司雖稀釋華創利潤，但相信長遠會有增長，並維持26.4元的目標價。就技術走勢而言，華潤現價雖稍低於10天平均線，但卻企穩於20天及50天線之上，而平均線組合仍維持向好勢頭。現水平部署追落後，中線目標睇年高位的29.15元，惟失守50天線的23.94元則止蝕。

和黃走強 購輪12823數據合理

和記黃埔（0013）昨破位而上，以年內新高的98.85元報收，升1.86%，為表現較突出的重磅藍籌股，若看好該股後市重返「紅底股」行列，可留意和黃法巴購輪（12823）。12823昨收0.104元，其於明年1月3日到期，換股價為90元，兌換率為0.01，現時溢價1.57%，引伸波幅25.4%，實際槓桿7.5倍。此證已為價內輪，現時數據在同類股證中又屬較合理的一隻，即使交投不算暢旺，惟仍為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整固期，料中資股維持個別發展。

華潤創業

零售股再度受捧，集團作為行業龍頭，具追落後潛力。

目標價：29.15元 止蝕位：23.94元

人民幣兌換率0.78964 (16:00pm)

AH股 差價表

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)	2.36	9.34	80.05
洛陽玻璃	1108(600876)	1.49	5.12	77.02
北人印刷機械	0187(600860)	3.31	10.02	73.91
天津創業環保	1065(600874)	2.84	8.10	72.31
東北電氣	0042(000585)	0.92	2.39	69.60
昆明機床	0300(600806)	1.91	4.88	69.09
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.10	2.70	67.83
洛陽鉚業	3993(603993)	2.98	7.12	66.95
山東新華製藥	0719(000756)	2.01	4.72	66.37
南京熊貓電子	0553(600775)	4.22	9.23	63.9
儀征化纖股份	1033(600871)	2.21	4.56	61.73
北京北辰實業	0588(601588)	1.76	3.06	54.58
經緯紡織	0350(000666)	5.44	8.84	51.41
中國鉅業	2600(601600)	2.78	4.40	50.11
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.01	7.81	49.35
晨鳴紙業	1812(000488)	2.96	4.45	47.48
紫金礦業	2899(601899)	1.78	2.60	45.94
大連港	2880(601880)	1.77	2.56	45.40
兗州煤業股份	1171(600188)	7.39	10.60	44.95
上海石化化工	0338(600688)	3.02	4.25	43.89
中海集運	2866(601866)	2.02	2.80	43.03
上海電氣	2727(601727)	2.73	3.77	42.82
海信科龍	0921(000921)	6.25	8.52	42.07
四川成渝高速	0107(601107)	2.20	2.85	39.04
大唐發電	0991(601991)	3.51	4.47	37.99
中國中冶	1618(601618)	1.49	1.84	36.06
金風科技	2208(002202)	5.84	7.02	34.31
中國東方航空	0670(600115)	2.47	2.93	33.43
中煤能源	1898(601898)	4.61	5.36	32.08
江西銅業股份	0358(600362)	14.72	16.19	28.21
中海發展股份	1138(600026)	4.21	4.48	25.79
深圳高速公路	0548(600548)	2.96	3.12	25.08
民生銀行	1988(600016)	9.23	9.56	23.76
東方電氣	1072(600875)	11.48	11.77	22.98
白雲山	0874(600332)	34.80	35.58	22.77
比亞迪股份	1211(002594)	38.75	39.36	22.26
新華保險	1336(601336)	22.50	22.79	22.04
中國南方航空	1055(600029)	2.82	2.82	21.04
華電國際電力	1071(600027)	3.10	3.09	20.78
金隅股份	2009(601992)	5.44	5.40	20.45
安徽皖通公路	0995(600012)	4.25	4.16	19.33
上海醫藥	2607(601607)	15.96	15.57	19.06
中興通訊	0763(000063)	17.18	16.60	18.28
中信銀行	0998(601998)	4.03	3.75	15.14
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.90	1.75	14.27
中國石油股份	0857(601857)	8.55	7.84	13.88
中海油田服務	2883(601808)	20.05	17.74	10.75
中國遠洋	1919(601919)	3.92	3.46	10.54
中國重科	1157(000157)	6.97	5.64	2.41
中國國航	0753(601111)	5.17	4.04	-1.05
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.78	-1.97
交通銀行	3328(601328)	5.69	4.30	-4.49
招商銀行	3968(600036)	14.48	10.92	-4.71
中信証券	6030(600030)	16.56	12.29	-6.40
青島啤酒股份	0168(600600)	58.50	42.85	-7.80
廣深鐵路	0525(601333)	4.06	2.96	-8.31
中國南車	1768(601766)	5.37	3.91	-8.45
中國石油化工	0386(600028)	6.17	4.44	-9.73
中國神華	1088(601088)	23.20	16.67	-9.90
建設銀行	0939(601939)	6.03	4.30	-10.73
工商銀行	1398(601398)	5.47	3.86	-11.90
農業銀行	1288(601288)	3.63	2.50	-14.66
華能國際電力	0202(600011)	7.94	5.37	-16.76
中國人壽	2628(601628)	20.45	13.81	-16.93
中國交通建設	1800(601800)	6.11	4.10	-17.68
鞍鋼股份	0347(000898)	4.62	3.01	-21.20
中國中鐵	0390(601390)	4.14	2.69	-21.53
滙豐動力	2338(000338)	30.60	19.36	-24.81
中國太保	2601(601601)	28.30	17.57	-27.19
中國鐵建	1186(601186)	8.00	4.90	-28.92
中國平安	2318(601318)	58.45	35.70	-29.29
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.61	5.64	-34.55
安徽海螺	0914(600585)	25.60	14.94	-35.31
廣船國際	0317(600685)	9.85	*	-

股市 縱橫

一拖4連漲 有力擴升勢

美國財政僵局解決未見進展，港股連升兩日後，昨再度掉頭回落，不過觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日淡市之中，十大升幅股份之中，便有6隻「8」字頭的個股上榜，當中剛宣布轉主板上市申請獲批的華彩控股（8161），便於午後大幅搶高，收市升46.77%。至於眾彩（8156）回吐兩日後，昨再發力湧上，收0.89元，升0.28元，或45.9%。

另一方面，多隻軟件股也告破頂而上，而體育用品亦被炒高，當中又以李寧（2331）升勢最見凌厲，收市漲9.2%。資金尋寶熱方興未艾，農業龍頭股的第一拖拉機（0038）也告連升4個交易日，昨曾高見5.07元，收報5.01元，仍升0.06元或1.21%，成交1,753萬元，惟已較上周五增1.6倍。

多省試行報廢更新農機補貼

一拖可算是國策受惠股，8月內地公布提高今年農機補貼總額至約217億元人民幣，加上多省正在試行報廢更新補貼方案，消息便曾帶動一拖股價上揚，惟走高至5.43元水平已未見再進，近月來股價主要在4.8元至5.2元的區間

內上落，市場資金有跡象回流行業龍頭股，該股續不妨加以留意。

一拖較早前公布了今年上半年度業績，盈利倒退26%至1.9億元（人民幣，下同）。集團上半年度營業額為66.32億元，同比輕微下跌0.9%，不過毛利卻增加2.7%至9.56億元，毛利率同比上升0.5個百分點至14.42%。集團純利顯著倒退，主要由於經營費率增加，其中銷售費用和管理費用同比分別增加達17.8%和9.4%，只有財務費用因調整貸款結構及貸款利率下降而輕微減少。

和黃逆市挺漲「好事近」

亞太區股市周一假後重開，受美道指期貨急跌逾70點影響，主要市場均偏軟，而日股受日圓高升打擊急跌1.22%跌穿14,000關為最大跌幅市場，澳洲、泰國及本港股市跌逾0.7%至0.9%。港股輕微高開14點後即掉頭回落，重磅金融、電信及地產股成沽壓對象，最多跌241點低見22,896，午市於23,000邊緣爭持，歐股開市後跌幅略為擴大，恒指收報22,973，全日跌164點或0.71%，成交503億元。大市雖再跌穿20天線及23,000關，但拋壓實不大，以致大市仍處於22,800/23,000的承接區爭持，反而不少實力二三線股在大成交下有較大升幅，顯示有實力資金入市尋寶，有利末季大市向好氛圍。

■司馬敬
數碼收發站

大市 透視

10月7日。港股出現掉頭回跌，繼續反覆震盪的行情。總體上，恒指仍處於上周的波動範圍22,800至23,300區間，在未有跌穿支持位之前，對於後市可以持有謹慎、但正面的看法，操作上可以繼續選股來跟進。美國政府債務上限的討論，仍未能達成協議，在美國有可能達約的死線(本月17日)逐步迫近下，市場的心理壓力將會加劇，對於全球股市會構成短期不確定性。然而，投資者亦非全面看空，歐元區裡面的西班牙IBEX指數和意大利FTSEMB指數，在上周都能再度創出年內新高。由此可見，投資者目前可能把美國政府債務問題，看作是美股的內部因素，如果能夠順利過渡達約風險，將有利其他地區股市延續穩中向好的發展模式。

A股重開 內銀內險受關注

恒指出現平開低走，在盤中曾一度低見22,897，未能擺脫反覆震盪的局面。權重股個別發展，匯豐控股(0005)和中移動(0941)持續受壓，香港地產發展商促銷樓盤，地產股平均跌幅有1.5%至

高輪牛熊 策略

A股今復市 新局面將現

承接上周五夜期升勢，昨日期指高開67點，惟開市不久後便急跌，最多曾跌238點，下午跌幅收窄，收市仍跌188點，收報22,911。

A股終於結束一連七日的國慶節長假期，今日復市。在A股休市期間，恒指缺乏方向，在22,700-23,200區間窄幅上落。筆者最近留意到期指走勢有兩個異常情況：1）恒指上周末走勢非常堅挺，即使美股持續下挫，港股亦逆市上升，一反過往常態；2）上周A股休市，一般港股成交會大幅回落，但此情況未有出現，僅小幅回落，平均成交金額仍維持在540億元以上。綜合上述兩個情況，筆者認為資金有機會已開始逐步流入港股，並在靜靜地建倉。技術分析方面，雖然期指目前仍受制於10天線，但過去數日走勢橫行整固，平均線的參考性已大幅降低，建議以22,700重要支持位作參考，穩守有望上試

擬不對稱收費 中移盈利看淡

上周四市場傳出工信部將調整三大電訊商之間的結算費，但只單方面將中國聯通(0762)和中國電信(0728)向中國移動(0941)支付的結算費減少一半，消息隨即令中移動股價大幅下挫。若然消息屬實，將會對中移動盈利有重大影響，有冇行推算此不對稱收費會令其盈利下跌8%，中線睇淡中移動股價。日線圖方面，上周五股價大成交裂口下跌，跌破86至89元之間的橫行區底部，更跌穿50和250天線，走勢全面轉淡。因此，不妨在此水平乘勢追沽，中線目標78元。

窩輪部署方面，中移渣打認沽證27397，行使78元，實際槓桿12倍，到期日2014年2月18日，屬於中期價外，在條款相近的認沽證中，此證引伸波幅最便宜。

章君

一拖4連漲 有力擴升勢

內上落，市場資金有跡象回流行業龍頭股，該股續不妨加以留意。

一拖較早前公布了今年上半年度業績，盈利倒退26%至1.9億元（人民幣，下同）。集團上半年度營業額為66.32億元，同比輕微下跌0.9%，不過毛利卻增加2.7%至9.56億元，毛利率同比上升0.5個百分點至14.42%。集團純利顯著倒退，主要由於經營費率增加，其中銷售費用和管理費用同比分別增加達17.8%和9.4%，只有財務費用因調整貸款結構及貸款利率下降而輕微減少。

投資 觀察

全球主要金融市場皆聚焦於美國國會能否於10月17日之前調升國債上限，避免美國陷進債務違約的危機。儘管市場普遍對美國民主、共和兩黨能於最後限期之前達成共識調升國債上限抱偏樂觀的態度，但目前美國兩黨針對全面重啟政府營運方案的任何相關消息皆支配金融市場的情緒及氣氛。

美國總統奧巴馬近日馬不停蹄與兩黨領袖及商界會面，希望盡快就財政預算及融資議案達成共識方案。媒體消息指，總統奧巴馬較早前已向共和黨籍的眾議院議長博納施壓，要求後者再就不附帶任何附加條件的融資議案於眾議院投票，而報道指博納亦願意盡力阻止美國呈現達約危機。

由於近日媒體消息指博納決心阻止美國步向達約危機，市場揣測其願意尋求兩黨合作通過融資議案與重啟政府全面營運，故消息令美股氣氛與情緒於上周五呈現改善。如博納於眾議院內能夠得到19名共和黨議員願意支持不帶任何附加條件的融資議案，便可跟民主黨的200票結合起來，僅跨越通過議案的最高門檻(218票)。

如博納願意運用議長擁有批准議案進行表決的權力，讓不附帶任何附加條件的議案可在僅跨過門檻的形勢下通過，意味美國政府可於短期內全面重啟營運方面已呈一線曙光。若果財政預算案獲得通過，亦意味美國國會可於短期內調高國債上限，美國有望避過債務違約。箇中關鍵為博納是否願意承擔隨時犧牲自己的議長地位的風險。

根據媒體報道，有共和黨資深眾議員表示，考慮先臨時向政府撥出可營運6周的資金並延長債務上限的時點，使政府於今年內沒有融資問題，令兩黨可有更多時間作財政及債務上限的協商與談判。預期上述消息將有利金融市場短暫情緒與氣氛改善，預估恒生指數短線續於22,500至23,600點反覆震盪。

(筆者為證監會持牌人)

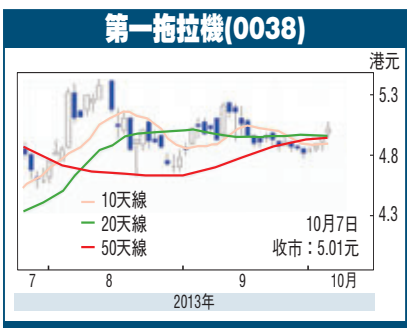
港股 透視

和黃分拆為歐洲併購鋪路

和記黃埔(0013)於過去1個月、3個月及6個月分別跑贏恒生指數1.8%、3.8%及14.2%。伴隨過去3日異常高的成交量，股價上周五收於歷史新高。股價的上漲主要是由資產出售及分拆的新聞所推動，因為這些行動將提升股東的價值。

和記黃埔近期公佈其出售百佳超市全部股權及分拆由其聯營公司電能(0006)持有的港燈業務的意向。根據新聞，公司還計劃分拆屈臣氏集團。如這些計劃最終落實，我們預期和記黃埔將在未來12至18個月內籌集140億至180億美元。這將大大提升公司的資產淨值，並增強資產負債表以為未來歐洲的併購鋪路。

根據市場共識，和黃現價相當於13.9倍2013年市盈率，相對過去



今年上半年，內地大中型拖拉機行業銷量為23.7萬台，同比增長11.95%，受惠於市場需求不俗，一拖上半年銷售大中型拖拉機5.55萬台，同比增長5.39%，居行業首位。該股今年預測市盈率約11倍，在同業中處中游位置，而市賬率（PB）約0.9倍，則有偏低感。趁股價技術走勢改善上車，中線目標睇6港元關。

實力股追身價 華彩國藝爆升

不少實力股在跌市獲大成交支撐挺升，如開市前宣布在10月16日轉主板上交易的華彩控股(8161)，便狂升46%收報0.182元報收，成交達9,140萬元，相信是基金進場之作。華彩是中國內地公益彩票行業彩票系統、終端設備、遊戲產品的技術提供商與運營服務商，業務包括視頻彩票、電腦票與快開型彩票，以及新媒體彩票等各個領域。華彩已連續三年取得盈利，於2010年至2012年的三個年度，累計股東擁有人應佔溢利約2.86億港元。華彩多年在內地拓展彩票業務，盈利已上軌道，獲准轉主板，吸引基金入場，藉以分享內地開放彩票業務的巨大潛力。

此外，國藝娛樂(8228)昨日亦爆升10%高收0.126元，成交增至逾400萬元。國藝剛完成收購西樵山國藝影視城餘下的49%股權，即全資擁有，但公司市值只逾4億元，昨日急升10%，市值升至5.11億元，仍未反映影視城的價值，大有上升潛力。



曾永堅
群益證券(香港) 研究部董事

全球主要金融市場皆聚焦於美國國會能否於10月17日之前調升國債上限，避免美國陷進債務違約的危機。儘管市場普遍對美國民主、共和兩黨能於最後限期之前達成共識調升國債上限抱偏樂觀的態度，但目前美國兩黨針對全面重啟政府營運方案的任何相關消息皆支配金融市場的情緒及氣氛。

美國總統奧巴馬近日馬不停蹄與兩黨領袖及商界會面，希望盡快就財政預算及融資議案達成共識方案。媒體消息指，總統奧巴馬較早前已向共和黨籍的眾議院議長博納施壓，要求後者再就不附帶任何附加條件的融資議案於眾議院投票，而報道指博納亦願意盡力阻止美國呈現達約危機。

由於近日媒體消息指博納決心阻止美國步向達約危機，市場揣測其願意尋求兩黨合作通過融資議案與重啟政府全面營運，故消息令美股氣氛與情緒於上周五呈現改善。如博納於眾議院內能夠得到19名共和黨議員願意支持不帶任何附加條件的融資議案，便可跟民主黨的200票結合起來，僅跨越通過議案的最高門檻(218票)。

(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

和黃分拆為歐洲併購鋪路

和記黃埔(0013)於過去1個月、3個月及6個月分別跑贏恒生指數1.8%、3.8%及14.2%。伴隨過去3日異常高的成交量，股價上周五收於歷史新高。股價的上漲主要是由資產出售及分拆的新聞所推動，因為這些行動將提升股東的價值。

和記黃埔近期公佈其出售百佳超市全部股權及分拆由其聯營公司電能(0006)持有的港燈業務的意向。根據新聞，公司還計劃分拆屈臣氏集團。如這些計劃最終落實，我們預期和記黃埔將在未來12至18個月內籌集140億至180億美元。這將大大提升公司的資產淨值，並增強資產負債表以為未來歐洲的併購鋪路。

根據市場共識，和黃現價相當於13.9倍2013年市盈率，相對過去