

紅籌國企 高輪 張怡

大連港追落後潛力看好

內地股市於國慶假期後首日反彈逾1%後，即使外圍歐美股市表現未如理想，惟當地股指仍可保持向好勢頭，上證綜指更重返2,200點關，收報2,211點，升0.62%。A股趨穩，本地中資股也維持個別發展。板塊方面，環保概念的炒味仍濃，當中龍源電力(0916)、大唐新能源(1798)和京能清潔能源(0579)等股份升幅便逾5%。

上海自貿區掛牌後，天津濱海新區自由貿易區方案已向國務院進行申報，市場憧憬更多沿海城市申請發展自貿區，也令港口股在逆市下發揮抗跌力，當中大連港(2880)曾走高至1.89元，最後以1.81元報收，升0.04元，升幅2.26%。

大連港上半年總營業額上升63%至33.41億元(人民幣，下同)，純利升29%至3.87億元。毛利增長10.2%至9億元，每股盈利9分，不派中期息。期內，油品業務、集裝箱、汽車碼頭業等均錄得增長，增幅分別為8.4%、23.4%及49.2%，惟礦石部分及客運業務表現不如預期，分別下跌8.5%和11.3%。

在一眾港口股之中，大連港被視為估值較為偏低，該股今年預測市盈率8.87倍，較招商局(0144)約18倍，明顯偏低。此外，大連港市賬率(PB)僅0.49倍，較招商局的1.6倍，也明顯「大脫離」。自貿概念股已成市場亮點，大連港仍落後，料後市有挑戰今年以來高位的2元(港元，下同)關，惟失守近期低位支持的1.74元則止蝕。

中石油逆市強 購輪24705可取 中石油(0857)昨逆市漲2.42%，為表現較佳的藍籌股之一，若繼續看好其後市表現，可留意中油法興購輪(24705)。24705昨收0.295元，其於今年12月23日到期，換股價為9.3元，兌換率為1，現時溢價7.93%，引伸波幅28.59%，實際槓桿11.76倍。此證雖仍為價外輪，惟現時數據在同類股證中為較合理的一隻，故即使交投不算暢旺，仍為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢 港股繼續整固，資金流向仍有中資股後市。 天津港 憧憬天津設自貿區，本身估值偏低，具追落後潛力。 目標價：2元 止蝕位：1.74元

AH股 差價表

Table with 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(%). Lists various stocks like 山東墨龍, 洛陽玻璃, etc.

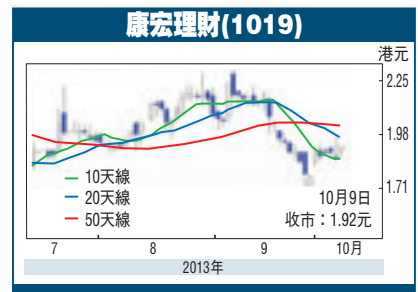
股市 縱橫

康宏拓資產管理有可為

美國國債上限僵局仍未破冰，加上IMF再降環球及美國今年明年經濟增長預測，都不利市場氛圍。道指隔晚續挫159點，本地好友因應外圍不就，唯有且戰且退，但市場整體沽壓並不大，仍有利後市整固後重拾升軌。港股窄幅波動，但市場依然不乏炒作熱點，就以本地金融股為例，便有大新金融(0440)便曾創出49.6元的年內新高，收報49.25元，仍升4.34%。

以3,000萬元全面收購母公司Convoy Inc.旗下康宏資產管理(CAM)的銷售股份，相等於按每股1.87元的CAM代價股份支付。集團並以10.1萬元收購Kerberos全部已發行股本，即按每股Kerberos代價股份約1.87元代價股份方式支付。

收購完成後，CAM及Kenberos成為集團旗下的子公司。CAM在2000年成立，獲證監會發牌可從事證券及期貨條例項下之第1類(證券買賣)、第4類(就證券提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動，憑藉該等牌照，集團可擴大業務至其他金融及證券服務。據悉，CAM現時的合作夥伴包括超過40間基金公司及私人銀行，提供產品選擇超過400項，全權委託投資管理的資產規模逾2.5億美元。而Kerberos則主要從事提供代名人服務業務。



康宏近年一直以多元化策略發展業務，冀成為一家全面的綜合理財顧問。年初進軍借貸，以及開展自營投資，因而帶動集團上半年業績躍增，純利升137%至4,400萬元。是次落實收購康宏資產管理，將為集團全年業績再注入新動力，估計下半年業績將會再有驚喜。該股今年預測市盈率將降至約10倍的較合理水平，趁股價仍未發力上車，中線目標睇年高位的2.7元。

耶倫接掌聯儲 股市有運行

美股隔晚續受國會財政債務僵局而急跌159點退至14,776水平，不過聯儲局副主席耶倫獲奧巴馬提名下任聯儲局主席的消息在亞洲時段發布，消息偏好，支撐亞股普遍上升，尤以印度、日本升逾1%表現較佳，而內地股市先跌後升，上綜指升0.62%收報2,211，對區內股市有正面影響。港股低開176點，曾借勢急回至22,965低點，最多跌212點，但大盤承接力重現，互聯網股近期大升後急回調整，但內房板塊延續國慶黃金週銷情理想而普遍上升，炒股不炒市續為特色，大市於23,000水平爭持，收報23,033，全日下跌144點或0.63%，成交547億元。大市仍受美財政及債務陷僵局影響而於近期支持區內上落，而耶倫將接掌聯儲局主席，代表未來三個月持續量寬或溫和退市成主調，有利環球股、匯市場，倘美提高債務上限順利解決，末季港股料有一番光景。 司馬敬

美國總統奧巴馬提名現任聯儲局副主席耶倫出任新一屆聯儲局主席的消息在昨早七時發布，市場早已對耶倫政策立場與伯南克一致，是擔任聯儲局主席的合適人選。耶倫之前已獲國會多數議員及華爾街分析家支持，故在奧巴馬正式提名並成為唯一候選人，甚為有利現行聯儲局主席伯南克的量寬政策得以延續，消除了早前人選未明朗而加快退市的憂慮。10月下旬聯儲局議息會議，基於財政預算及提高債務上限的僵局仍未解決，政府已連續停運兩週，對經濟影響增添變數，故即使提高債務上限在10月17日前解決，隨後的議息會議啟動退市的機會仍不大，有關退市將延至12月中旬，甚至有機會在明年耶倫上位時才啟動，對第四季經濟持續復甦、環球股匯市場較穩定有正面影響。 美國按揭貸款銀行協會公布，上周按揭貸款申請指數上升1.3%，當中

轉按揭申請指數上升2.5%，置業貸款申請指數下跌0.7%。上周美國30年定息按揭貸款利率4.42%，按周下跌7基點。上述數據反映樓市持續穩好，對美股回升有利。

內銀三大行承接強 回說港股，內房股延續周二升勢，普遍跑贏大市，雅居樂(3383)挺升3.4%，世房(0813)、龍湖(0960)分別升2.5%及2.6%，而碧桂園(2007)再升2%，中海外(0688)升1.1%，華潤置地(1109)升0.7%。內房股國慶黃金週熱賣，主要反映剛性需求。至於內銀四行中，中行(3998)、建行(0939)及工行(1398)僅微跌，隨時有反彈動力。 新能源股為表現較佳之板塊，漢能太陽能(0566)升3.2%收報1.29元，龍源電力(0916)升5.9%收報8.78元，大唐新能源(1798)升7.1%收報1.66元。順風光電(1165)急升22.4%收報4.04元，創新高。

數碼收發站

大市透視

好淡大戶觀望 中小股受追捧 10月9日。港股繼續反覆震動的走勢，「漲一天、跌一天」的行情，已進行了超過一週時間。大盤總體上都是鎖定在22,800至23,300區間內。以技術走勢來說，恒指要突破了這個區間後，中短期走勢才可看得明顯。美國政府的違約風險，依然是市場目前的最大關注點之一，全球金融市場都處於最高戒備狀態。但是在「黑天鵝」未有確認出現之前，負面影響打擊似乎未有擴散至其他主要股市，對於美國政府債務上限的問題，市場目前傾向相信是屬於影響美股的內部因素。 美股回至中期支撐區 全球股市在9月份都衝到了高點水平，美股道指更是創出了歷史新高15,709。從9月份的高點來算，美股道指調整了6%，德國DAX指數調整了2.2%，法國CAC指數調整了1.7%，A股上綜指調整了2.6%，港股恒指調整了2.2%。總體上，美股的調整幅度是明顯較大的，但是也可以看到美國政府債務上限問題的影響，未有出現擴散，有利其他股市保持穩定盤面。技術上，美股道指已下跌至14,500至14,750的中期支撐區，估計低位承接力有望增強，而未來一周將會是關鍵時間點，美國政府最終會否出現違約，是最大的影響因素。

投資觀察

內地經濟數據主導港股走向 就影響港股短線表現的主要領域，除近日市場普遍最關注美國國會能否於10月17日前達調升債務上限的共識外，中國經濟復甦能否持續以及將於11月舉行的「三中全會」政策範疇，皆成為牽動投資者增碼意欲及投資組合配置的主要因素及事件。 中國短期將陸續發佈的9月份經濟數據及宏觀指標，將主導投資者對中國經濟短期前景的預期。儘管市場目前開始浮現對中國經濟增長回升勢頭能否於第四季延續的質疑，但投資者普遍調升對中國9月份經濟數據表現的預期，顯示市場主流看法皆對中國9月份的經濟表現抱有較高的期待。 上述形勢反映出，若果今日開始發佈的一系列經濟數據一旦未能符合市場已調升的預期，落差表現勢將引發股市短線回吐壓力增加。就已於今年9月底至10月初發佈的中國經濟數據，包括官方及匯豐各自編制的製造業採購經理指數(PMI)、官方非製造業PMI以及匯豐編制的服務業PMI，大部分表現皆較市場預期遜色，當中，除匯豐編制的9月製造業PMI終值更顯著低於初值外，其他較市場預期遜色的情況主要源於市場早前對數據表現抱有較樂觀的期待。 匯豐於10月8日發佈其編制的9月份服務業PMI，由8月的52.8輕微回落至52.4，雖然9月份的數值為2013年3月以後的第二最高水準，但數據表現反映服務業擴張步伐稍放緩。 市場對美國民主、共和兩黨因政治爭鬥而未能於限期前提高債務上限的憂慮升溫，對歐美股市的困擾於10月8日趨向明顯，港股個別板塊或個別股份近期縱使受惠「三中全會」的政策憧憬，但市場氣氛與大盤表現短期內難免受美國債務上限臨近問題所拖累，預估恒生指數短線續於22,500至23,500區間反覆。(筆者為證監會持牌人)

內房透視

售樓邁向千億 碧桂園盈利上調 自本行2013年9月16日推介後，碧桂園(2007)的股價已上升12.6%，跑贏恒生指數11.4%。股價於周二更伴隨大成交續升8.0%。刺激股價上升的原因是9月及國慶節期間出色的銷售情況。 首三季月均售72億 提前達標 截至2013年9月30日，碧桂園登記合約銷售額為647億元(人民幣，下同)，按年升119%(行業平均為34%)，並已超出全年的銷售目標620億元，為十大中資地產股中第一個達標的。 據媒體報導，國慶節期間認購金額達185億元，相對於9月合約銷售128億元及2013年首9個月月平均銷售72億元顯著很多。我們相信公司於2013年將輕鬆完成900億至1,000億元的銷售額，按年升89%至110%。這將確保2013及2014年強勁的盈利增長。 碧桂園副主席及最大股東楊惠妍女士於過去幾個月不斷增持公司股份。自2013年6月19日至9月30日，其於公開市場以2.02億元增持5,090萬股。增持活動被視為對公司未來盈利前景有信心的表現。 基於市場共識，公司2012年至2014年2年每股盈利的年複合增長率達19%，現時股價相當於較資產淨值6.30元(港元，下同)折讓12%，9.7倍2013年預期市盈率。我們預期分析員將於未來幾星期調高盈利預測。估值仍然吸引。本行維持買入評級，並將目標價由5.35元調高至6.00元(昨天收市5.66元)，相當於較資產淨值折讓5%。分析員共識目標價為5.42元。

證券分析

辦杭州馬拉松 智美業績看好 半新股智美集團(1661)於內地從事傳媒投資管理服務、製作及發行電視節目，及籌辦體育賽事。公司製作的汽車相關電視節目，可受惠於內地日益龐大的汽車市場，近日公司公布獲得杭州馬拉松的舉辦權，有利業務壯大，全年業績看好。 公司上半年純利上升52%，至7,137.8萬元人民幣，毛利率同比增加14.2個百分點，至45.8%。廣告承包為公司最主要業務，央視為其最大的供應商，上半年業務收入增長4%，佔公司總收入的76.9%。 公司的體育籌辦及節目製作業務增長潛力龐大，較其廣告承包業務有較高的毛利率，為公司的增長重點。目前智美擁有廣州馬拉松、杭

國浩資本

新鴻基金集團

新鴻基金集團

州馬拉松的獨家運營權，可獲得冠名及各類贊助商的長期支持，過去亦曾籌辦「國際摩聯花式極限摩托車世界錦標賽」等大型活動。在內地體育籌辦領域上有一定地位。一方面，公司主攻汽車電視節目，以2012年製作時數計算，於業內排名第一，收入來源來自自製節目廣告時段及客戶贊助的植入式廣告，上半年其節目收入同比急升79%。 市場預測公司2013年全年純利為2.22億元人民幣，而2012年全年純利為1.32億元人民幣，預期增幅達68%，預測市盈率為12.4倍。技術上，股價於20天線有支持，建議2.30元買入(昨收市2.27元)，上望2.55元，跌穿1.26元止蝕。

國浩資本

國浩資本

國浩資本

國浩資本