

金風轉強有力擴升勢

【紅籌國企 高輪】張怡

人行昨日進行480億元人民幣的14天逆回購，但規模遠低於最近一次，市場解讀為人行謹慎放水，上海銀行同業隔夜拆息再升9.6個基點至3.328厘。市場將好消息當壞消息來解讀，內地股市4連升日後掉頭，當中上證綜指跌穿2,200點關，跌0.94%。內地股市缺乏方向，港股也連跌兩日，均影響投資者的追高意慾，但觀乎中資股續以個別發展為主。

個股方面，中國電子(0085)見異動，收報1.53元，升11.68%，成交也增至1,974萬股，較周三大增達10倍，炒味已有轉濃跡象。新能源概念股續見熱炒，已轉強的金風科技(2208)昨逆市下曾搶高至6.3元，最後回順至6.05元報收，收窄至升0.08元，升幅為0.83%，成交1,226萬股，較周三增46%。

金風的風電機組去年佔內地市場19.5%，居全國首位，今年上半年市佔率進一步升到23.3%，競爭優勢更為明顯。隨着一系列利好政策出台，包括改善風電接入瓶頸以及補貼資金到位，風電行業開始走出低谷。金風上半年亦回復盈利增長勢頭，中期純利9,268.2萬元(人民幣，下同)，按年上升29%。集團又預期首三季度純利約1.73億至1.92億元，按年增長3.5倍至4倍，反映其業務已由2012年及2011年的大倒退中恢復過來。

金風2010年10月來港上市，當時的招股價高達17.98元(港元，下同)，現價較招股價仍「潛水」66%。市場熱炒復甦概念股，金風業績改善，走勢亦轉好，料短期有力挑戰年高位的6.52元，惟失守50天線支持的4.82元則止蝕。

匯豐趨穩 購輪24416較可取

重磅股匯豐(0005)昨逆市微升，表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意匯豐高盛購輪(24416)。24416昨收0.145元，其於明年1月30日到期，換股價為88.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.24%，引伸波幅19.77%，實際槓桿15.82倍。此證雖仍為價外輪，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，故為較可取的收納之選。

投資策略	
紅籌及國企股走勢	
港股仍處整固期，惟中資股輪動的態勢未變。	
金風科技	
業務漸走出低谷，股價可炒復甦概念，料反彈可期擴大。	
目標價：6.52元	止蝕位：4.82元

10月10日收市價				
AH股 差價表	人民幣兌換率0.78920 (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)	2.40	9.53	80.12
洛陽玻璃	1108(600876)	1.48	5.19	77.49
北人印刷機械	0187(600860)	3.11	9.38	73.83
天津創業環保	1065(600874)	2.95	8.68	73.18
東北電氣	0042(000585)	0.91	2.50	71.27
昆明機床	0300(600806)	1.92	5.02	69.82
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.80	68.43
山東新華製藥	0719(000756)	2.00	4.74	66.70
洛陽鉍業	3993(603993)	3.00	7.09	66.61
南京熊貓電子	0553(600775)	4.18	9.86	66.54
儀征化纖股份	1033(600871)	2.11	4.46	62.66
北京北辰實業	0588(601588)	1.79	3.08	54.13
經緯紡織	0350(000666)	5.48	9.13	52.63
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.99	8.08	51.26
晨鳴紙業	1812(000488)	2.93	4.74	51.22
中國鋁業	2800(601600)	2.84	4.49	50.08
大連港	2880(601880)	1.78	2.76	49.10
紫金礦業	2899(601899)	1.79	2.57	45.03
海信科龍	0921(000921)	6.24	8.87	44.48
兗州煤業股份	1171(600188)	7.37	10.33	43.69
上海石化化工	0338(600688)	3.00	4.18	43.36
上海電氣	2727(601727)	2.78	3.82	42.57
中國集運	2866(601866)	2.05	2.80	42.22
四川成渝高速	1017(601107)	2.24	2.91	39.25
金風科技	2208(002202)	6.05	7.79	38.71
大唐發電	0991(601991)	3.58	4.43	36.22
中國中冶	1618(601618)	1.50	1.83	35.31
廣船國際	0317(600685)	10.24	11.81	31.57
中廣能源	1898(601898)	4.68	5.33	30.70
中國東方航空	0670(600115)	2.65	2.97	29.58
中海發展股份	1138(600026)	4.15	4.55	28.02
江西銅業股份	0358(600362)	14.98	16.15	26.80
深圳高速公路	0548(600548)	3.28	3.50	26.04
中興通訊	0763(000063)	17.26	17.89	23.86
比亞迪股份	1211(002594)	38.30	39.50	23.48
東方電氣	1072(600875)	11.40	11.73	23.30
白雲山	0874(600332)	35.15	36.11	23.18
新華保險	1336(601336)	22.40	22.62	21.85
上海醫藥	2607(601607)	14.96	15.07	21.66
民生銀行	1988(600016)	9.52	9.50	20.91
華電國際電力	1071(600027)	3.11	3.08	20.31
金隅股份	2009(601992)	5.57	5.46	19.49
中國南方航空	1055(600029)	2.91	2.84	19.13
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.19	18.82
中海油田服務	2883(601808)	20.35	19.23	16.48
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.96	1.79	13.58
中信銀行	0998(601998)	4.11	3.73	13.04
中國遠洋	1919(601919)	3.90	3.49	11.81
中國石油股份	0857(601857)	8.82	7.82	10.99
中聯重科	1157(000157)	7.10	5.61	0.12
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.80	-1.19
中國國航	0753(601111)	5.28	4.03	-3.40
交通銀行	3328(601328)	5.70	4.22	-6.60
中信証券	6030(600030)	16.46	12.05	-7.80
招商銀行	3968(600036)	14.76	10.78	-8.06
中國石化化工	0386(600028)	6.17	4.44	-9.67
中國南車	1766(601766)	5.42	3.88	-10.24
建設銀行	0939(601939)	5.98	4.27	-10.53
工商銀行	1398(601398)	5.45	3.86	-11.43
青島啤酒股份	0168(600600)	59.40	41.90	-11.88
廣深鐵路	0525(601333)	4.24	2.97	-12.67
中國神華	1088(601088)	23.45	16.39	-12.92
農業銀行	1288(601288)	3.62	2.48	-15.20
華能國際電力	0902(600011)	8.07	5.44	-17.07
中國交通建設	1800(601800)	6.07	4.09	-17.13
中國人壽	2628(601628)	20.35	13.67	-17.49
滙豐動力	2338(000338)	29.75	19.54	-20.16
中國中鐵	0390(601390)	4.21	2.68	-23.98
中國太保	2601(601601)	27.80	17.47	-25.59
中國平安	2318(601318)	57.25	35.56	-27.06
鞍鋼股份	0347(000898)	4.88	3.02	-27.53
中國鐵建	1186(601186)	8.08	4.91	-29.87
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.38	5.67	-30.56
安徽海螺	0914(600585)	26.05	15.26	-34.72

股市 縱橫

恒隆地產調整中線佳選

昨日港股曾破位而下，跌穿近期橫行區底部支持位的22,845點，低見22,743點，猶幸尾市跌勢逐步收窄，並重返支持位之上完場，論市況並未轉弱。雖然大市連續第二日現較明顯的調整，但內房板塊中的部分個股表現仍佳，其中世茂房地產(0813)便曾造出20.2元的上市以來新高，收報19.7元，升0.08元或0.41%，表現依然跑贏大市。

恒隆地產(0101)在內地發展商業地產已進入收末期，租金收入比重已超過香港，並透過擴大在二線城市投資商場項目延續增長。在內地高檔綜合商業項目遍及上海、瀋陽、濟南、無錫、天津、昆明等二線城市。恒隆地產不但晉身內地商業物業發展商的

龍頭，隨着項目進入收末期，集團的業績前景續可看高一線。

內地二線城市項目發展良好

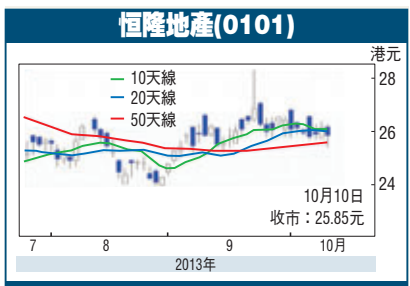
大和證券最新研究報告指出，恒隆於內地二線城市的項目發展良好，有4家商場開業，而且開業初期的出租率均超過95%，另外還有4家在計劃當中。大和預期恒隆整體租金收入，在2018年達100億元，較2012年61億元，增長64%。大和維持恒隆地產買入評級，目標價34.4元，較現價尚有逾3成的上升空間。

恒隆地產上半年度業績因缺乏物業銷售，中期核心盈利按年下跌23%至19.33億元，但仍勝市場預期。期內，

內地租金盈利增長放緩至14%，較2012年同期增長25%明顯回落，主要與內地經濟環境持續疲弱有關。截至6月底止，恒隆地產整體租金收入按年增長8.8%至32.22億元，盈利增長9.2%至26.45億元。當中，內地投資物業租金收入及營業溢利分別上升15%及14%至17.01億元及13.37億元，主要受惠於去年9月開幕的瀋陽市府廣場。

恒隆地產在港持有奧運站浪澄灣逾千個貨尾單位，與及西九龍君臨天下約260單位，為未來兩三年重大盈利貢獻來源。傳短期將推售浪澄灣貨尾單位。

恒隆地產昨隨大市調整，曾低見25.4元，收報25.85元，跌0.25元或0.96%，雖先後失守10天及20天線，但該股全



日低位仍能守於50天線(25.43元)，而平均線組合排列也未轉差。自貿區概念股近期有不俗的升勢，恒隆地產在上海擁有兩大商業物業的旗艦項目，樓面面積達580萬平方呎，將可望直接受惠於上海寫字樓租金上升的趨勢，相關因素也有望成為該股後市追落後的催化劑。

恒隆地產今年高位曾見過31.65元，而年內低位支持則位於23.9元，反映現價下跌風險已減。趁股價調整部署中線吸納，上望目標暫睇近期高位阻力的28.35元。

李總理報佳音 港市勢追升

美股隔晚倒升重上14,800水平，帶動周四亞太區多數

市場持續溫和上升，以日本、泰國升逾1%表現較佳，

而內地及本港股市受傳聞上交所借道上海自由貿易區推出國際板的消息而急挫，上綜指回落0.94%失守2,200

關，而港股亦受震盪。港股高開43點後反覆偏軟，開市

逾句鐘後突呈插水式下挫，幾分鐘內急跌逾200點，低

見22,743點，市場歸咎於滬自貿區推國際板消息，內銀

及互聯網、家電、石油等板塊跌幅較大，不過午市跌幅

收窄，尤其尾市受歐股挺升帶動，恒指收報22,951，全

日市跌82點或0.36%，成交557億元。大市再次退至

22,700/22,900而獲承接，儘管10天線跌穿20天線的不

利走勢，早段急跌逾200點隨即獲大盤承接，內銀四大

行均自低位反彈，實為回流資金提供機會，在美財政及

債務僵局傳有轉機下，港股隨時強力

回升。

■司馬敬

數碼收發站

大市 透視

港股持續炒股不炒市



第一上海首席策略師 葉尚志

10月10日。港股大盤未能擺脫反覆震盪的格局，恒指昨日在早盤曾一度出現波動，在15分鐘內急滑300點。「風聲鶴唳、草木皆兵」，可以是目前市況的最好形容。美國政府債務上限的爭執，依然是關注重點。兩黨的討價還價，很大機會將會在達約死線前(下周四)繼續進行。而愈迫近死線，市場氣氛有愈加緊張的可能。面對美國達約這種「黑天鵝」事件，操作上平衡心態尤其重要。總體上，我們對後市保持謹慎、但持正面的態度看法。

美股已跌至支撐位

美股道指從9月中的歷史高位15,709，已下跌調整了有6%，並且考驗到14,500至14,750的中期支持區，估計短期跌幅將會開始受制，但也不會期待有很大的彈升空間。耶倫被提名接任美聯儲局主席的消息，可以沖銷一下現時的緊張氣氛，但是美國最終會否達約，依然是短期的最關鍵影響因素。

證券 推介

自貿區概念股 百仕達可捧

過去幾個月，上海自貿區成為內地最受追捧的投資熱點，無論是在房市或股市。樓市方面，據內地半城晚報報道，自9月29日自貿區掛牌亮相至10月8日的短短十日內，自貿區周邊的二手樓漲價超兩成，區內的寫字樓租金也上漲兩成左右。股市方面，自貿區概念在內地、香港兩地股市都是一枝獨秀。本周筆者推介百仕達控股(1168)，因其作為一個房地產公司，主要項目毗鄰自貿區，加上業務穩定，現金流充足且估值低。

毗鄰自貿區 在建物業潛力大

據公司上年年報及今年中期報告披露，截至今年6月底公司有兩個在建項目，分別是「洛克·外灘源」和「寧國府邸」。其中「洛克·外灘源」項目位於上

海外灘歷史文化風貌保護區，佔地面積達18,000平方米，總建築面積達94,080平方米，建成後將集居住、商用、零售、餐飲、辦公及文化設施於一身，整個項目預計明年完工。「寧國府邸」項目位於上海市長寧區，佔地面積13,600平方米，由11幢中西合璧的四合院組成，每幢面積1,000至1,500平方米，是上海市內交通最方便的低密度清幽豪宅區之一，上半年已經完成政府驗收，可以交付使用。儘管目前兩個項目只是部分出售或出租，但考慮到上海自貿區帶來的商機，未來房價和租金都還有較大的增長空間，潛力巨大。

業務穩定 手持現金超過市值

上半年公司租金收入總額為5,830萬元，同比增長18%。房地產銷售方面，期內公司僅剩「紅樹西岸」

內房股 透視

「銀十」成交大增 內房股強勢

踏入「金九銀十」銷售旺季，北京、上海及廣州等一線城市在十一黃金周期間樓市成交量大增，同時多家內房企業公布首9個月銷售成績理想，碧桂园(2007)提早完成全年目標，並將突破千億元人民幣的合同銷售額。內房板塊再成市場焦點，我們建議買入技術走勢好轉，且股價較落後內房股，睇好其值博率較高，當中包括保利置業(0119)、恒大地產(3333)及雅居樂(3383)。

保利置業首8個月合同銷售額上升25%，至189億元人民幣，完成全年目標的73%，公司於下半年推出兩個新盤，令在售項目增至40個，可銷售資源總額增至260億至270億元人民幣，達成全年銷售目標可期。公司上半年純利大增83%，全年業績可看好。技術上，股價50天線有支持，成交量增加，建議4.95元買入(昨收市4.96元)，上望5.40元，跌穿4.60元止蝕。

保利恒大雅居樂追落後

恒大地產首9個月合同銷售額達746.5億元人民幣，單單9月份就簽下105億元人民幣，並完成全年目標的75%，達成全年目標可期。上半年恒大的股東應佔利潤為62.4億元，同比增10%，中期淨利已經超過萬科的45.6億元人民幣，僅次於中國海外(0688)的110.3億元人民幣，另外，公司的淨負債由2012年6月底的96.1%或下降至今年6月底的58.4%，全年業績料佳。技術上，恒大形成上升通道，近日股價突破阻力，近日成交量增加，建議3.58元買入(昨收市3.67元)，上望3.96元，跌穿3.30元止蝕。

雅居樂地產今年售樓進度未如理想，首9個月僅完成全年目標的六成，其9月新盤推售量少，令9月份銷售額大致與8月持平，故股價落後同業。我們認為股價已反映以上負面因素，而公司於10月份在海南、南京及常州有三個新盤開售，有助售樓成績出現突破。技術上，股價升穿年初伸延下來之下降軌，並形成短期升軌，近日成交量大增，建議9.00元買入(昨收市9.35元)，上望10.00元，跌穿7.90元止蝕。

比富達證券(香港)

項目小量尾盤可供銷售，沒有新樓盤放出。公司上半年房地產銷售業務營業額同比增長12%至4,950萬元，毛利上升48%至3,400萬元。物業管理等其他業務也同比上升5%至7,220萬元。值得注意的是，公司負債率極低，截止到6月底，公司負債為2,892億元，資產負債比率僅為3.8%，同時公司持有現金及現金等價物達39.13億元。公司現金流充足除了可以維持健康的財務狀況，應對可能出現的危機，還可以尋找良好的投資機會。筆者預計公司未來很大可能會在自貿區內開展業務，充足的現金可以加快部署步伐，贏得先機。

估值方面，以10月10日收市價0.68元計，百仕達控股(1168)的市值為23億元，遠低於公司持有的現金39.13億元，防守極強。除防守力強以外，進攻方面，自貿區的發展很有機會成為公司股價上漲的催化劑。筆者建議0.68元附近買入，長期目標價1.2元，相等於公司持有的現金值，不設止損。