



紅籌國企高輪

張怡

內地股市昨日彈力轉強，當中上證綜指甫開市已重返2,000點關，並一直企穩於此水位之上至完場，且以近高位的2,228點報收，升1.7%。滬深股市有運行，港股亦現較佳的升市，都有利資金流入中資股，也令有表現的板塊和個股大為增多。就以本欄昨日建議趁股價轉強跟進的金風科技(2208)，便搶高至6.92元報收，升14.38%，再創年內新高。

中國南車(1766)近期主要在5.35元至5.52元的區間內上落，股價昨走高至5.52元續見受阻，收報5.49元，升0.07元，升幅1.29%，表現雖不突出，但收市價已逼近橫行區頂部附近，在資金傾向流入行業龍頭股下，適逢該股處整理期，不妨伺機跟進。由於前鐵道部重組後，內地動車等訂單有所延誤，拖累中國南車上半年盈利下跌23.8%，至14.6億元（人民幣，下同），每股基本盈利0.11元，不派中期息。

不過，國務院較早前發表的工作文件，公布了多項鐵路融資改革安排，以加快未來數年鐵路建設，預計中國南車訂單前景續可樂觀。值得一提的是，據內地媒體報道，中國南車旗下南車株洲電機，近日與新疆金風科技簽訂總金額為20.9億元的風力發電電機整機合同訂單。

目前，集團今年風電產品合同訂單已達25億元，在中國直驅永磁市場領域佔有率接近50%，在中國風力發電電機領域市場佔有率逾10%。

中國南車現價預期市盈率約14倍，估值處合理。可考慮現水平上車，上望目標為年高位的7.2元（港元，下同），惟失守低位支持的5.35元則止蝕。

中移購輪27123鑊氣盛較可取

中移動(0941)昨漲逾1.31%，為重磅藍籌股中成交金額最大股份，若繼續看好該股後市表現，可留意中移大和購輪(27123)。27123昨收0.194元，其於明年2月4日到期，換股價為90.05元，兌換率為0.1，現時溢價8.1%，引伸波幅19.83%，實際槓桿14.44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，加上交投暢旺，爆發力亦不俗，故續為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛續改善，有利資金流入中資股。

中國南車

訂單前景樂觀，股價處整固期，料反彈空間可期擴大。

目標價：7.2元

止蝕位：5.35元

AH股差價表 10月11日收市價 人民幣兌換率0.78915 (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)	2.45	9.79	80.25
洛陽玻璃	1108(600876)	1.45	5.21	78.04
北人印刷機械	0187(600860)	3.23	9.53	73.25
天津創業環保	1065(600874)	3.00	8.75	72.94
東北電氣	0042(000585)	0.92	2.49	70.84
昆明機床	0300(600086)	1.99	5.08	69.09
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.80	68.43
洛陽銅業	3993(603993)	3.00	7.12	66.75
山東新華製藥	0719(000756)	2.03	4.80	66.63
南京熊貓電子	0553(600775)	4.14	9.43	65.35
儀征化纖股份	1033(600871)	2.09	4.46	63.02
北京北辰實業	0588(601588)	1.80	3.11	54.33
經緯紡織	0350(000666)	5.54	9.43	53.64
第一拖拉機	0038(601038)	5.25	8.89	53.40
晨鳴紙業	1812(000488)	2.95	4.84	51.90
中國鋁業	2600(601600)	2.86	4.51	49.96
大連港	2880(601880)	1.80	2.77	48.72
紫金礦業	2899(601899)	1.77	2.59	46.07
海信科龍	0921(000921)	6.19	8.84	44.74
上海電氣	2727(601727)	2.76	3.90	44.15
中海集運	2866(601866)	2.04	2.88	44.10
上海石油化工	0338(600688)	3.00	4.21	43.77
兗州煤業股份	1171(600188)	7.46	10.46	43.72
四川成渝高速	0107(60107)	2.31	2.95	38.21
大唐發電	0991(601991)	3.57	4.47	36.97
中國中冶	1618(601618)	1.51	1.89	36.95
金風科技	2208(002202)	6.92	8.57	36.28
中國東方航空	0670(600115)	2.66	3.16	33.57
中煤能源	1898(601898)	4.70	5.43	31.69
深圳高速公路	0548(600548)	3.29	3.72	30.21
中海發展股份	1138(600026)	4.12	4.65	30.08
江西銅業股份	0358(600362)	15.10	16.27	26.76
廣船國際	0317(600685)	11.70	12.32	25.06
金隅股份	2009(601992)	5.71	6.01	25.02
東方電氣	1072(600875)	11.48	12.07	24.94
上海醫藥	2607(601067)	15.48	16.20	24.59
比亞迪股份	1211(002594)	38.25	39.90	24.35
中興通訊	0763(000663)	17.28	17.78	23.30
新華保險	1336(601336)	22.50	23.05	22.97
白雲山	0874(600332)	37.00	37.05	21.19
民生銀行	1988(600016)	9.69	9.69	21.08
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.24	19.78
華電國際電力	1071(600027)	3.17	3.11	19.56
中國南方航空	1055(600029)	2.98	2.91	19.19
中海油服	2883(601808)	20.60	19.78	17.81
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.97	1.82	14.58
中信銀行	0998(601998)	4.20	3.83	13.46
中國遠洋	1919(601919)	3.86	3.51	13.22
中國石油股份	0857(601857)	6.91	7.88	10.77
中國銀行	3988(601988)	3.62	2.84	-0.59
中聯重科	1157(000157)	7.40	5.73	-1.92
中國國航	0753(601111)	5.38	4.11	-3.30
交通銀行	3328(601328)	5.76	4.32	-5.22
中信證券	6030(600030)	16.64	12.30	-6.76
招商銀行	3968(600036)	14.98	10.94	-8.06
青島啤酒股份	0168(600600)	59.90	43.46	-8.77
建設銀行	0939(601939)	6.04	4.36	-9.32
中國石油化工	386(600028)	6.20	4.47	-9.46
中國南車	1766(601766)	5.49	3.92	-10.52
廣深鐵路	0525(601333)	4.29	3.04	-11.36
中國神華	1088(601088)	23.50	16.58	-11.85
工商銀行	1398(601398)	5.52	3.89	-11.98
農業銀行	1288(601288)	3.65	2.51	-14.76
華能國際電力	0902(600011)	8.08	5.50	-15.93
中國人壽	2628(601628)	20.70	13.94	-17.18
中國交通建設	1800(601800)	6.27	4.16	-18.94
離岸動力	2338(000338)	30.25	19.91	-19.90
中國中鐵	0390(601390)	4.24	2.73	-22.56
鞍鋼股份	0347(000898)	4.79	3.07	-23.13
中國太保	2601(601601)	28.30	17.89	-24.84
中國平安	2318(601318)	58.25	36.40	-26.29
中國鐵建	1186(601166)	8.17	4.98	-29.47
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.45	5.71	-30.60
安徽海螺	0914(600585)	26.60	15.58	-34.73

中國南車整固後續看好

證券 推介

新增合約強勁 中建築可收集

中國建築(3311)2013年首9個月新增合約金額達406.2億元。新增合約金額按年升幅達20.6%，相當於2013年全年目標(即不少於430億元)的94.5%。公司9月份再次獲得另一個BT項目(該種項目利潤率較現金建築項目高)，項目位於鎮江市，合約價值達28.1億元。雖然經營數據出色，公司過去數月的股價表現則相對平淡，這主要是投資者對公司的BT項目收款風險感到困擾。近來有關地方政府債務問題的報道層出不窮，大大減低了投資者增持該股的意願。

兩保障房項目續按時收款

就此，管理層表示公司在選擇BT項目時相當挑剔，而公司手上亦有足夠資訊判斷收款風險。上月

負責唐山市濱海大道及重慶市合川區保障房項目的子公司分別準時收到了項目的第五期及第四期款項。公司持續地按時收到款項，有助恢復投資者的信心。

截至2013年9月底未完成訂單約790.9億元，按年增長24.6%，以2012年營業額為基數計，訂單相對營業額比例大約是3.0倍左右。管理層維持2013年新增合約目標不變，本行認為是相對保守。若果公司年底達成新增合同金額目標，訂單出貨將達3.2倍，管理層過往的執行能力令人印象深刻，相信他們有能力在訂單充沛的情況下令2013年和2014年營業收入迅速增長。

新增訂單超預期將提升公司中期收入的增長預

國浩資本

期。

分析員現時估計公司2013至2015年收入的複合增長率達26%。再加上毛利率提高0.79個百分點，以及規模經濟效益節省的固定成本，純利的年複合增長率增至26%。大額的新增訂單消息仍將繼續成為股價表現的催化劑。目前股價相當於2014年13.4倍的市盈率，每股盈利增長達28%，估值不算昂貴。本行維持中國建築至買入評級，6個月目標價為15.35元(昨天收市12.50元)，相當於2014年17倍的市盈率。

期指高水度長周末顯信心

期指市場明顯有好倉累積，並改變了前市低水狀況，10月期指全日高低位為23,386/23,201，收報23,235，較恒指高水17點，成交量增至5.24萬張。在下周一重陽假期休市的長周末，期指續炒高水，顯示大戶對美提高債務上限獲解決、美股市續向好抱持樂觀態度。

內銀四大行齊挺升，以工行(1398)升1.2%，收報5.52元最發力，騰訊(0700)為升幅最大藍籌，收報419元，升2.2%。網龍(0777)終於敲定出售「91無線」的特別息為每股7.77元，並於本月29日除淨，股價最多曾飆逾一成，收升9.7%至24.8元。風電股金風(2208)A股漲停板收市，H股飆14.4%至6.92元，創逾兩年新高。

御藥堂街外貨盡入強者手

昨日共有6隻新股上市，超過200人出席上市儀式，創下歷來最多新股同日掛牌紀錄。6隻新股集資規模不大，總集資額約4.4億元，但仍甚有看頭，其中以全配售上市的御藥堂(8185)大升1.6倍近高收2.79元最發力，全日成交額達2.82億，不讓主版旺股專美，反映御藥堂拓展台灣市場及與中大研發新產品備受投資者看好。經昨日大成交攀升，街外貨源已盡入強者手。

證券 分析

新