



中交建反彈初現可跟進

港股昨日因假期休市，內地股市在最新通脹數據顯示經濟需求回升，有利股市向好，上證綜指升0.43%。雖然內地股市彈力不算強，不過基建板塊卻有不俗的升勢，其中中國南車A股(601766)漲近1成至停板，而中國中鐵A股(601390.SS)和中國鐵建A股(601186.SS)漲幅都逾9%。相比之下，中國交通建設A股(601800.SS)升近3%，表現相對遜色，仍具追落後潛力，而H股(1800)今日復市，不妨加以留意。

中交建H股近期反彈至6.7元附近遇阻，隨後的調整，在回落至6元附近明顯獲大盤承接，上周五更初現較佳的回升力度，收報6.27元，升0.2元，升幅3.3%。消息方面，中交建日前宣布投資15億元美元，與印尼雅加達企業合作，於當地建設一個30公里長的單軌鐵路網。此外，集團附屬在滬上市的振華重工日前亦簽訂了3份重大合同，涉資28.7億(人民幣，下同)。值得一提的是，集團上半年新签合同額為2,529.17億元，按年升7.2%，完成目標48%。

大摩發表的研究報告估計，基於低基數效應，中交建第三季盈利增長將加快，同比增長26%至26億，受惠收入增長12%和利潤率擴張。大摩預料，第三季新合同增長將加速至同比增長10%，海外項目及BT項目的貢獻增加。大摩又估計，中交建首三季盈利增15%至79.6億，相當於市場預期的全年純利的60%。

中交建今年預測市盈率約6.2倍，在同業中也有偏低感，息率達4厘，也具吸引。趁股價反彈初現跟進，中線博反彈目標為年高位的8.43元(港元，下同)，惟失守6元則止蝕。

國壽中期購輪27071較可取

國壽(2628)上周五升1.72%，收報20.7元，若看好其後市升勢擴大，可留意國壽法興購輪(27071)。27071現價報0.147元，其於明年4月28日到期，換股價為21.38元，現時溢價10.39%，引伸波幅28.32%，實際槓桿6.81倍。此證為輕微價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上成交較暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料續有利中資股後市表現。

中國交通建設

訂單前景樂觀，估值不貴，都有利股價升勢擴大。

目標價：8.43元 止蝕位：6元

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品部

三中全會前 留意安碩A50輪

上周有消息指美國共和黨擬讓步，並將臨時提高國債限期六周，以換取和總統奧巴馬進行財政談判，在消息的刺激下，港股在周五裂口高開367點，之後升幅略為收窄，但成功站穩在20天線以上。最後收報23,218點。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。如果投資者看淡後市，可以留意恒指沽認沽證(12243)，行使價22,900點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約14倍。

內地將會在11月召開三中全會，如果投資者在會前相信會議會有政策刺激後市，可以留意安碩A50(2823)。從技術走勢上看，安碩A50在9.8元見了近期低位，股價正穩步上揚。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，下年8月到期，實際槓桿大約5倍。

騰訊(00700)近日主要在405元至425元區間上落，好淡爭持激烈，成交亦相當活躍。過去5個交易日，有3700萬元流入騰訊的認股證。如果投資者看好騰訊，可以留意騰訊認購證(27556)，行使價490元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。而看淡騰訊的投資者，可以留意騰訊認沽證(27152)，行使價348.88元，明年2月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

博彩股強勢 留意銀娛購輪

澳門博彩股近日表現強勢，但兩隻藍籌澳門博彩股表現平穩。金沙中國(01928)上周五曾升至51.15元，最後收報50.5元，升0.2%。如果看好金沙中國的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，街貨量不足5%。而銀河娛樂(00027)則稍為下跌，最低見55.1元，收報56.65元，微跌0.6%。如果看好銀河娛樂的投資者可以留意銀河娛樂認購證(27121)，行使價57.88元，明年3月到期，為中期貼價證，實際槓桿近5倍，街貨量低。

和黃炒分拆 吼購輪26813

繼之前和黃出售百佳業務，和電能(0006)分拆港燈後，市場有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，股價更創下52周新高99.8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。

股市 縱橫

鴻海增持時捷有玄機

美股上周五漲逾百點高收15,237水平，美債務違約危機可望化解續成推升動力，但其後又談判破裂，昨天亞洲道指期貨回落近百點，港股今長假後重開仍添變數。內地股市在9月CPI數據公布後續升0.43%，對港股有支撐，為有消息醞釀的績優實力股提供有利氛圍。

台灣鴻海全資附屬富士康上周突然增持時捷集團(1184)至23.4%，引起智能手機電子元件供應商的關注，時捷上周曾湧高上4.4元的16年來高價，反映投資者對時捷的業務發展大有憧憬。

時捷上周四公布，主要股東台灣鴻海全資附屬富士康(Foxconn)在場外向

另外一名主要股東鍾信明購入1,600萬股時捷，相當於時捷6.04%股權，富士康持股因而由17.36%增至23.4%，而鍾信明持股降至4.28%。時捷股權的最新結構，大股東兼主席嚴玉麟持股30.41%，而富士康仍是第二大股東，但持股權增至23.4%，最直接的信息，自然是看好公司業務增長，加大投資分享高回報。

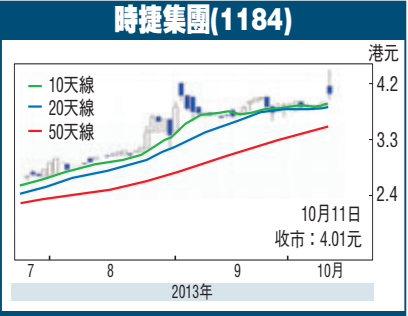
鴻海是蘋果手機的生產商，產值以百億計，最近蘋果推出5s新款手機在內地大賣，鴻海的訂單增長更形樂觀。鴻海一直以第二大股東投資時捷，今次「突然」加碼增持多6%股權，加強業務合作是合理的猜測，所謂「肥水不流別人田」，台灣郭這次

部署，增強業務合作應是最大的動機，而非單純看好時捷業務增長及較高息回報。

時捷主要經銷電子元件及半導體產品，向大中華的手機製造商、設計公司及模塊工廠提供更多雙核及四核主芯片、尺寸更大、分辨率更高的面板及容量更大的存儲器等，內地多個暢銷品牌，如小米、TCL等供應配件，客戶亦不乏國際大品牌，憑其逾30年的營運，已執智能手機電子元件供應商之牛耳。

倘業務合作 增長具爆發力

時捷在8月底已公布了上半年業績，收入逾48億元，按年大增37%，打破



了公司半年同期紀錄，純利達7,066萬元，激增1.34倍，中期息6.5仙，大增1.17倍。下半年為電子業務的傳統旺季，全年收入料破100億元，估計全年度純利逾2億元，預測市盈率約5倍，股價上升4元水平是反映業績增長預期。

這次鴻海加碼增持時捷，倘若業務上有進一步合作，將為時捷增添動力，在公司今年收入將逾百億元的基礎上，更上層樓，投資者可伺機收集，中線上望5元水平。

內地PPI轉好 利國策股回勇

美國民主共和兩黨上周末在債限談判未能達成共識，眾議院議長博納更形容與奧巴馬談判破裂，影響所及，周一亞洲道指期貨即急跌逾70點，而區內股市多偏軟，但未引發較大拋壓。內地公布9月CPI按年升3.1%高於預期，但PPI跌幅較預期小，按月更連續兩月上升，反映宏觀經濟穩中有升，刺激上綜指升0.46%扳上2,237水平，對區內股市正面。日本、香港及印尼假期休市，台股跌0.9%、星股跌0.44%表現較弱，但印度股市則升0.48%較佳。港股今日假後重開，料續在23,000/23,300爭持觀望美債限談判消息，內地股市上揚及三中全會日近，有利國策受惠板塊股回勇。

司馬敬



數碼收發站

內地9月經濟數據陸續公布，CPI按年升3.1%，高於預期，按月升0.8%，增速為7個月新高。不過，國家統計局解釋升幅較大主要受月內漲價因素較多。至於市場尤其關注9月生產者出廠價格指數(PPI)表現，結果是按年升1.3%，雖連續19個月下滑，但較預期跌1.4%為小，而跌幅較8月的跌1.6%為收窄。PPI按月升0.2%，連續兩個月錄得正增長。工業生產者購進價格按年下降1.6%，按月上漲0.2%。

國家統計局官員分析，9月PPI按月繼續上漲，按年降幅進一步收窄，顯示市場需求趨於活躍，宏觀經濟繼續穩中有升。最新PPI數據回升，有利最近已重獲資金大盤收集的國策股如城鎮化概念股、環保、水泥及內需股回勇，上周中國聯塑(2128)挺升，就有基金增持手影。

內地第三季GDP數據周五揭盅，9月經濟表現將顯示內地經濟是否見底回升且增速加快，市場已預期9月GDP增長7.7%。從9月PPI按月升0.2%，且連續兩月上升來看，9月經濟增長加快將延續至第四季。

聯儲局更難言退市

離本周四美國提高16.7萬億美元上限的「死線」只餘兩天，雖然上周末兩黨談判破裂，主要是奧巴馬不接受共和黨將短期提高債限與財政預升掛鉤談判，兩黨仍積極尋求重啟談判，市場對美債限最終解決避免債務違約仍審慎樂觀。

專家 分析

華能新能源受惠國策

上周美國政府繼續部分休停，預算及債務上限問題仍未得到解決。內地股市復市後港股仍反覆向下，直至美國共和黨提出不包含任何附加條件的延長債務期限6周的提案，降低違約風險，港股隨外圍大升，收復一周跌勢。恒指上周累升79.8點或0.34%至23,218點，國指亦微升63點或0.60%至10,580點，主板日均成交按周微增2%至552億元。雖然美國政治僵局取得進展，且市場預計債務上限問題能在限期前獲得延期，但在徹底解決前，料市場情緒仍維持謹慎，港股亦隨之反覆震盪。

股份推介：華能新能源(0958)主要於內地從事風力發電項目的投資建設與經營，是內地第二大風力發電開發商。今年上半年，集團在國家能源局「十二五」第三批風電項目核准計劃中獲得約1.6吉瓦項目；同時，集團大力推廣分佈式風電項目並中標232兆瓦貴州分佈式風電特許經營權項目。集團亦積極推動光伏項目的開發建設，以優化電源結構。早前國家能源局為提高風能利用率，在今年上半年發佈了《關於做好2013年風電並網和消納工作相關工作的通知》，相信棄風限電問題將持續改善，從而提升風電企業的收入。三中全會亦將在今年11月舉行，環保政策是焦點之一，市場憧憬利好政策的公佈，集團有望受惠國家。

城鎮化效應 海螺水泥穩增

安徽海螺水泥(0914)主要於華東和華中從事生產和銷售熟料和水泥製品，隨著貴定海螺、乾縣海螺等新建項目陸續建成投產，集團於華西的競爭力將進一步增強。隨著政府推動經濟轉型以及推進城鎮化進程相關配套政策的出台，基礎設施投資力度加大，特別是中西部地區的道路建設，城市棚戶區改造工程，城市如地下管網、污水治理、軌道交通等基建專案。在相關政策的影響下，水泥需求將保持穩定增長。今年9月中，工信部公佈包括鋼鐵、水泥等行業第三批落後產能淘汰企業名單，淘汰水泥落後產能的步伐還在繼續，提高行業集中度和產能利用率，為集團創造更為良好的條件。

(筆者為證監會持牌人)

長建純利穩增可憧憬

美國總統奧巴馬與共和黨暫時無法在債務上限問題上取得共識，而民主黨控制的參議院是否否決共和黨之議，使亞洲多個股市均受壓而向下，加上中國國家統計局所發布的居民消費價格CPI於9月份又告明顯抬頭，相信港股短線會保持以反覆震盪為主。特別是港股上周五之升，恒生指數陰陽燭日線圖只是轉陰燭反彈，技術解讀：9RSI及STC%K短期技術指標作勢略為好轉，DMI+D1與MACDMI中期則仍屬弱，整體形態未變。由是港股稍破下跌裂口之頂23,207，亦只能險踞此位報收，已顯要反覆戰23,424至23,554，暫非易事。既然美債困難重重，港股短線未必可保22,743，相信得再度考驗22,678和裂口22,326至22,539。

上半年業績處上升軌道

股份推介：長江基建(1038)股東應佔溢利於2013年上半年達51.69億元，同比增長10.3%，即使較2012年同期賺46.86億元的18%漲幅低凡7.7個百分點，惟額度仍高於對上一個半年度所賺47.41億元約4.28億元，可見業績處持續上升軌道，且為未有特殊項目貢獻，尚算理想，其中香港業務的利潤貢獻佔比由上年同期之40%下降至37%，惟電能實業(0006)所提供的貢獻18.42億元所連的同比增長10%，多於2012年同期賺16.72億元的7%漲幅。

長江基建前景仍有憧憬之處，乃(1)Northern Gas Networks和Wales & West Utilities於英國新規管檢討結果於2013年4月生效後至2021年會有更穩定及可預收入；和(2)於4月完成收購之Enviro Waste與荷蘭處廢轉能源項目AVR等，會有新增的利潤貢獻。長江基建股價於10月11日收盤54元和上升0.6元，日線圖呈陽燭身懷六甲，RSI頂轉底背跑略轉強，STC有待轉收集信號，越55.5元至56.75元，有望見60元，可守52.元至51.4元。

(筆者為證監會持牌人)

金保利併購光伏電站看俏

港股上周初仍受到美國債務上限問題困擾而走低，上周四美共和黨提出暫時提高國債上限，消息刺激美股升323點，而港股於上周五亦跟隨上升，重上10天及20天線。恒指全周升80點，每日平均成交量為553.35億元，料恒指短線於23,000至23,300上落，阻力位於23,300。

股份推介：金保利新能源(0686)。國務院早前出台的《關於促進光伏業健康發展的若干意見》，將光伏「十二五」裝機目標從去年21GW上調至35GW以上。此外，光伏增值稅亦由10月起減50%，這些措施相對於下游光伏企業幫助最大。投資者留意具下游及全產業鏈概念的光伏股，金保利年初時引入招商局集團及保利協鑫(3800)為股東，並以收購已併網光伏電站裝機為發展方向，確保有穩定的電費收入。目標2.20元(上周五收市1.98元)，止蝕於1.83元。

萊蒙銷售佳 走勢改善

萊蒙(3688)公佈截至今年9月底止的合同銷售上升36.1%至74億元。期內，合同銷售已相當於今年目標80億元的92.6%。集團合同銷售的平均價格為23.794元，同比上升37.6%。技術上，股價已徘徊在3元水平上一段時間，反映動力正在改善。目標4元(上周五收市3.30元)，止蝕3元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

