

證券推介

匯富金融

佳景集團 (0703)

# 佳景澳門業務穩增長

我們實地考察了一些佳景集團(0703)旗下的餐廳,並與它們的管理層談話。公司業務在過去幾個月一直維持穩定,在葡京的江戶日本料理餐廳,國慶日單日實現了一天銷售超過100萬澳門幣。中央餐廳的平面圖已獲批准建設,預計在2014年開始,2014年年底完成。

佳景最近買了「澳門英記」商標發展食品紀念品業務,據澳門旅遊局消息,該業務市場規模在去年約為澳門幣50億元。

**澳門大學新校區食堂添動力**

澳門大學新校區食堂已做好操作準備,但需延遲至2014年2月才能投入使用,因部分校園的建設還未完成。然而,在老校區食堂仍在經營,所以我們認為對我們的收入預測沒有任何顯著的影響。我們對佳景的增長動力有信心,鑑於多個增長動力,即食品紀念品業務,房屋租賃合同的續約,

### 拓澳門英記商標食品業務

該公司將重新設計包裝,並於明年年初開始推出其產品。除了委任產品代言人,還計劃在其投資性物業設立一家旗艦店。該物業地點位於大三巴牌坊旁邊地面,乃所有遊客必去的目的地。此外,現有租約屆滿後,佳景打算改變其租戶組合,引入更多的名牌店。



新的食品加工中心,酒店內加設更多的小店舖,以及在新賭場為員工贏得餐飲的招標。我們對公司的預測不變,並重申我們的買入評級(昨天收市3.01港元)。

# 長汽大調整宜候低吸

內地股市昨沽壓仍大,上證綜指進一步跌至2,132點報收,再挫1.45%,而這邊廂的港股亦維持反覆回落的格局,都利淡市場氛圍,惟觀乎中資股仍以個別發展。個股方面,TCL通訊(2618)剛公布首9月純利升5.3%,並獲美銀美林及摩通等大行唱好,股價因而創出6.64元的年內新高,收報6.62元,仍漲9.24%。此外,獲摩通唱好的華晨(1114)更創出14.66元的上市新高,收報14.44元,仍升5.71%。

被視為汽車強勁的長城汽車(2333)昨沽壓頗見沉重,曾低見43.8元,收報45.05元,跌3.4元,跌幅7.02%,成交逾倍增至2,304萬股,而現價亦已一口氣跌穿10天及20天線,但因離50天線的42.38元尚有水位可走,在股價技術走勢仍完全轉弱下,近日的調整,仍可考慮部署作中線吸納。長汽剛公布,今年7月至9月第三季純利,按年升4成至20.84億元(人民幣,下同),每股基本收益69分。期內營業總收入按年升28%,至143.58億元。總計首三季,集團純利按年升60.7%,至61.72億元,每股基本收益2.03元;營業收入按年升38.4%,至407.7億元。

長汽第三季純利按年升幅放緩,營收升幅也放緩,據管理層解釋,第三季業績遜預期,主要是因哈弗H8出現技術問題,需增加研發成本解決而導致研發費上升,以及聯營公司所得稅總額增加導致公司成本上升;但預期第四季研發費將會回復正常。長城第四季業績具改善空間,今年預測市盈率稍低於14倍,仍處合理水平,候股價退至50天線附近部署中線吸納,博反彈目標仍睇年高位51.9元(港元,下同),惟失守40元支持則止蝕。

### 港股轉弱 沽輪27409派用場

港股連日回落,已跌穿之前的低位支持,若看淡短期大市走勢,可留意恒指沽沽沽(27409)。27409昨收0.102元,其於明年2月27日到期,兌換價為22,600,現時溢價4.39%,引伸波幅16.5%。此證輕微價外價,但現時數據則較為合理,加上交投較暢旺,故續可望於淡市下派用場。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

港股走勢轉弱,但預計中資股仍可維持個別發展。

### 長城汽車

本季業績具改善空間,作為強勁股,大調整反而有利部署低吸。目標價:51.9元 止蝕位:40元

10月25日收市價  
人民幣兌換率0.78477 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	2.68	16.78	87.47
山東墨龍	0568(002490)	2.45	8.90	78.40
洛陽玻璃	1108(600876)	1.41	4.94	77.60
天津創業環保	1065(600874)	3.17	9.13	72.75
北人印刷機械	0187(600860)	3.04	8.18	70.83
東北電氣	0042(000585)	0.90	2.42	70.81
昆明機床	0300(600806)	1.92	4.86	69.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	2.56	66.59
山東新華製藥	0719(000756)	2.06	4.62	65.01
南京熊貓電子	0553(600775)	3.75	8.15	63.89
洛陽鋁業	3993(603993)	3.11	6.57	62.85
上海石油化工	0338(600688)	2.00	4.05	61.25
儀征化纖股份	1033(600871)	2.15	4.29	60.67
經緯紡織	0350(000666)	5.15	8.98	54.99
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.60	9.30	52.75
東江環保	0895(002672)	24.60	40.76	52.64
北京北辰實業	0588(601588)	1.77	2.86	51.43
晨鳴紙業	1812(000488)	3.15	4.75	47.96
大連港	2880(601880)	1.78	2.64	47.09
海信科龍	0921(000921)	6.46	9.24	45.13
兗州煤業股份	1171(600188)	7.58	10.57	43.72
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.51	43.72
中國鋁業	0107(601107)	2.29	3.19	43.66
鄭煤機	0564(601717)	4.66	6.20	41.02
上海電氣	2727(601727)	2.81	3.71	40.56
中海集運	2866(601866)	1.98	2.52	38.34
大唐發電	0991(601991)	3.47	4.24	35.77
中國中冶	1618(601618)	1.50	1.82	35.32
金隅股份	2009(601992)	5.40	6.46	34.40
中煤能源	1898(601898)	4.66	5.17	29.26
深圳高速公路	0548(600548)	3.25	3.57	28.56
白雲山	0874(600332)	32.30	34.98	27.54
金風科技	2208(002202)	7.60	8.18	27.54
廣船國際	0317(600685)	11.24	11.94	26.12
新華保險	1336(601336)	20.80	22.04	25.94
中國東方航空	0670(600115)	2.66	2.81	25.71
比亞迪股份	1211(002594)	38.80	40.95	25.64
江西銅業股份	0358(600362)	14.32	14.97	24.93
民生銀行	1988(600016)	8.64	8.98	24.49
中海油田服務	2883(601808)	20.20	20.40	22.29
復星醫藥	2196(600196)	17.68	17.84	22.23
海通證券	6837(600837)	11.48	11.45	21.32
中海發展股份	1138(600026)	4.39	4.25	18.94
東方電氣	1072(600875)	11.82	11.44	18.92
長城汽車	2333(601633)	45.05	43.56	18.84
安徽皖通公路	0995(600012)	4.26	4.02	16.84
中信銀行	0998(601998)	4.03	3.80	16.77
中國南方航空	1055(600029)	2.92	2.73	16.06
廣汽集團	2238(601238)	8.61	8.04	15.96
華電國際電力	1071(600027)	3.45	3.12	13.22
中興通訊	0763(000663)	16.88	15.22	12.96
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.94	1.74	12.50
中集集團	2039(000339)	13.96	12.30	10.93
上海醫藥	2607(601607)	15.84	13.87	10.38
中國遠洋	1919(601919)	3.70	3.19	8.98
中國石油股份	0857(601857)	8.72	7.51	8.88
中聯重科	1157(000157)	6.70	5.45	3.52
中國銀行	3988(601988)	3.45	2.78	2.61
交通銀行	3328(601328)	5.46	4.15	-3.25
青島啤酒股份	0168(600600)	60.70	45.52	-4.65
中信證券	6030(600030)	15.70	11.64	-5.85
建設銀行	0939(601939)	5.71	4.21	-6.44
工商銀行	1398(601398)	5.14	3.78	-6.71
廣深鐵路	0525(601333)	3.93	2.89	-6.72
招商銀行	3968(600036)	14.44	10.61	-6.81
中國國航	0753(601111)	5.43	3.92	-8.71
農業銀行	1288(601288)	3.48	2.48	-10.12
中國石化	0386(600028)	6.00	4.27	-10.27
中國南車	1766(601766)	6.38	4.53	-10.53
中國神華	1088(601088)	23.60	16.16	-14.61
中國人壽	2628(601628)	19.62	13.43	-14.65
華能國際電力	0902(600011)	7.93	5.40	-15.24
中國交通建設	1800(601800)	6.01	4.08	-15.60
中國中鐵	0390(601390)	4.22	2.79	-18.70
鞍鋼股份	0347(000898)	4.59	2.94	-22.52
中國太保	2601(601601)	26.70	16.56	-26.53
中國平安	2318(601318)	57.05	35.26	-26.97
滙豐銀行	1186(601386)	32.30	19.91	-27.31
中國鐵建	1186(601186)	8.26	5.06	-28.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.40	5.63	-31.03
安徽海螺	0914(600585)	25.35	14.76	-34.78

# 內銀急回候季績放榜

**雖然美股道指隔晚炒季績及對中國PMI數據有正面反應而挺升95點重上15,500水平,但美元兌日圓急跌觸發日股大跌398點或2.75%,日經跌至14,088,影響區內股市普遍回落,內地股市再跌1.45%,影響台、韓、港股跌0.6%至0.8%,另外泰股亦跌0.78%。港股低開77點後曾輕微倒升3點,不過隨即在大盤力壓內銀、石油、煤炭股等而跌勢擴大,午市最多跌195點低見22,640,尾市收報22,698,全日跌137點或0.6%,成交625億元。大市以連跌四日結束今周交易,而恒指亦失守50天線(22,761),走勢轉弱,因下周三為期指結算,大戶高位回吐壓市有利轉戰下月營造升浪。**

■司馬敬



今周港股單計數跌642點或2.7%,恒指自23,500高位急速回落,以退至22,640計,四日內已回調近千點,技術上回補了早前急升裂口,大市再度回至22,500/22,800的另一承接區內,而250天線22,333會成為這次調整市的強大支持位。

昨日提及歐美股市對中國經濟數據的反應更甚於港股,周四歐美股市升勢再次表露無遺,而港股前昨兩天均以急跌市完場,只能說明遇上港對沖基金大戶回吐壓市部署。至於內銀在第三季度業績放榜前夕遭力壓,是否有失利表現而未為市場所知,相信建行(0939)公布成績表後可見端倪(周日公布)。

事實上,在內地經濟仍向好、美國很大機會延至明年3月退市的大環境下,有利資金續投向高風險資產市場,第四季環球股市仍將獲資金市推升,而內地、香港股市仍未找回今年高位,相較於美股已迭創歷史新高、歐股重返08年海嘯水平,港股更顯落後。

**內地流動性收緊料改善**

人行暫停逆回購引發銀行同業拆息提升,是成為近幾天內地、香港股市急回的藉口,市場憂慮利率上升影響經濟復甦。不過內地銀行整體流動性仍穩健,再發生今年6月銀行體系資金大收緊、拆息大幅抽升的機會極低,人行已吸收經驗應

對,再加上三中全會召開在即,短期內資金面可望改善。值得一提的是,近數周有大量資金回流亞洲市場,內地A股預測PE只有9倍,11月三中全會落實金融及經濟結構轉型,將有利經濟穩健增長,不排除吸引外資加碼增持港股及A股而展開升浪。

昨日內銀四大行回落0.8%至1.4%,二線的交行(3328)更跌1.8%,而民生(1988)跌0.8%,連續8天下跌。三隻主要煤炭股即公布季度業績,兗煤(1171)一度挫逾3%,最後跌2.8%收報7.58元;神華(1088)跌1.3%,中煤(1898)跌2.1%。

**新銳創神話 匯富利宏顯功力**

個股仍各自精彩,昨掛牌的新銳醫藥(8180)再寫創業板神話,股價一度飆升上1.50元,較上市價0.25元大漲5倍,收報1.28元,仍大升1.03元或4.12倍,成交高達1.29億元,遠超上市集資額7,000萬元。新銳醫藥以市盈率8.4倍上市,較同業估值低成為被搶升因素。新銳醫藥上市大升,主席周凌大感鼓舞,認為公司的發展模式及經營理念獲得投資者及股東的認可,並成為集團一個重要里程碑,致力成為中國領先的醫藥產品分銷商之一。至於獨家薦薦人及獨家賬簿管理人、獨家牽頭經辦人匯富金融集團,以及分包商利宏金融,今次大收旺場,令同行刮目相看。

## 大市透視

10月25日。港股走了一波四連跌,走勢上仍然未能擺脫回整、整理的格局,恒指已下探到22,500至22,700的中期支持區,中短期後市走勢處於關鍵時刻。然而,在恒指未有跌穿支撐區之前,過早、過分看空,可能會錯過一些機會,也可能會影響到後面的操作節奏。操作上,建議可以繼續選股來跟進,目前對於強勁回整或者逆市走高的品種,可以優先關注。

**內地拆息偏緊傾向未明顯**

內地A股近期出現明顯壓力,上綜指連跌四個交易日,跌回到250日線2,172以下,在周五收盤報2,132。人行在本月中開始暫停逆回購操作,加上北京推出新一輪房調措施,令到市場憂慮政策面有再次偏緊的傾向。上海銀行同業拆息SHIBOR,最近是抽高了,但是未有6月底「錢荒」時那麼嚴重,現時跟國慶前假期的情況相若。事實上,利率市場化正在推進,在機制運作形成的過程中,參與者處於適應學習期,尤其是在過程的初始階段,市場有機會出現過敏反應,因而令到SHIBOR出現非常態波動。目前,我們估計內地政策依然是中性的,偏緊的傾向未見明顯。



## 證券分析

恒指出現低開後震盪的行情,在盤中曾一度低見22,640,彈性依然未見增強,中資股的壓力相對較大。恒指收盤報22,698,下跌137點,主成交量進一步回降至625億元多,而沽空金額錄得有63.2億元,沽空比例有10.1%,是近來的偏高水平。技術上,恒指仍處整理格局,中期支持區維持在22,500至22,700。而期指市場將於下周二進行結算,轉倉掉期活動正在展開,增加了短期市況的技術性反覆波動因素。

**銀娛等強勁股回調可關注**

盤面上,一些強勁股跟隨了大盤出現強勁回整的行情,包括有銀娛(0027)、騰訊(0700)、白雲山(0874)、比亞迪股份(1211)、蒙牛(2319)、以及長城汽車(2333)等等,建議可以關注趁回整時吸納的機會。

另外,逆市走高的品種,目前可以考慮紙業股。理文造紙(2314)連續三日逆市走高,再漲0.56%至5.42元收盤。玖龍紙業(2689)也走了一波兩連漲,再漲了0.5%。(筆者為證監會持牌人)

## 新鴻基金金融集團

近期中國海洋石油(0883)夥拍中國石油(0857)母公司中標全球最大海上油田—巴西東南部海域深海水里貝拉(Libra)塊區,刺激部分油田設備股升勢。我們曾於9月17日及10月16日推介的海隆控股(1623)及中國石化煉化工程(2386)至今累升及35%及11%。而我們於9月26日推介安東油田(3337)並定立目標價為5.50元,股價亦最高升至5.60元,惟公司因第三季營運數字遜預期而遭洗倉,股價近期見支持,加上擁有海上油氣開發概念,可留意。

**受惠三大天然氣盆地訂單**

安東油田提供高端鑽井、完井、井下作業及油田管一站式服務。公司早前公布今年第三季營運數字,繼第二季後再一次遞市場預期,油氣田開發技術服務共完成439井次,較去年同期的478井次,工作量下降8.16%。

然而,公司可長遠受惠內地三大天然氣盆地—塔里木盆地、鄂爾多斯盆地和四川盆地的訂單需求。同時公司積極拓展海外市場,包括中東及南美市場。美洲地區收入上半年收入大增146%,至1,400萬元人民幣。巴西油田開發或能為股價帶來沖喜作用。

市場預測公司全年純利增31%,至3.96億元人民幣,預測市盈率為20.3倍。技術上,股價早前裂口下跌,股價於250天線見支持,並受制50天線。建議4.60元買入(昨收市4.70元),上望5.20元,跌穿4.16元止蝕。

## 新股透視

**重慶銀行力拓非利息業務**

根據中國銀監會重慶監管局的資料,重慶銀行(1963)是區內按資產計算,排名重慶五大商業銀行之一。截至2013年6月30日,重慶銀行的總資產為1,884億元人民幣,下,貸款額為849億元,客戶款1,396億元,分佔重慶市的市佔率6.1%、4.4%和5.4%。

集團在重慶設立總部,並在重慶市所有38個縣,以及中國西部省市包括四川省、陝西省和貴州省等設立160支分行。集團亦提供多種公司及個人銀行產品及服務,其中包括針對小微企業的融資需求所提供的產品及服務。

**不良貸款比率低至0.38%**

集團2013年上半年的淨息差為2.61%,與重慶最大以及資產額為其3倍的重慶農村商業銀行(3618)(重慶銀行)以及其他本地上市銀行比較,並不吸引。不過,集團積極增加非利息收入比重,2013年上半年上升為總體收入12.4%,高於重慶銀行的4.7%。此外,集團的成本收入比率2013年上半年跌至27.4%,不但低於中小型銀行,更低於建行(0939)及

## 凱基證券

相關服務。佔集團總收益約88%。

「Mega Show」系列每年十月在香港舉行,規模逐年增長,現已成為最歷史悠久的採購展覽會之一。2012年度兩部分舉行的MEGA SHOW展會便合共匯聚了超過4,000多家參展商之多種玩具、禮品、贈品及家居用品,並吸引逾57,000名參觀者。

**佔港貿易展覽行業收益5%**

Mega Expo於2012年負責管理之Mega Show Part I,就參展商數目而言於香港名列第二位,而集團亦為香港第五大貿易展覽會主辦機構或項目經理,佔行業收益總額約5.0%。除了在香港本地辦展外,Mega Expo亦已籌辦及/或管理一系列以標榜亞洲製造為題的海外博覽會,包括美國的Asia Expo-Las Vegas、新加坡的「新加坡—亞洲博覽會」,以及在德國的「柏林亞洲服裝及配飾博覽會」。

Mega Expo以9.4-10.2倍市盈率(PE)招股,低於同業。但Mega Expo過去3年盈利持平,並過分依賴單一項目,建議中性。(按:發售6,000萬股,國際配售5,400萬股,公開發售600萬股,每股招股價1.23元至1.33元,集資額7,980萬元。招股日期10月25日至30日中午,11月6日掛牌。)