

# 聯通回調提供低吸機會

張怡

滬深股市上周除周一造好外，其餘4個交易日均告走疲，內銀拆息再度提高，加上市場憂慮內地可能再推出樓市調控措施，都成為當地股指受壓的藉口。市場觀望氣氛轉濃，連帶一些有業績支持的股份也難逃被沽宿命，就以中國聯通(0762)為例，集團於上周四收市後交出亮眼的第3季業績，惟股價周五復市現高開低收的走勢，是日以12.06元報收，跌0.16元，跌幅1.31%。聯通於本月初反彈至13.34元水平遇阻，上周在退至11.82元重獲承接，反映上月底所形成的承接區，續吸引買盤趁低收集。

受3G用戶數帶動收入強勁增長，聯通今年首三季淨利潤比去年同期大增53.6%，達83.7億元(人民幣，下同)；今年1月到9月，聯通營業收入為2,201.7億元，年增長18.9%；同期EBITDA(稅息折舊及攤銷前利潤)為639.8億元，年增長16.8%。集團第三季錄得營業收入約759億元，按季輕微漲2.9%，而純利則為30.5億元，較上季的34.21億元下滑10.8%，EBITDA按季跌0.7%，至218億元。不過，收入及純利兩項數字仍勝市場預期。

據悉，聯通已開始規劃4G招標，預計年底將收動4G設備的集採。聯通對4G問題雖不主動，但因握有最成熟的3G技術，且可以通過技術升級實現接近4G的網絡速率，所以其未來的競爭力並未宜看淡。趁股價調整伺機收集，博反彈目標為月初阻力的13.34元(港元，下同)，惟失守250天線的11.62元則止蝕。

## 國壽績佳 購輪27071可取

中國人壽(2628)首三季賺236.89億元人民幣，升2.2倍，表現勝市場預期，料將有利其股價表現。若看好國壽後市的反彈行情，可留意國壽法興購輪(27071)。27071現價報0.102元，其於明年5月5日到期，換股價為21.38元，兌換率為0.1，現時溢價14.17%，引伸波幅29.54%，實際槓桿7.46倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，其成交在同類股證為較暢旺的一隻，故續為可取的吸納選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢雖有所轉弱，惟預計中資股仍以個別發展為主。

中國聯通

第3季業績勝預期，股價已近承接區，料後市仍具反彈空間。

目標價：13.34元 止蝕位：11.62元

## 輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

### 中移守80元 留意25107輪

受到市場憂慮內地收水困擾，上周恒指反覆下跌，最後收報22,698點，失守50天線，全周累跌642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，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指沽證(28164)，行使價22,800點，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

### 上周6,000萬流入中移購輪

中移動(0941)上周公布了首三季度的業績，雖然營業收入4630億元(人民幣)，比上年同期增長9.4%，不過公司的盈利按季倒退8.8%至283.67億元，遜於市場預期的307.2億元。中移動(0941)股價上周反覆向下，連跌三個交易日，周五收報80.1元，站穩在80元以上。在過去五個交易日，有約6,000萬元流入中移動的認購證。如果投資者看好中移動，可以留意中移認購證(25107)，行使價83.88元，明年1月到期，為中期價外證，實際槓桿約17倍，街貨量為4%。投資者如果看淡中移動，認為短期走勢偏淡，可以留意中移認購證(27306)，行使價78元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

上周內地股市尾段跌幅擴大，上證綜指再次跌穿2,200點，收報2,132點。安碩A50(2823)上周五收報9.67元，微跌0.8%。投資者如果看好安碩A50，可以考慮安碩A50認購證(27307)，行使價9.19元，明年8月到期，實際槓桿大約6倍。

### 工行建行兩中外債輪可留意

市場傳聞人行不會進行正逆回購操作，近日內銀股回軟，建行(0939)報繼續跌約0.9%，跌至100天線5.76元以下，股價上周五收報5.71元。建行在上周五公布第三季度業績，如投資者看好建行，可留意建行認購證(28034)，行使價6.88元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。至於工行(1398)，股價跌至約100天線5.13元附近，股價收報5.14元，跌約1.3%。投資者如果看好工行，可以留意工行認購證(26963)，行使價5.5元，明年2月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

中海油(0883)上周宣布與同業投得巴西的油田，在消息公布後，股價向下，跌穿50天線15.6元，跌至近月來的低位，上周五收市報15.08元。投資者如看好中海油，可以留意中海油認購證(12246)，行使價14.88元，明年2月到期，為中期價內證，實際槓桿8倍左右。相反如果投資者看淡中海油，可以留意中海油認沽證(27765)，行使價16元，明年8月到期，為較長期價內證，實際槓桿約3倍。

騰訊(0700)近日跟隨大市回落，周五收報426.2元，跌0.6%。投資者如果看好騰訊，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6倍。

## 股市 縱橫

# 藍鼎濟州項目可期待

上周五停牌的藍鼎國際發展(0582)昨宣布訂立韓濟州項目購地協議，代價為1,360億韓圓(9.927億港元)，即落實濟州島興建賭場度假村項目發展，今日復牌，可加留意。

### 落實9.9億購地建度假村賭場

根據公布，購入的地塊位於韓國濟州島指定發展神話歷史公園之地點，地塊包括A區、R區及H區，總面積231.96萬平方米(2,496.8萬平方呎)，可建117.19萬平方米(1,267萬平方呎)。神話歷史公園乃由濟州發展中心資助發展之項目，擬發展為世界級大型主題樂園度假村，遊客可在園內體驗世界各國之文化及傳說。

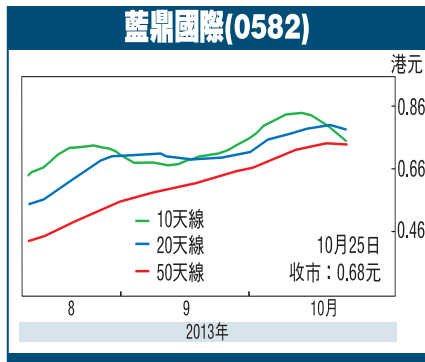
藍鼎擬定投資構成神話歷史公園項

目之一部分，預期將圍繞以下概念發展：精品度假村將配備東方醫藥水療設施、一流健身中心及賭場；發展計劃及設施將會顧及濟州島壯麗獨特之自然景色，並融入周邊環境；活動規劃會呈現東西方神話及文化，打造糅合新世界文化的度假村；主題樂園滿載歡樂，令人無法抗拒。市場消息指出，藍鼎上述項目的總投資額約逾5億美元。

濟州神話歷史公園項目由韓國官方的濟州國際自由城市開發中心JDC全權負責及政府支持。藍鼎控股主席仰智慧早在今年4月已與JDC就上述擬訂投資簽訂協議備忘錄，擁有此項發展的全部權益。仰智慧將上述項目注入藍鼎國際，在9月10日提供3.55億港元無抵押無息股東貸款以註冊設立公司，在

9月30日與濟州發展中心訂立項目協議，並約定於項目協議訂立後30日內訂立購地協議。換言之，則落實購地協議後，代表藍鼎已啟動濟州賭場度假村項目的發展，公司業務發展前景已不可同日而語。

據了解，當地政府規定，投資5億至8億美元，可獲發賭牌，則藍鼎國際未來投資於此項項目應不少於50億港元。政府更提供首5年完全免稅、之後兩年亦只徵50%稅率的稅務優惠，可見藍鼎進軍濟州的項目潛力無限。至於項目可出售別墅樓盤，據悉買家可享居留權，在內地具有賣點，別墅樓盤的收益將成為藍鼎早期的可觀盈利貢獻。而酒店的賭場、稅店等配套可為藍鼎業務定位為旅遊博彩股看待，估值上升空間



藍鼎國際(0582)

大。藍鼎主席在上月初已行使可換股債券(每股行使價7.3仙)，向多名投資者出售29.76億股，每股作價0.80元，反映接貨投資者極為看好濟州賭場度假村項目發展。上周藍鼎股價受大股東行使換股債及批股消息影響，股價一度回落至0.63元後喘穩急彈至0.68元停牌，較批股價0.8元仍有水位，在濟州項目購地落實後，藍鼎有望重拾動力，首個目標為早前高位的0.90元。

# 建行季績略遜 無礙大市反彈

美股道指上周尾市再升61點高收15,570，而標普再升7.7點再創出1,759的歷史新高，納指高收3,943，亦創2000年以來收市新高。美股炒聯儲局退市仍然樂此不疲，上周五10月份美國消費信心指數跌至去年底以來最低水平，但市場視為「好消息」，預期有利周三聯儲局議息時更加作出不退市的決定。亞太區股市今假後重開，可望承接美股升勢回升，而上周特別弱勢的內地A股及港股，可望乘勢反彈。影響上周大市回落的內銀四大行季績逐步揭盅，建行(0939)第三季淨利潤567.7億元人民幣，略低於市場的572億元人民幣，但首三季仍有11.56%的增長，加上股價已回調在前，料影響不大，港股有望向22,800/23,000推進。 ■司馬敬



## 專家 分析

### 瑞聲高科技零件保優勢

上周，雖然美國非農業就業數據低於預期，且考慮到政府關閉造成的影響，市場預期聯儲局將推遲至明年才退市，但是內地銀行同業拆息急升，新一輪房地產調控措施或將推出，內地股市回吐，拖累港股下跌。恒指全周累跌642點或2.75%至22,698點，國指亦跌466點或4.38%至10,178點，主板日均成交周升11%至638億港元。雖然上周五美股高收或帶動港股今天高開，但人民銀行暫停逆回購導致內地隔夜拆息抽高，引起資金緊張的憂慮，市場觀望氣氛濃厚，料港股短期表現將比較反覆。

### 拓微型非聲學解決方案市場

瑞聲科技(2018)集團主要從事生產及銷售聲學相關產品，產品主要應用於智能手機、平板電腦、LED電視及其他消費性電子產品。集團為蘋果和三星的麥克風和小型揚聲器的主要供應商。蘋果和三星均選擇於第三季度發佈新產品，料將有利於集團揚聲器等產品的出貨量。

此外，集團有計劃開拓光學及無線技術領域的微型非聲學解決方案市場，進一步豐富產品組合。雖然內地經濟增長還存在不確定因素，但受惠於智能手機與平板電腦的良好發展態勢，市場對高科技的聲學相關零件需求殷切，擁有高端技術及強勁研發能力的瑞聲科技可繼續保持優勢。

### 中糧下半年業務銷售加快

中糧控股(0606)集團的主要業務為油籽加工、生化及生物燃料、大米加工及貿易、小麥加工及啤酒原料。其中油籽加工業務為集團最大的收入來源，佔今年上半年總收入的58%。

中國經濟溫和復甦以及城鎮化步伐的加快，餐飲業、食品加工業及家庭用油需求有望隨之增加，有利行業整體經營。同時下半年是植物油及油籽粕的傳統消費旺季，亦將有利於產品銷售。消費者對肉、蛋、奶產品需求增加，將帶動相關市場容量的提升，加上養殖業規模化和集團化的持續發展，對於能提供良好產品質量，具物流效率及售後服務的大型供應商將帶來更多市場機遇。

(筆者為證監會持牌人)

### 普拉達受惠歐美經濟回穩

紐約股市暫止梅花間竹式的升升跌跌，投資者普遍憧憬集團陸續發行的季績會保持理想表現，和央行買債規模不變，或使港股不再作獨憔悴之斯人，卻未許言穩，短線反覆整固難免。港股10月25日收盤22,698.34，跌137.48點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭，所形成黃昏之星劣態明甚，9RSI、STC%K、DMI+D及MACDMI等短中期技術指標皆轉壞，整固形態強烈。華爾街的短期焦點無疑回到企業績和數據等基本因素，惟業績期過後，相信投資者又會受困於美國聯邦政府的財政及債務只是延後，卻懸而未決劣況。估計紐約短期仍反覆震盪為主調。港股一而再戰23,424至23,554均無功而返，顯恒生指數日線圖三頂背馳23,944-23,512-23,554密集阻力區壓力甚大；美國政治角力之爭會接踵而來，港股不僅失23,084至22,957支持區，更走至接近22,743始告暫止步，失此關，得再度考驗22,678和裂口22,326至22,539。

### 亞太市場收入增長快

普拉達(1913)股東應佔溢利於截至2013年7月為止的2013至2014年度上半年達3.08億元(歐元，下同)，同比僅增7.6%，乃因環球消費需求尚疲弱，仍能透過積極控制保利潤增長：(一)生產為主的銷售成本至4.6億元，同比增長僅4.4%，遠低於營業額17.28億元的11.7%，漲幅少增7.3個百分點之普，遂使毛利12.67億元升幅仍達14.5%，毛利率由上年度同期71.5%，提升1.8個百分點至73.3%。

(二)抵銷市場回落之壓。即使增長最快的亞太區市場收入6.27億元的同比增長17.9%，已冠之於各市，升幅仍遠遠低於上年度同期的44.7%，而意大利收入2.68億元的漲幅亦由上年度之21.5%大幅降低至3.5%。但(三)歐美經濟似有轉活傾向，普拉達之擴容，也許正是良機也。普拉達股價於10月25日收盤76.5元(港元，下同)和跌0.8元，但日線圖呈陽燭，RSI頂轉底背馳稍轉強，STC尚有收集信號稍減，如守73.3至72元，有望喘穩，破圓頂部79.34元，有望見82.9元。

(筆者為證監會持牌人)

### 普華和順專利產品多毛利高

香港上周走勢偏軟，跌穿10天、20天及50天線。恒指全周跌642點，每日平均成交量為638億元，料恒指短期於22,600至23,000區域上落。

股份推介：普華和順(1358)是內地醫療器械公司，專注於骨科植入物及高級輸液器產品的研發、生產及分銷等業務，招股價介乎2.6至3.38元。今年上半年收入增長50.1%至2.2億元人民幣，純利增35.2%至6,020萬元人民幣，毛利率高達67.4%，因擁有多項專利產品，議價能力強勁所致。集團擁有28項專利，包括18項骨科植入物產品專利及10項輸液器產品專利，另外仍有9項專利申請中，相信有利增長前景。目標4元，止蝕2.6元。

### 重慶銀行PB低有上升空間

重慶銀行(1963)於25日開始招股，招股價介乎5.6至6.5元，預計籌集資金35億至40億元，上市所得用作充實公司資本。重慶銀行截至6月底不良貸款比率為0.38%，於行業中屬非常低水平，主要是由於重慶經濟基調良好，銀行業平均不良貸款率為0.46%，為內地城市中最低。由2010至2012年，集團淨利息收入複合增長率為27.7%，淨利潤複合增長率為32.2%。估值方面，集團市賬率(PB)低於1倍，低過已上市同業，料上市後股價有上升空間。



目標8元，止蝕5元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)