

股市 縱橫

韋君

交行資金充裕有利拓展



港股繼前周急跌逾600點後，市況上週轉為日升日跌的走勢，惟全周單計數仍跌289點，而多條重要平均線已告棄守，近日所形成的24,100點支持區域，能否經得起考驗，料將成好淡分水嶺。儘管港股暫難擺脫尋底走勢，但市場資金仍然充裕，料續有利個股表現。

人行上週通過常備借貸便利機制(SLF)向五大行放水5,000億元(人民幣，下同)，引導利率下降，催谷經濟。市傳交通銀行(3328)及農行(1288)已通過SLF機制先行「撒錢」。據悉，交行從人行提取的「便宜錢」，涉及1,000億，期限3個月、利率3.7厘。受利好消息提振，交行上週表現跑贏大市，收報5.81元，全周升0.12元或2.11%，該股現價企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，平均線組合排列亦呈強。

市場憂慮內銀「錢荒」，成為前期困擾相關板塊的不利因素，但繼工、中、農、建四大行之後，交行較早前亦成功在全國銀行間債券市場發行280億元二級資本債券，本期債券為10年期，票面利率為5.8%。此次發行共獲得698億元認購總量，認購倍數2.49倍，為近期發行的二級資本債券中認購倍數最高。經大公國際評定，發行人的主體評級為AAA級，本期債券的評級為AAA級。

首爾人幣清算行業務潛力大

交行透過本次債券募集的資金，會依據適用法律和監管部門的批准，補充其二級資本，預計將有效提升資本充足率水平，並支持銀行的業務發展。交行早年資本狀況處於同業較低水平，但多年來連番在市場籌得資金，已大為改善資本充足率。業務拓展方面，交行7月初獲人行指定為韓國首爾的人民幣業務清算行，大為提升該行的國際地位。

事實上，中韓去年雙邊貿易總額達2,742.3億美元，較上年增長7%，中國是韓國的第一大貿易夥伴、第一大出口目的地和第一大進口來源地，韓國也是

中國的第三大貿易夥伴、第一大進口來源國，兩國均存在十分堅實的人民幣業務合作基礎。交行成為首爾人民幣業務清算行，在推動中韓經貿往來之餘，有助提升業務表現。

就估值而言，交行今年預測市盈率5.36倍，在同業中處中游水平，惟市賬率(PB)約0.8倍，則處偏低水平，而息率5.36厘，也具吸引力。趁股價走勢轉強強進，料後市有力挑戰年高位的6.04港元，中線目標則看7港元關。

中國南車訂單足趁低吸

紅籌國企 高輪 張怡

港股上週續走疲，而國指表現更跑輸大市，退至10,783點報收，全周跌2.1%。大市投資氣氛欠佳，但部分板塊仍見有勢，當中醫藥股便獲市場追捧，包括山東威高(1066)和國藥(1099)上週分別升3.4%和2.2%，在國指成分股升幅榜排第一及第二。

高鐵概念股的南車時代電氣(3898)上週曾觸及30.2元的52周高位，最後回順至29.45元，全周計仍升3.33%。南車時代上週曾再度觸頂，反觀母企的中國南車(1766)在上週曾造出6.95的9月1日以來低位，最後以7元報收，全周計跌0.14元，跌幅為1.96%，也因為股價處於整固期，不妨考慮伺機收集。

中國南車今年以來的在手、新增及未來預計訂單均十分可觀，就以今年上半年四份重大合同為例，涉及的金額便高達743億元(人民幣，下同)。另外，集團日前宣布，旗下中國南車林機公司獲簽3億元印度新孟買1號線地鐵車輛及維修訂單，是該公司繼孟買1號線、新德里古爾岡線後的第3條印度地鐵車輛訂單，亦是其首次獲得印度地鐵維修訂單，成功將「製造+服務」的地鐵「4S」店模式複製到南亞大陸。

值得一提的是，據管理層表示，年初至今南車海外業務大增，已把全年新簽海外訂單目標調高到40億至50億美元，因上半年新訂單已達29.6億美元，接近原訂全年目標30億美元。中國南車國內外訂單猛增，已直接推動其業績表現，集團上半年純利20.6億元，按年升41%，每股盈利0.15元，不派中期息。中國南車今年預測市盈率將降至約13倍的較合理水平，趁股價調整部署博反彈，上望目標為年高位的7.65元(港元，下同)，惟失守8月下旬以來的6.87元低位支持則止蝕。

匯豐05購輪13137爆發力強

匯豐(0005)上週五在大成交配合下轉強走勢，收報84.2元，若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐瑞銀購輪(13137)。13137上週五收報0.15元，其於明年1月8日到期，換股價為88.05元，兌換率為0.1，現時溢價6.35%，引伸波幅17.7%，實際槓桿17.2倍。此證雖仍為價外輪，但因現時數據較為合理，加上爆發力較強，其成交也較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股調整壓力未消，料中資股續以個別發展為主。

中國南車

集團來自國內外的訂單增長勁，估值處合理水平，料續有利後市回升。

目標價：7.65元 止蝕位：6.87元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

阿里效應 騰訊好淡兩手準備

阿里巴巴於上週五晚在美國上市，在阿里的熱潮帶動下，一眾科技股向上，騰訊(0700)周五最高見126.8元，收市報125.2元，升1.98%，而資金流方面，上日有530萬元流入騰訊認購證。

投資者如果看好騰訊，可留意騰訊認購證(15726)，行使價140元，明年1月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。另外可留意騰訊認購證(22065)，行使價128.88元，今年12月到期，為短期貼價證，實際槓桿約9倍。投資者如果看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(29328)，行使價120元，明年4月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。

金沙銀娛反彈可吼購證

澳門博彩股周五領升大市，金沙(1928)全日最高見44.85元，收報44.65元，抽升3.6%。銀娛(0027)亦升逾3%，最高見51.7元，收報51.35元。

投資者如果看好金沙，可留意金沙認購證(15976)，行使價53.28元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。

投資者如果看好銀娛，可留意銀娛認購證(15980)，行使價61.88元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

美股創新高，港股早段高開165點，其後曾一度倒跌，全日最低見24,155點，恒指收報24,306點，升137點，一周恒指累計跌289點，成交增加至947億元。

如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(15975)，行使價26,000點，明年3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，可留意恒指認沽證(13482)，行使價24,200點，明年1月到期，中期貼價證，實際槓桿約12倍。

內地股市向上，上證綜指上週五收報2,329點，升13點。南方A50(2822)和安碩A50(2823)均升近1%，分別收報9.58元及9.29元。

如果投資者看好南方A50，可留意南方A50認購證(29889)，行使價8.88元，2016年8月到期，為長期價內證，實際槓桿約3倍。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(15565)，行使價8.87元，2016年12月到期，為長期價內證，實際槓桿約4倍。

中移動上週1400萬捧購證

中移動(0941)周五回穩，收市報96.4元，回升1.8%，而資金流方面，上日有約180萬元流入中移動認購證，而五日累計有約1,400萬元流入。

投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(15978)，行使價113.88元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。投資者如果看淡中移動，可留意中移動認沽證(14631)，行使價85元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

阿里坐大 製造物流業得益

阿里巴巴上週五以93.89美元結束首日交易，較招股上限價68美元高出38%，曾升叩100美元，收市價亦高於開市價的92.7美元，顯示阿里貨源流入強者手，亦非事前憂慮高價上市後出現大散回吐，而美股道指續創新高，收報17,279；標普創新高後微跌不足1點，收報2,010。至於納指僅小跌0.3%收報4,579。總括而言，阿里登場除帶來股東投資者極高回報外，整體市場未出現科網大回吐壓力，雅虎雖急跌2.7%，但微軟則升1.8%。今天亞太區股市重開，資金流向續左右主要市場表現，日圓跌近109水平，料續支撐日股上揚。港股ADR中的騰訊(0700)、中移動(0941)、匯豐(0005)及港交所(0388)均急跌，恒指料再考驗24,200/24,000承接區，市場資金仍傾向受惠國策的醫藥、新能源，中資金融股上週回調後，今早遇跌市，有利作中線收集。



阿里巴巴以首日收市計，市值達2,310億美元，在全球市值排名第16位，超越社交網站facebook，成為全球第三大科網股，僅次於Google及微軟。阿里得以高出招股價38%報收，代表投資者對其成功的新舊經濟結合的電子貿易平台，在中國14億人口市場成功推廣外，亦正向歐美、亞洲、美洲等地擴展，盈利前景廣闊。香港近水樓台，相關受惠的製造業、物流板塊，會因阿里坐大而得益，對港前景增添潛力。

在全國人大就2017年政改作出決定後，全國政協副主席董建華率領的工商專業界訪京團，今天將會獲國家主席習近平接見，料有助香港政治經濟穩定發展。人稱四叔的李兆基直言「政改不能一步登天，要慢慢來，一步一步才好，太急反而有害。」被問到泛民認為人大就政改的框架是假普選，四叔認為全世界的選舉各有好處，最近公布的方式對香港安居樂業、豐衣足食有好處。

醫藥股強勢 康健大成交待破位

醫藥股上週五延續強勢，國藥控股(1099)升4.1%收報29.90元，成交1.8億

元，上月獲多家大行齊唱好，最牛者見30元，結果國藥由24元反覆升至上周五叩30元關，各大行都有交代兼高位食糊。值得一提的是，康健國際醫療(3886)也一度升上1.50元，收報1.47元，升1.3%，成交大增至9,480萬元，有蓄勢上破之概。

工行人幣清算行在歐佔一席位

工行(1398)董事長姜建清早前提及力爭人民幣業務清算行，果然有進展，上週二獲人行授權為盧森堡人民幣業務清算行，成為繼取得新加坡人民幣清算行後，第二個獲授權清算行國家。換言之，在中行(3988)進佔德、法；建行(0939)進佔英國倫敦後，第三家有銀行同在歐洲金融市場出任清算行。盧森堡是僅次於美國的全球第二大基金中心，也是歐元區最大的全球歐元債券發行平台，有歐元區最大人民幣資金池。截至今年3月底，當地人民幣存款794億元，人民幣貸款730億元。四大行中，只餘農行(1288)尚未在海外市場取得清算行地位，目前透過與廈門市建立兩岸人民幣清算中心，屬進取手法。中行早已取得台灣人民幣業務清算行。

專家 分析

京能拓清潔能源具優勢

市場早前憂慮美國聯儲局會提早加息，加上內地多項經濟數據欠佳，拖累港股本週早段表現，及後聯儲局重申於未來一段時間內將維持超低利率水平，而人民銀行亦向內地五家大型銀行提供流動性，支持港股收復部分失地，恒指上週累跌289點或1.2%，收報24,306點。國企指數亦跌231點或2.1%，至10,783點。美國通脹壓力溫和，聯儲局暫無加息的迫切需要，加上中國政府有跡象放寬銀根，均有利港股未來表現。



風電利用率提升有利盈利

股份推介：京能清潔能源(0579)是北京最大的天然氣發電營運商，主要從事風力發電、燃氣發電、水電及供熱。國家電網欲加快電網建設和加強風電優先調度等措，棄風限電問題將逐漸改善，未來風電利用率有望不斷提高，使風電業務受惠。中央因去年霧霾相繼頒布相關政策以減輕京津冀等華北重點區域的大氣污染狀況，逐步淘汰燃煤鍋爐，改用清潔能源，利好清潔能源企業。4月底中央首推80個項目向社會資本開放，其中亦涉及清潔能源及光伏發電，均為集團帶來機遇。

中機工程海外合同保增長

中國機械工程(1829)主要從事國際工程承包業務及貿易業務。截至去年底，集團未完成合同量達82.1億美元，同比增加16.4%。集團是內地最具國際工程承包業務經驗的承包商，去年下半年更先後獲得約旦項目、伊拉克水泥廠項目和孟加拉國智能化項目，將可支持集團未來收入。國際工程承包項目通常由當地政府出資，所以儘管國際經濟增長緩慢，但發展中國家的基建工程項目受世界經濟低速增長影響甚微。而且中國承包商憑藉中國政府的支持，在發展中國家投資享有優勢。

(筆者為證監會持牌人)

蒙牛業績有明顯改善

美聯儲備局無語加息之期，僅言待「適當時間」而為之，加上數據顯示美國失業率略告上升，遂使紐約股市於高位反覆爭持後仍保持相對穩勢，而港股9月19日收盤



24,306，升134點或0.53%。恒生指數陰陽燭日線圖由大陰轉轉陰燭陰燭，各主要技術指標的變化為：9RSI、STC%K和DMI+D皆頂轉底背馳，即日市技術解讀為：短中期技術形態仍差。港股無疑在收復上升裂口24,136至24,380頂部便迅告復失，但歐美股市表現不差，故恒指仍有望破頂戰24,491和24,576引力區，接下來便是24,663至24,783，以及下跌裂口25,190至24,969。短線支持為周三低位24,118和周四的低位24,103區間。

股份推介：蒙牛乳業(2319)股東應佔溢利2014年中期達10.48億元(人民幣，下同)，同比增加39.9%，比上年同期的16.3%漲幅多增23.6個百分點之譜，乃因：(一)液體奶營業額217.65億元同比多增4.8個百分點至19.2%，分部溢利13.04億元多增12.1個百分點至21.5%，不僅受惠於主營的UHT奶收入127.37億元和同比增加16.4%，而酸奶更激增1倍至52.1億元。(二)奶粉業務的營業額19.34億元，相對於上年同期的3.94億元大幅增加3.9倍，分部業績更由虧1,841萬元轉盈2.56億元，亦生佳效。(三)成本控制亦不錯：銷售成本174.54億元的同比增長15.32%，較營業總收入258.35億元的25%漲幅少增9.68個百分點，遂使毛利83.82億元的升幅51.9%，較上年同期要高33個百分點，和毛利率增5.7個百分點至32.4%。蒙牛去年購現代牧業(1117)權益。(四)應佔聯營公司溢利1.83億元的同比增長5.3倍，其中原因為購入現代牧業及雅士利(1230)股權所生效應。

(筆者為證監會持牌人)

藍鼎拓濟州賭場可憧憬

在美國或提早加息的消息尚未明朗下，港股上週初續跌，失守50天線水平。上週五蘇格蘭獨立公投失敗，刺激港股升近140點，惟仍未能重返50天線。恒指收報24,306點，每日平均成交增至732億元，料恒指本周可望上試50天線(24510)。



持現金近29億利發展

股份推介：藍鼎國際(0582)今年中宣布以9億元收購韓國博彩業務，並以發行新股支付，收購業務包括韓國濟州島博彩業牌照及凱悅酒店之博彩業務。集團即將在當地租賃一些大型品牌的設施及賭場，以盡快推出博彩業務，帶動現金流入。集團早前以溢價配股集資6億元，用於投資機會及一般營運資金，截至今年6月底集團持有現金22.85億元，加上配股籌得之6億元，手頭現金近29億元，相信有利集團未來發展博彩業務。目標0.55元(上週五收市0.475元)，止蝕0.415元。

漢能力拓薄膜發電站

漢能太陽能(0566)。內地持續推動環保能源發展，今年上半年光伏發電累計上網電量約110億千瓦時，同比增逾200%，能源局表示今年會確保新增光伏發電並網容量在1,300萬千瓦時以上，相信下游光伏企業最能受惠。漢能太陽能為薄膜太陽能供應商，集團積極發展下游業務，在內地、美國及日本等地設有下游發電站，並與英國宜家及特拉斯等品牌合作，以更廣泛地使用薄膜技術。集團早前向母公司收購CIGS太陽能產品之專有零件及庫存材料，相信可加強集團CIGS技術發展。目標1.55元(上週五收市1.45元)，止蝕1.34元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)