

股市 縱橫

韋君

# 中移隨市跌 提供收集機會

恒指由高位調整以來，累積跌幅亦已逾1,400點，作為指數重磅股的中移動(0941)成為大戶壓市工具，昨日隨大市下跌而退至98.1元報收，跌0.8%，成交逾15.12億元。

移動年底4G總用戶數將超過公司目標5,000萬戶水平。

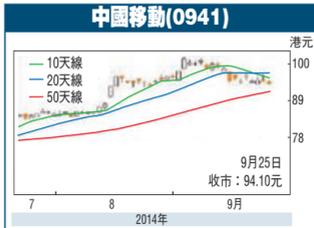
## 4G具優勢 料年底5千萬戶

中移動可算為近期港股的強勢股之一，該股現價雖已失守10天及20天線，惟因離50天線(91.66元)仍有距離，加上其基本因素仍佳，趁近日有大戶刻意「壓價」，可考慮伺機收集建倉博反彈。營運數據方面，中移動8月4G上客達913萬戶，較7月的649萬戶大增40%，目前其總4G用戶數達2,957萬戶。如按目前上客速度，料中

行更預測，由於數據流量持續增加，料2014年底中移動ARPU有望反彈，而在今年第二季ARPU下跌趨勢已經明顯緩解。

中移動近日跟隨大市走疲，大戶推低該股的藉口，主要與蘋果新iPhone 6可能要到明年年初在內地才有得賣。不過，工信部部長苗圩日前出席2014中國國際信息通信展覽會時表示，iPhone 6已進入了最後審核階段，現在只是時間問題，請廣大網民耐心等待。

講開又講，iPhone 6近日在香港的熱炒已歸於平淡，若配合稍後在內地推出，中移動不難再成好友友吸對象。



另外，滬港通下月開通，中移動可成為內地投資者分享業績成長的主要電訊龍頭，勢成吸納對象之一。中移動今年預測市盈率約13倍，低於聯通(0762)和中電信(0728)，現水平上車，上望目標仍看去年高位的102.2元。

昨日提及的藍天威力(6828)，果然再啟動，曾高過3.85元創52周高位，收報3.75元，升4.4%，以大成交近5,000萬元來看，走勢有進一步上升動力。

# 重機注資前景佳 續看漲

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨繼續跑贏港股，上證綜指收報2,345點，微升0.07%，而這邊廂的港股則在早市搶高後掉頭回落，惟觀乎中資板塊續以個別發展為主。A+H股方面，南京熊貓電子控股股東熊貓電子集團正籌劃重組，其A股(600775.SS)漲8.47%，而H股(0553)亦告破頂，收市升6.87%。

在昨日淡市之中，核電設備股也被炒起，傳發改委擬定首批4個核電項目開工安排，刺激一眾相關股逆市造好，當中中核工業三國際(0611)見異動，收報1.15元，升12.75%；而中核國際(2302)也升8.88%。國企電力設備股的上海電氣(2727)更現破頂行情，高見4.3元，收報4.12元，仍升5.64%；至於東方電氣(1072)股價抽高4.76%，而哈爾濱電氣(1133)則升4.96%。

重慶機電(2722)昨亦隨一眾同業造好，並以前高位的1.32元收報，升3.94%，成交增至2,280萬元，因估值在同業中較偏低，故續可考慮跟進。集團較早前公布截至今年6月底上半年業績，營業額48.42億元(人民幣，下同)，按年微降0.3%。錄得純利倒退14.1%至1.92億元，每股盈利5分。不派中期息。儘管重機上半年業績未為市場帶來驚喜，但該股現價市盈率低於8倍，在同業中處偏低水平，而息率逾4厘，股息回報不俗。

另外，重機管理層較早前曾表示，為配合發改委提出的混合所有制，集團擬把母企的優良資產注入上市公司，實現整體上市；同時培養能上市的企業；以及把不同的資本融合起來。另外，內地作為能源消耗大國，隨著環保要求不斷加大，核電的發展可替代化石類資源，重機也有意加大核電發展的步伐。趁股價逆市有勢跟進，料該股短期有力挑戰年高位的1.4元(港元，下同)，而中線則睇2012年2月下旬以來阻力位的1.8元，惟失守10天線支持的1.23元則止蝕。

## 中石化硬淨 購輪揀29211

中石化(0386)昨逆市偏穩，收報7.11元，為少數表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意年期較長的中化法興購輪(29211)。29211昨收0.143元，其於2016年1月6日到期，換股價為6.54元，兌換率為0.13，現時溢價7.45%，引伸波幅31.8%，實際槓桿4倍。此證已為價內輪，加上年期頗長，現時數據應屬吸引，即使爆發力不算強，惟仍為可取的吸納之選。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股弱勢未變，料資金流向仍有中資股。

重慶機電

可獲母企注入資產，估值在同業中較偏低，其逆市抗跌強，料升勢未盡。

目標價：1.8元 止蝕位：1.23元

9月25日收市價 \*停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.79180 (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)	10.12	25.93	69.11
山東墨龍	0568(002490)	5.39	12.10	64.74
經緯紡織	0350(000666)	7.95	14.05	55.22
東北電氣	0042(000585)	2.40	4.16	54.34
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.70	9.60	53.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.88	3.01	50.57
南京熊貓電子	0553(600775)	7.47	11.66	49.29
京城機電股份	0187(600860)	4.78	7.14	47.01
天津創業環保	1065(600874)	5.88	8.73	46.69
山東新華製藥	0719(000756)	4.99	7.24	45.45
上海石油化工	0338(600688)	2.69	3.88	45.13
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.97	7.16	45.06
中海集運	2866(601866)	2.16	3.10	44.85
大連港	2880(601880)	2.70	3.77	43.32
北京北辰實業	0588(601588)	2.20	2.97	41.37
兗州煤業股份	1171(600188)	6.42	8.57	40.71
昆明機床	0300(600806)	4.23	5.53	39.46
晨鳴紙業	1812(000488)	3.85	4.82	36.78
紫金礦業	2899(601899)	1.96	2.45	36.68
鄭煤機	0564(601717)	5.59	6.85	35.41
中國遠洋	1919(601919)	3.35	4.10	35.33
上海電氣	2727(601727)	4.12	4.97	34.39
中國鋁業	2600(601600)	3.23	3.84	33.43
金隅股份	2009(601992)	5.48	6.45	32.76
中國東方航空	0670(600115)	2.54	2.97	32.31
儀征化纖股份	1033(600871)	3.57	4.13	31.59
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.73	1.99	31.19
中國中冶	1618(601618)	2.25	2.55	30.16
海信科龍	0921(000921)	8.29	9.22	28.84
中國南方航空	1055(600029)	2.65	2.93	28.42
中海發展股份	1138(600026)	5.09	5.56	27.54
中聯重科	1157(000157)	4.57	4.86	25.58
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.07	3.25	25.24
廣汽集團	2238(601238)	7.86	8.27	24.78
江西銅業股份	0358(600362)	13.12	13.66	23.98
白雲山	0874(600332)	26.35	27.21	23.36
東方電氣	1072(600875)	14.08	14.51	23.20
中煤能源	1898(601898)	4.59	4.62	21.37
東江環保	0895(002672)	33.35	33.41	21.00
長城汽車	2333(601633)	31.05	30.89	20.44
深圳高速公路	0548(600548)	5.29	5.23	19.95
安徽皖通公路	0995(600012)	4.80	4.69	19.00
大唐發電	0991(601991)	4.18	4.01	17.50
中信銀行	0998(601998)	4.79	4.59	17.40
中集集團	2039(000039)	16.60	15.74	16.53
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.10	2.92	15.97
比亞迪股份	1211(002594)	52.20	49.04	15.75
中海油田服務	2883(601808)	20.65	19.25	15.10
金風科技	2208(002202)	12.98	11.63	11.67
新華保險	1336(601336)	27.00	24.05	11.15
民生銀行	1988(600016)	7.20	6.25	8.82
中興通訊	0763(000063)	17.64	14.74	5.28
海通證券	6837(600837)	12.36	10.30	5.02
中國交通建設	1800(601800)	5.78	4.74	3.49
中國國航	0753(601111)	4.96	3.92	-0.14
上海醫藥	2607(601607)	19.16	14.87	-1.98
交通銀行	3328(601328)	5.62	4.32	-2.96
招商銀行	3968(600036)	13.86	10.32	-4.27
中國石油股份	0857(601857)	10.40	7.82	-5.26
中國石化	0386(600288)	7.11	5.34	-5.38
中國南車	1766(601766)	7.03	5.27	-5.58
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.69	-5.63
中國中鐵	0390(601390)	4.19	3.08	-7.67
復星醫藥	2196(600196)	25.80	18.80	-8.62
建設銀行	0939(601939)	5.64	4.10	-8.87
中信證券	6030(600030)	18.38	13.31	-9.29
中國鐵建	1186(601186)	7.23	5.23	-9.41
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	8.31	5.99	-9.80
華電國際電力	1071(600027)	5.83	4.14	-11.46
農業動力	2338(000338)	28.70	20.27	-12.06
農藥銀行	1288(601288)	3.53	2.49	-12.20
中國人壽	2628(601628)	22.15	15.62	-12.23
工商銀行	1398(601398)	5.02	3.54	-12.24
青島啤酒股份	0168(600600)	55.90	39.33	-12.49
中國太保	2601(601601)	27.75	19.51	-12.57
中國神華	1088(601088)	22.10	15.42	-13.43
華能國際電力	0902(600011)	9.02	6.29	-13.50
中國平安	2318(601318)	60.35	41.97	-13.81
鞍鋼股份	0347(000898)	5.12	3.52	-15.12
安徽海螺	0914(600585)	25.95	17.26	-18.99
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

# 期指大戶轉倉 續波動

美股隔晚再急升終止三連跌，樓市數據佳及聯儲局官員言論正面，推動三大指數躍升0.78%至1.03%，道指重越17,210，標普叩2,000關。周四亞太區股市互有升跌，日股在日圓疲弱下挺升1.28%，創下16,374的近6年高位收市。不過印度、台、港股市則跌0.64%至1.03%。內地A股反覆靠穩，而港股高開126點後曾升上24,058，其後在大盤力壓中資金融股、電訊、資源及賭業股下，大市掉頭跌穿23,800，午市受中國天然氣(0931)突然暴瀉打擊二三線股氛圍，恒指最終跌154點或0.64%，收報23,768，成交808億元。恒指100天線23,774剛失守，但大市已回落至23,600/23,800的承接區，加上期指大戶昨天已積極轉倉，從港股近日弱於外圍市來看，大戶壓市轉倉的機會仍大，已回落的績優內銀、資源及國策股，投資者可伺機收集。

美國最新數據參差，美國商務部公布，美國8月耐用用品訂單按月下跌18.2%，跌幅略高過市場預期的18%。期內，扣除運輸的耐用用品訂單按月增長0.7%，符合市場預期。至於扣除國防的耐用用品訂單下跌19%。至於上週首次申請失業救濟人數升至29.3萬人，按周上升1.2萬人，升幅少過市場預期的1.9萬人。上週平均人數減少1,250人，至29.85萬人。上週持續申請失業救濟人數升至243.9萬人，按周上升7,000人，升幅少過市場預期的1.8萬人。

期指市場昨天明顯在大戶轉倉下帶動大市波動，9月期指全日高低位為24,047/23,734，收報23,760，跌118點，較恒指低水8點，成交達9.2萬張合約。而10月期指收報23,732，低水36點，成交合約大增至5.12萬張。9月期指在下周一結算，今天期指大戶料進一步壓市轉倉，是建立淡倉抑或壓市收集為另一次回升浪做部署，值得投資者留意。

中天然配股拉倒終爆煲  
昨日市場的焦點非中國天然氣(0931)莫屬，講緊框架協議搭梯谷大市值300億元，昨日即無以為繼，早市升上3.02元高位後，

即傳因配股拉倒而掉頭散落，及後更因近期莊家接貨連環失守，終爆洗倉潮，直插至0.86元，即市狂瀉7成，將過去一個月的升幅消耗殆盡，其後大上大落，最終收報1.80元，仍大跌1.05元或36%，成交高達28.71億元，居十大成交第二位。中國天然氣市值在過去一個月狂升300億元，並非有蛇吞象式的龐大資產收購計劃，只是已簽下在內地6個液化天然氣業務的框架協議，市值炒至天比高早已種下大跌之局。

實力燃氣股逆市挺升  
值得一提的是，有盈利支持的燃氣股未受中國天然氣的影響，反而挺升，如中國燃氣(0384)就急升3.6%，收報13.52元；藍天威力(6828)更急升4.4%，收報3.75元。近期工業股有優於大市的表現，如日前提及的中國忠旺(1333)，昨天曾升上4.09元，再創52周高位，其後隨大市回落，收報3.97元，仍升1.7%，成交增至8,460萬元。忠旺已為內地基金南下大手收集的主力優質工業股之一，加上忠旺為268隻港股通的一員，在盈利年賺逾20多億元、PE單位數、息率逾6厘下，必受內地實力投資者及基金加碼收集對象。

騰訊增持 華南城估值吸引  
華南城(1668)，中國領先地產開發商及大型綜合物

騰訊增持 華南城估值吸引  
騰訊增持 華南城估值吸引

## 大市 透視

9月25日，港股大盤出現先升後倒跌的行情，仍在延續伸張中短期跌勢，但指跌穿23,800關口來收盤，再創兩個月新低。雖然昨晚歐美股市出現反彈，內地A股亦能保持高位運行格局，但是對港股未能帶來刺激推動，顯示港股大盤的承托力仍弱，處於易跌難升的局面，我們估計恒指仍有向下尋底的機會，有朝著23,200進發的傾向。

## 港匯創三個月新低

港匯持續走弱是我們的關注重點之一，雖然目前未致於出現資金大舉外流，但是外資流入香港的速度是慢下來了，相信這是令到港匯盤面失去承托力的原因。正如我們近來指出，港匯在本地開始持續走弱，最新報1美元兌7.7530，正逐步偏離7.7500的強方保證，並且是3個月來的最低。事實上，隨著港匯逐步走弱，港股大盤的弱勢亦愈趨明顯，在過去兩周都跑輸了外圍股市。就以內地A股來說，上綜指近日再度創出19個月新高，但是在香港掛牌交易的A股ETF，如南方A50(2822)、安碩A50(2823)，以及華夏滬深300(3188)，股價都仍受制於本月初的高點以下，未能跟上A股創新高。這種背馳的走勢，可以顯示出外資對A股的升勢，並不是那麼認同，對於內地經濟增速放緩存有憂慮。

## 證券 推介

## 中海油新項目投產惹憧憬

中海油(0883)預測市盈率約9倍，於內地三大油企中，估值較為吸引。新項目的投產，以及尼克森整合工作進展順利，有助增加油氣產量。截至今年6月底中期，集團營業額按年微跌0.2%至1,388億元(人民幣，下同)，純利跌2.3%至335.93億元，惟仍優於市場預期，營業利潤按年升6.2%至484.49億元。

## 騰訊增持 華南城估值吸引

騰訊增持 華南城估值吸引  
騰訊增持 華南城估值吸引

## 騰訊增持 華南城估值吸引

騰訊增持 華南城估值吸引  
騰訊增持 華南城估值吸引

## 騰訊增持 華南城估值吸引

騰訊增持 華南城估值吸引  
騰訊增持 華南城估值吸引

## 國浩資本

國浩資本  
國浩資本

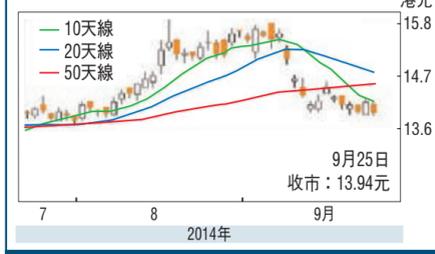
## 國浩資本

國浩資本  
國浩資本

## 國浩資本

國浩資本  
國浩資本

## 中國海洋石油(0883)



另外，滬港通下月開通，中移動可成為內地投資者分享業績成長的主要電訊龍頭，勢成吸納對象之一。中移動今年預測市盈率約13倍，低於聯通(0762)和中電信(0728)，現水平上車，上望目標仍看去年高位的102.2元。