



A股回勇 中信証券當旺

張怡 紅籌國企 高輪

國指上周回落近200點，跌幅達1.8%，表現稍優於大市。不過，資金傾向追捧有重組消息支持的個股，致令部分中資板塊或個股逆勢表現仍佳。事實上，南京熊貓電子(0553)宣布，控股股東熊貓集團各股東方已就熊貓集團股權重組事宜通過書面決議，刺激股價升至8.36元完場，較停牌前收市價的6.99元，升19.6%。

此外，中航系炒重組概念，當中中國航空工業(0232)表示，正考慮可能從股東收購位於中國內地之非航空業務，消息推動其股價反覆破頂，收報0.75元，全周勁升68.5%。國指成份股方面，中信証券(6030)在弱市下的抗跌力亦見不俗，該股於周初回試17.48元重獲支持，此乃7月21日以來低位，其後展開連續3個交易日的反彈，收報18.72元，倒升2.6%，表現跑贏大市。中信証券現價已重返10天線的18.32元，並迫近20天線的18.78元，在股價短期承接力已現下，不妨考慮續跟進。

「滬港通」將於下月開通，市場普遍預期，對券商經紀業務會產生正面效益，主因「滬港通」將促進市場每日成交量，從而令券商佣金及手續費收入得以提升。另外，內地股市氛圍已明顯改善，而A股IPO亦已重啟，基本因素向好對券商股亦屬有利。中信証券上半年盈利增長為業內之冠，賺40.8億元(人民幣，下同)，按年升93%。期內，總收入達163.3億元，按年大增1.2倍。當中，經紀業務收入按年增長61%至44.9億元；證券交易收入增長82%至57.2億元。

中信証券被視為「滬港通」主要受惠股，其業績前景樂觀，加上股價逆市有勢，料反彈有餘未盡。現水平伺機上車，博反彈目標為月初高位阻力的19.9元，惟失守近期低位支持的17.48元則止蝕。

友邦逆市穩 購輪可揀29161

友邦保險(1299)上周五逆市靠穩，收報41.2元，為少數表現較穩的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦渣打購輪(29161)。29161上周五以0.152元報收，其於明年3月30日到期，換股價為44.08元，兌換率為0.1，現時溢價12.86%，引伸波幅26.05%，實際槓桿9.09倍。此證雖仍為價外輪，但因有較長的期間可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投也較暢旺，故揀購輪，其為可取之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍弱，惟中資股陸續以個別發展為主。

中信証券

「滬港通」將開啓，料有助提升內地及港證券商業務。

目標價：19.9元 止蝕位：17.48元

輪證 動向 中銀國際股票衍生品部

資金流入A50 騰訊購證

在內地股市方面，上證綜指上周收復2300點的重要支持位，連帶安碩A50(2823)及南方A50(2822)近日走勢亦趨好。資金流方面，在過去5個交易日，有分別1,300萬元和1,200萬元流入安碩A50和南方A50的認購證。

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5倍。

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4倍。

騰訊(700)股價自上周下跌穿10天線123元後，股價持續在120元以下徘徊，而資金方面，則繼續流入騰訊認購證，在過去5日有約6600萬元流入騰訊認購證。

投資者如果看好騰訊，可留意騰訊認購證(16359)，行使價128.98元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約6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，為中期貼價證，實際槓桿約4倍。

港交所購證續獲資金收集

滬港通將會在下月推出，港交所(0388)股價上周在50天線165元和20天線180元中間徘徊。而資金流方面，資金持續流入港交所，在過去5個交易日，有約1,500萬元流入港交所認購證。

如果投資者看好港交所，可留意港交所認購證(16360)，行使價177.88元，明年8月到期，為長期貼價證，實際槓桿約5倍。

如果投資者看淡港交所，可留意港交所認沽證(15271)，行使價175元，明年6月到期，為長期貼價證，實際槓桿約5倍。

在港股方面，恒指連跌數日後，上周五跌穿100天線23,790點，大市走勢仍然偏弱。

如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(29427)，行使價24,200點，今年12月到期，為短期價外證，實際槓桿約16倍。

如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(29426)，行使價23,600點，今年12月到期，為短期貼價證，實際槓桿約13倍。

中石化反彈轉入整固

中石化(0386)股價在上周一跌至6.82元後出現反彈，連升兩日後股價繼續在7元附近整固。在過去5個交易日，有約1,300萬元流入中石化的認購證。

投資者如果看好中石化，可留意中石化認購證(16365)，行使價8元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。投資者同時亦可留意中石化認沽證(16364)，行使價6.54元，明年12月到期，為長期價內證，實際槓桿約4倍。

股市 縱橫

和黃質優 超賣可收集

韋君

港股近期表現明顯較外圍遜色，恒指過去三星期已累跌逾1,500點，適逢十一黃金周及重陽節假期將至，加上今日又屆現貨月期結算，市場觀望情緒難免轉濃，在大環境有利淡友壓市下，大市短期即使有反彈，估計回升的力度也難望太強。

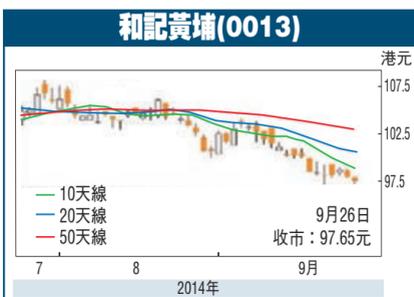
阿里巴巴已完成美國上市大計，隨着這個世紀「大刁」的結束，本地科技龍頭的騰訊(0700)，上周錄得逾半年來最大單周跌幅，跌近7%，而今年6月底以來的支持位亦告棄守，何況其今年預測市盈率高達36倍，也不便宜，若考慮調整市部部署收建倉，該股應非佳選。反而近期失落「紅底股」行列的和黃(0013)，因估值已吸引，可考慮趁低收集。和黃上周五曾見97.2元，仍守穩於周初支持位的97.15元之上，最後以97.6元收報，近期的沽壓似有所收斂，而現價較年高位108.5元，已回落了一成，14天RSI跌至28.6的超賣水平，隨時具反

彈動力。另一方面，「滬港通」將於下月開通，和黃因業務國際化，料吸引內地投資者青睞。

就業績表現而言，和黃較早前派發的上半年成績表也優於預期。和黃中期純利為284.43億元，按年增1.29倍，高於市場預期的250億至280億元。集團核心盈利為135.22億元，按年上升13%，也高於市場預期的126.8億元至134.2億元。

電訊零售業務進一步向好

歐洲3集團上半年收益總額為310.53億元，按年增2%；EBITDA和EBIT分別增加15%和23%。和黃押注3G多年，及至近年相關業務始修成工果，帶來正回報。有分析預期，隨着歐洲3集團自由現金流持續上升，和黃有望逐步提高派息。值得留意的是，歐洲3的客戶總人數基礎已完成過渡至非補貼手機模式，歐洲流動電訊網絡間收費系統亦已大



致穩定，加上將有來自收購愛爾蘭電訊業務O2的貢獻，因此相關業務今年仍可望進一步向好。

至於和黃零售部門上半年的收益總額為773.9億元，增長9%；EBITDA和EBIT亦錄得9%增長；上半年同店銷售增長2.3%，亞洲和歐洲的同店銷售增長分別為1.6%和2.9%。保健和美容產品分部錄得雙位數增長，EBITDA和EBIT分別增長17%和19%。和黃今年預測市盈率約降至8.8倍，估值已處於吸引水平。候股價調整博反彈，上望目標為本月初高位阻力的104.1元。

美經濟強 資金續投股市

9月市餘下今明兩個交易天，也是第三季季結，美股上周五在季結前，藉第二季GDP終值增長4.6%，三大指數反彈約1%，而道指反彈167點重上17,100水平，至於標普亦急彈17點收報1,982，代表了美國的基金投資者未對經濟增長動力失去信心，仍減持債市投入股市。今天亞太區股市重開，料受美經濟數據強勁而追隨美股上升，尤以上周急跌已呈超賣的港股，可望回穩反彈，上周末市回穩的內銀、內房及資源股可看高一線。

美股周四、五兩天大幅波動，先是藉8月耐用用品訂單急跌18%及聯儲局官員發出提早加息的聲音，三大指數顯著調整，道指單日大跌264點退至16,945水平。不過，周五備受注目的第二季GDP終值增長4.6%，高於初值的4.2%，增幅創2011年四季以來最大。而出口增長11.1%，進口增長11.3%。至於消費開支終值上升2.5%，與前值一致。上述數據確立了美經濟在第二季已恢復較快增長動力，帶動了消費開支的增長。數據公布後，投資者沽美債而投入股市，激發股市顯著反彈，而美國債收益率上升，10年期國債升至2.55%，引證資金由債市流入股市。從道指迅即收復17,000關來看，季結以高企17,000關歷史高位的可能性頗高。

此外，美國密歇根9月份消費者信心指數終值升至84.6，雖略低於預期的84.7，但仍創逾一年新高，主要受到美國經濟前景明朗，帶動消費開支增長預期。美國作為世界第一大經濟體，有關GDP、消費開支及消費信心的最新數據，均對環球經濟有正面影響，尤其對經濟放緩的歐洲、中國經濟前景有利好刺激，相關的出口、航運板塊及高端工業產品，在第三、四季的業務增長續可改善。

季結前夕 淡友料補倉

港股在過去三周連續破位下跌，累跌逾千點，但基本上仍在23,500/24,300近兩千點內大上大落，對沖基金大戶玩盡波幅，先殺淡友，繼而在上周亦順利屠牛(下破23,600/23,800)。今天期

指結算，淡友補倉回穩反彈料在預期之內。

今周三、四為國慶重慶假期，只得三個交易日。學聯已藉罷課而佔政總，反對派亦配合提前「佔中」，昨天警方已用催淚彈驅散結集鐘馬路的大批人群，搞事者仍與警方對峙。反對派不顧110萬人上簽名反「佔中」，以搞亂香港達致其政治訴求。「佔中」等反對派要求人大撤回政改決定及特首下台，明眼人都預知上述要求絕無可能成功。基於學聯、學生思潮及「佔中」反對派所要求的公民提名違反基本法，不堅持法治只會令香港大亂，在特首普選已涉及政治尊權的層面上，中央及特區政府均不可能讓步。「佔中」已提前進行，中環等交通、社會秩序是否受影響，仍看警方能否有效控制。

華策搞賭場 傳小賭王力撐

個股方面，上周停牌的華人策略(8089)宣布，繼進軍北馬利安納群島聯邦天寧島發展賭場酒店後，向歐亞高加索地區一個國家地區，發展賭場業務，並且就此簽訂諒解備忘錄。華人策略據此需要向持有該賭場業務的特別項目公司授出1億美元貸款，資助發展。公告表示，澳門六大博彩企業之一的成員公司有份牽頭，坊間傳與小賭王何猷龍有關。

華人策略公告指出，其附屬公司和Sun First訂立諒解備忘錄，Sun First據此將促使華人策略一方，以1,900美元(1.48萬港幣)，購入一間擁有賭場項目20%股權的特別項目公司權益，佔股95%。華人策略一方更需向特別項目公司授出1億美元(約7.78億港幣)貸款。有關賭場項目，位於歐亞高加索地區一個國家地區。



專家 分析

中石化引民資提升盈利

港股上周繼續調整。一周計，恒指跌628點或2.6%，報23,678點。自9月4日高位25,362點，恒指已下跌1,684點或6.6%。上周末內銀股表現較好，帶動國企指數跌幅較小。一周計，國指跌199點或1.8%，報10,584點。展望本周，預料本港政局將為港股帶來不明朗因素。

股份推介：中石化(0386)主要在中國勘探、開發及生產原油和天然氣，以及營銷原油、天然氣和成品油，亦製造及營銷工業用化工产品。集團的重組方案將石油銷售業務的三成股權對社會和民營資本出售，市場普遍看好好方案。重組完成後，集團的負債將改善，可緩解上游投資的資本壓力，並有望通過引入民營資本，獲取更多經驗發展其天然氣零售網絡，推高長線盈利。中石化與俄羅斯西布爾公司簽訂合作協議，生產合成橡膠。集團旗下中石化石油工程公司亦與美國威德福公司及勝利高原公司簽訂合作協議，拓展油氣井業務，中石化亦欲通過此次合作推動石油工程公司向技術服務商轉型，料將有利於集團未來業務發展。

金山WPS企業級銷售增長勁

金山軟件(3888)主要在中國研究、開發、經營及分銷網絡遊戲、移動電話遊戲、互聯網軟件及辦公室應用軟件產品。受益於資料片定期發布，推動旗艦遊戲《劍網3》收益錄得強勁增長以及新遊戲的收益貢獻，集團娛樂軟件方面收入料保持穩定增長。而金山網路安全網絡廣告收入和安全遊戲運營平台，及金山WPS國內企業級銷售增長強勁，料集團未來在應用軟件業務方面可有較佳表現。隨着移動互聯網的爆炸性增長，網絡的消費大幅增加，帶動軟件產業發展，預計行業未來仍有巨大發展潛力。同時，隨着中國資訊化及工業化進程的深度融合，內需將大幅增加，亦有助於為行業開拓更廣大的市場空間。

(筆者為證監會持牌人)

國泰客貨運好轉利走強

美國第二季經濟終值增長4.6%，高於初值4.25，加上消費者信心改善和企業盈利良好，促紐約股市迅作反彈，有利於港股市止跌回升，卻得在期指結算後始望有言穩之機，由是恒生指數於9月26日收盤23,670.41，跌89.72點，陰陽燭日線圖由陰燭轉陽燭，而9RSI、STC%、K等短期指標和DMI+D、MACDMI與信號線M2等中期指標皆頂背馳，技術形態差勁。對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期反覆整固中，要看基金大戶於9月29日的期指結算後，會否繼續人為地造淡以混水摸魚。港股跌多少劣態不變，特別是在失7月23日上升裂口23,782至23,841之餘，匆匆直指重大支持區23,423甚至23,241。暫難補新的下跌裂口24,306至24,072，往上的阻力位為24,422及24,470。

股份推介：國泰航空(0293)2014年中期股東應佔溢利3.47億元，同比增加13倍，表現有明顯改善，乃受惠於：(一)航空業務營業額508.4億元的同比增長4.7%，相對於2013年同期減0.7%至480.25億元，跌轉升之因，包括客運營業額365.2億元，增4.4%。貨運業務的營業額116.63億元和同比增加3.4%，同樣扭轉2013年同期的0.2%跌勢。(二)燃油成本無疑扭轉上年同期的跌8.5%轉升5.2%，可以接受的原因是客、貨運載皆見回升之使然。(三)整體營業開支492.64億元同比增3.5%，較營業額所增之4.6%低1.1個百分點，亦屬佳象。

國泰航空股價9月26日收14.5元，跌0.02元，日線圖呈陰燭，RSI底背馳稍轉強，STC亦有收復信號，已破14.84元，使得反覆上試15.5元，僅守14.1元至14元。(筆者為證監會持牌人)

藍天威力拓頁岩氣電廠

受美股下挫拖累，恒指上周跌穿100天線。雖然上周末中期曾反彈，但缺乏動力，恒指全周跌627點，每日平均成交734億元。本週國慶假期，港股只有三日市，料交投較淡靜，並於23,500至24,000間上落。

股份推介：藍天威力(6828)公布以1,725萬元人民幣收購天然氣、頁岩氣及煤炭能源投資業務75%股權，代價中5成以發行新股支付，其餘5成以現金支付。收購目標公司於四川經營及管理燒頁岩氣之總安裝產能為1,000千瓦之發電廠，集團同時計劃投資於一項天然氣液化設施。集團現時除了舊有書籍印刷業務外，亦有銷售天然氣產品業務，上半年營業額為2,115萬元，佔總營業額27.4%，為集團第二收入來源，今次收購相信有助集團進一步轉型，加強天然氣業務的貢獻。目標4.40元(上周五收市3.96元)，止蝕3.60元。

華電福新業務增長穩健

華電福新(0816)。市傳發改委可再生能源配額考核辦法將推出，可再生能源電量與全社會用電總量的佔比，於2015年各省基本在4%以上，幾乎是2013年實際數目的2倍，料將對新產業帶來新的發展機遇。華電福新旗下不同新業務可望受惠，其中集團合營的新核電機組於年底投產，而公司上半年風電、太陽能發電分別增產130兆瓦及45兆瓦，預計下半年會再分別投產約1.4吉瓦及150兆瓦。集團上半年業績增長理想，盈利升22.5%至10.5億元人民幣，相信未來業務增長可保持穩健。目標5.10元(上周五收市4.48元)，止蝕4.10元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



張賽娥 南華證券 副主席



黎偉成 資深財經 評論員



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

