

股市 縱橫

韋君

中移動質優 中線收集首選



港股恒指自上月初創出25,363點的年內高位後，尤其是近日「佔中」的消息發酵，華洋基金加大減磅力度，都導致跌勢轉急，在不足1個月內大跌逾2,000點，投資者若走避不及，損失嚴重不難想像。「佔中」短期暫未有解決的跡象，觀乎港股在美國的預託證券報價進一步受壓，個別重磅藍籌股較香港收市價再挫逾3%，看來今日大市仍難擺脫打劫局面。

一段時間力守的50天線(約92.26元)雖則仍見偏好。事實上，國家工信部網站日前通報，近期蘋果公司為iPhone 6手機產品提交了進網申請，經有關方面審查，相關產品滿足進網管理要求。工信部已在周二公布，完成審查及獲蘋果保證個人私隱資料不交予任何政府，獲准在10月17日在內地開始發售，市傳內地消費者已訂購200萬部，內地三大電信商之前曾因iPhone 6未能在內地開售

而受壓，如今不明朗因素已消除，相關股份尤其是龍頭的中移動，有望重新吸引之前已離場的大仔沙再度入市建倉。

中移動較早前公佈8月份營運數據，期內上客量為246.2萬戶，連續兩個月放慢。不過，其中4G客戶量淨增913.1萬戶，較7月份大增40.6%，8月底4G客戶總數達2,956.8萬戶。中移動表明有信心今年4G上客量可超過5,000萬戶，因客戶對流量數據需求強勁，及三模制式智能手機的性價比不斷改善。

講開又講，工信部自從宣布iPhone 6獲准內地入網後，已有多家大行推出唱好中移動的報告。麥格理的研究報告便指出，iPhone 6推出或令內地4G市場

兩極化，預期中移動將更積極宣傳其全國性覆蓋的4G服務，與此同時，中電信(0729)及聯通(0762)則要面對4G覆蓋暫時只有40個城市，這可能左右消費者對4G服務供應商的選擇。麥格理維持中移動「跑贏大市」評級，目標價105元。中移動在一線強勢重磅藍籌股之中，是較遲一隻失守50天線的股份，股價已跌穿90元關，PE12.3倍，息率升至達3.27厘，可趁過度拋售作為中線收集首選，上望目標為年高位的102.2元。

東北電炒企改可保強勢

紅籌國企 高輪

張怡

港股於國慶假期前沽壓明顯增大，惟在近期的弱市之中，中資重組概念股，則成為逆市奇葩，當中航系下一門多傑便見輪流熱炒的情況。國企股的儀仗化纖(1033)最近落實重大資產重組，包括發代價A股涉資240.75億元人民幣全購中石化集團旗下石油工程業務，以及按總代價64.91億元人民幣向中石化(0386)轉讓全部資產及負債。儀仗最近雖隨大市由3.94元高位回落，惟退至3.5元水平已獲支持，周二以3.62元報收，現價仍企於多重要平均線之上，平均線組合排列亦呈強，故不妨考慮趁大市尋底部部署何低收集。

滬港通本月內將開通，預計近期熱炒的AH股價收窄概念續有望成為市場焦點。現時在深港掛牌折讓較大的「A+H」股為東北電氣(0042)，該股上周五收2.3元，現價折讓56.4%，早前傳出國家將出招振興東北，一度刺激其抽升，創出2.64元的52周高位，而近期轉入窄幅爭持的格局，低位支持為周二的2.15元，在此水位不失為前，仍不妨繼續跟進。

業內人士認為，東北地區國企改革將強力推進混合所有制，估計能源電力、交通運輸企業先試先行可能性較大。就業績表現而言，東北電今年上半年營業總收入按年跌6.04%至7,052.75萬元(人民幣，下同)，扣除非經常性損益後虧損為181.43萬元，淨虧損178萬元，每股虧損0.21分，不派息。

投資者今年以來熱捧東北電，焦點主要是放在其H股較A股折讓大，以及政策面有利當地國企的注資和重組，而該股市值不足6億(港元，下同)，貨源較易歸還，都較易推動股價走高。可考慮在現水平附近伺機上車，博反彈目標仍聯年高位的2.64元，惟失守2.15元支持則止蝕。

金沙受壓 沽輪16416派用場

濠賭股過去一段時間明顯跑輸大市，當中金沙中國(1928)周二以40.5元報收，若繼續看淡該股後市表現，可留意金沙匯豐沽輪(16416)。16416周二以0.42元報收，此沽輪於明年4月8日到期，兌換價為40元，兌換率為0.1，現時溢價11.61%，引伸波幅35.4%。此證雖仍為價外輪，但屬中期淡輪，現時數據為同類股證中較合理的一隻，故即使交投不算暢旺，仍不失為淡市下可揀選對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股沽壓未消，市場觀望氣氛轉濃下，中資股暫也難有太大作為。

東北電氣

H股較A股折讓大，市場憧憬東北三省國企改革步伐將加快，都可望推動股價走高。
目標價：2.64元 止蝕位：2.15元

AH股 差價表

9月30日收市價		*停牌	
人民幣兌換率0.79230		(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)	10.00	25.45 68.89
山東墨龍	0568(002490)	4.98	11.62 66.07
經緯紡織	0350(000666)	7.85	14.60 57.43
東北電氣	0042(000585)	2.30	4.18 56.44
第一拖拉機	0038(001038)	5.41	9.83 56.43
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.77	3.05 54.05
南京熊貓電子	0553(600775)	8.12	12.85 49.97
洛陽鉬業	3993(603993)	4.73	7.48 49.94
山東新華製藥	0719(000756)	4.69	7.38 49.69
天津創業環保	1065(600874)	5.62	8.84 49.67
京城機電股份	0187(600860)	4.80	7.48 49.19
中海集運	2866(601866)	2.09	3.17 47.80
上海石化	0338(600688)	2.56	3.87 47.63
大連港	2880(601880)	2.56	3.67 44.77
北京北辰實業	0588(601588)	2.09	2.98 44.47
昆明機床	0300(600806)	3.98	5.63 44.03
兗州煤業股份	1171(600188)	6.37	8.88 43.21
鳳凰紙業	1812(000488)	3.74	5.06 41.48
儀仗化纖股份	1033(600871)	3.62	4.80 40.29
上海電氣	2727(601727)	4.13	5.43 39.78
紫金礦業	2899(601899)	1.89	2.47 39.42
鄭煤機	0564(601717)	5.62	7.17 37.94
中國遠洋	1919(601919)	3.22	4.07 37.36
金隅股份	2009(601992)	5.38	6.62 35.66
中國鋁業	2600(601600)	3.16	3.87 35.35
中國東方航空	0670(600115)	2.50	3.06 35.32
中國中冶	1618(601618)	2.13	2.60 35.14
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.69	1.99 32.76
中國南方航空	1055(600029)	2.54	2.98 32.52
四川成渝高速	0107(601107)	2.94	3.40 31.54
中海發展股份	1138(600026)	4.87	5.56 30.65
廣汽集團	2238(601238)	7.51	8.47 29.80
海信科龍	0921(000921)	8.18	9.08 28.68
江西銅業股份	0358(600362)	12.78	13.81 26.73
聯華電子	1157(000157)	4.53	4.89 26.66
東江環保	0895(002672)	31.50	33.08 24.61
安徽皖通公路	0995(600012)	4.74	4.97 24.49
白雲山	0874(600332)	26.60	27.86 24.41
東方電氣	1072(600875)	13.98	14.49 23.62
深圳高速	0548(600548)	5.22	5.40 23.47
中煤能源	1898(601898)	4.54	4.69 23.36
大唐發電	0991(601991)	4.05	4.10 21.79
長城汽車	2333(601333)	30.15	30.40 21.48
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.07	2.96 17.89
中國銀行	0998(601998)	4.71	4.54 17.86
中集集團	2039(000039)	16.02	15.43 17.80
中海油田服務	2883(601808)	20.50	19.48 16.68
比亞迪股份	1211(002594)	51.55	48.83 16.42
新華保險	1336(601336)	27.05	24.48 12.52
中興通訊	0763(000063)	17.22	15.16 10.07
民生銀行	1988(600016)	7.10	6.24 9.92
金風科技	2208(002202)	13.32	11.70 9.87
海通證券	6837(600837)	11.98	10.32 8.09
中國交通建設	1800(601180)	5.60	4.74 6.46
中國國航	0753(601111)	4.91	3.99 25.57
交通銀行	3328(601328)	5.41	4.29 0.16
招商銀行	0857(601857)	9.95	7.79 -1.12
招商銀行	3968(600036)	13.28	10.39 -1.19
上海醫藥	2607(601607)	18.98	14.85 -1.19
中國石油	0386(600028)	6.80	5.31 -1.39
中國銀行	3988(601788)	3.48	2.69 -2.42
復星醫藥	1766(601766)	6.83	5.26 -2.80
復星醫藥	2196(600196)	25.05	19.04 -4.21
中國中鐵	0390(601390)	4.12	3.13 -4.21
建設銀行	0939(601939)	5.44	4.08 -5.56
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.19	6.11 -6.12
中國證券	6030(600030)	17.90	13.33 -6.31
中國鐵建	1186(600186)	7.06	5.23 -6.87
華電國際電力	1071(600027)	5.47	4.04 -7.20
工商銀行	1398(601398)	4.84	3.53 -8.55
農業銀行	1288(601288)	3.44	2.49 -9.38
華能國際電力	2338(000038)	28.05	20.28 -9.51
華能國際電力	0902(600011)	8.48	6.13 -9.52
中國人壽	2628(601628)	21.55	15.58 -9.65
鞍鋼股份	0347(000898)	4.90	3.53 -9.90
中國神華	1088(601088)	21.65	15.56 -10.16
中國太保	2601(601601)	27.30	19.42 -11.30
中國平安	2318(601318)	58.30	41.35 -11.63
青島啤酒股份	0168(600600)	55.30	39.13 -11.89
安海海運	0914(600685)	24.80	17.18 -14.29
廣船國際	0317(600317)	*	*
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*

儘管市場智慧告訴我們「跌市莫佔底」，不過每次的大跌市，無疑也提供低吸績優股的機會，其中被視為港股強勢藍籌股的中移動(0941)便續為低吸首選。在本周初的跌市中，中移動已明顯成為一眾淡友「圍攻」對象，該股過去

受惠 iPhone6 月中內地銷售

雖然中移動破位而下，不過消息面則仍見偏好。事實上，國家工信部網站日前通報，近期蘋果公司為iPhone 6手機產品提交了進網申請，經有關方面審查，相關產品滿足進網管理要求。工信部已在周二公布，完成審查及獲蘋果保證個人私隱資料不交予任何政府，獲准在10月17日在內地開始發售，市傳內地消費者已訂購200萬部，內地三大電信商之前曾因iPhone 6未能在內地開售

估中亂港 淡鯉隨意撒錢

美股隔晚受消費信心指數失利及確診首宗伊波拉病例所拖累，三大指數跌逾1%，道指大跌238點退至16,800水平，而標普亦大跌26點低收1,946。美股高處不勝寒，遇有不利因素即出現較大的獲利回吐壓力，但波動過後，又因經濟數據好轉而大幅反彈，對環球股市均帶來震盪效應。周四亞太區全線向下，並以日股大跌2.61%跌至15,662的跌幅最受注目，而印尼、泰、星分別急跌1.08%至2.73%。港股今日假後重開，由於學聯聲言特首今晨不落台便要包圍政府機構，警方已有言在先必會果斷執法，會否爆發流血事件，將成為影響港股表現的突發因素。不過，學生暴力衝擊政府機構絕對不會獲市民認同，並支持警方執法，在極大民意反對聲音下，衝擊事件受節制，故對整體香港政治穩定仍具信心，港股不會有太大衝擊，遇大跌市，依然成為長期收集優質股機會。

警察公共關係科總管已宣布，對有團體揚言昨晚將行動升級，包圍政府建築物，重申這將會對治安帶來重大威脅，除了會對大眾生活造成不便，亦有機會增加市民與示威人士衝突，對治安帶來重大威脅，令公眾得不到保護。他強調警方絕不會坐視不理，會果斷執法。有消息指，警方消息人士證實，昨下午曾運送一批橡膠子彈及催淚彈進入特首官邸。換言之，若果學聯等示威人士果真衝擊政府機構，已遠超出和平示威、靜坐的行為，受武力制止已屬必然，全世界都會如此。

收場。港股已自9月高位累跌逾2,000點，基本反映了「佔中」的影響，倘今晨衝擊事件不致太惡化，對港股衝擊應不大。值得一提的是，學聯已提出願與政改三人組就政改對話，未提梁特首落台作為條件，為解決事件提供台階，對大跌市後屬「正面」消息。

回說港股，主要業務在內地的中資股，肯定較本地業務為主的股份抗跌力較強，其中又以基建、內銀、資源股的吸引力較大，原因是內地經濟穩步增長，在第四季回升的態勢持續。

四大行息率逾6厘收集佳選

以內銀四大行為例，這次「佔中」跌市，工、中、建三大行成為重磅股的拋售對象之一，難免成為相關指數工具的力量對象，令三大行接連破位急跌，以現價計，四大行的市盈率已跌至5倍多，息率高逾6厘多，倘若今早再裂口低開，絕對是中長線低吸機會，投資者在風險可控下，不妨收集。

關注今晨事件進展程度

港股已深受「佔中」影響，成為對沖基金「撒錢」搵食最佳造淡平台，不過，中央已一再高調支持特首依法施政，反對派及學聯要求特首落台根本無可能實現，而要求人大常委會撤回香港政改，亦可預知無可能獲得成功，由於叫價太高，注定這場佔中運動最後失敗

數碼收發站

司馬敬

證券 透視

第一上海證券

證券 分析

統一證券(香港)

京能燃氣發電穩增長

京能清潔能源(0579)2013年底燃氣發電機組控股裝機容量達到2,028MW。預期原本計劃在2014年初投產的高井項目延期到2015年後投產，該項目裝機總量1308MW；另外高安屯845MW項目將於今年供暖季開始投入使用。以上兩個項目公司皆擁有100%權益。

大型燃氣發電項目將投產

公司2013年底燃氣發電機組控股裝機，按照我們預期，北京地區燃氣發電機組全年將有4,200小時左右，預期2015年兩台機組將貢獻79億度電，燃氣發電裝機總量實現翻番增長。

天然氣價格曾多次上漲，公司燃氣成本上漲皆以上網電價上調和財政補貼的方式成功完全順出，並以追溯的方式獲得補貼。2013年至今，北京天然氣價格分別兩次上漲，第一次已經獲得成功順價，我們相信根據歷史經驗，以及政府財力和對環保的追求，公司最終有能力再次將燃氣成本順出。

風電、分布式天然氣發電、光伏將成為公司未來裝機增長的主要動力來源：1) 公司收購澳洲165.5MW 光伏項目，未來將重點布局澳洲風電項目。據我們了解，澳洲風電項目不存在棄風限電的現象，上網電量有保障，項目IRR水平較高。2) 公司目前已在北京地區有大約1,140MW 分布式天然氣發電項目規劃，該類型項目由於熱電冷三聯供，能源綜合使用效率較高，預期盈利水平也高出大型的燃氣發電機組。3) 截止到今年中期，公司擁有投產光伏裝機容量210MW，同比增長320%，發電量1.86億度，同比增長428%，我們預期光伏裝機容量



仍將快速增長。預計公司2014、2015年每股盈利(EPS)分別為0.25元及0.42元人民幣。燃氣發電項目增長確定性高，燃氣成本上升順價能力強，未來項目儲備增長仍有空間，給予目標價5.04元(周二收市3.33元)，相當於2015年12倍PE，對應當前2.0倍PB，較現價有48.67%的上升空間，評級買入。

錦江具獲母注資潛力

錦江酒店(2006)作為內地第二大酒店集團，擁有豐富的酒店資產，是上海國企改革的先行者。錦江母公司早於2010年就籌劃整體上市，如今上海新一輪國資國企改革將啓動，錦江國際集團持股75%的錦江酒店將是主要資產平台之一，公司尚有多項酒店資產未注入上市公司。

錦江股份(600754)最近擬以15.08元人民幣(下同)價格，非公開發行A股2.01億股，其中聯想旗下弘毅投資以現金認購1億股，錦江酒店集團以現金認購1.01億股，集資總額不超過30.35億元。是次集資中約20.35億元將用於補充公司主營業務及門店發展所需資金。

組基金收購歐洲酒店

是次引入私募基金正好是一次國企引入民資的範例，相信錦江酒店將繼續出售表現欠佳的酒店資產，以提升資產回報；同時公司與弘毅資本將設立酒店行業基金海外併購計劃在歐洲收購約1,000間酒店。

自2010年始公司的營業額維持在90億至126億元之間浮浮沉沉，期內不停置換資產，標售了若干效率欠佳的酒店又買入若干酒店權益。合併資產則維持在180億至210億元左右，每股淨資產估計達3元以上，現市賬率(PB)0.8倍。

今年預測盈利增57%

盈利方面，2011年賺5.36億元是近年最佳，2012年跌至3.17億元後，去年重現增長賺4.44億元，往績市盈率約24倍。2014年預計可盈利7億元，增幅57.6%，每股盈利0.151港元(以市盈率24倍估值有機會到3.62港元(周二收市2.77港元)，但國企改革才是焦點。炒改革有動力則持有，失去動力即沽，這是炒中資股的潛規則。

股價於9月19日長紅之後代表又一輪炒作的開始，在國企改革憧憬下呈震盪盤整走勢，持股續抱，空手伺機介入。

證券 推介

中興通訊受惠 4G 網絡建設



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

工信部去年12月，已經向內地三大電信運營商發放TD-LTE商用牌照，期後亦發放LTE-FDD和TD-LTE混合組網模式的4G牌照，4G網絡正快速發展，帶動有關的設備需求增加。中興通訊(0763)截至今年6月底中期，營業額大致持平，為376.97億元(人民幣，下同)，純利按年增2.6倍至11.28億元，毛利率上升4.95個百分點至32.33%。同時，集團亦發盈喜，受惠電訊營運商全面開展4G網絡建設，加上匯兌損失控制得宜，預計今年首9個月的純利按年升2.08倍至2.44

倍，至17億至19億元。集團早前取得多項訂單，包括中標杭州地鐵4號線4G TD-LTE車地無線通訊項目，項目將覆蓋隧道、停車場、車庫等眾多區域，預計明年初落成，反映市場對集團技術上的肯定；另外獲得羅馬利亞營運商Cosmote的LTE合同，建設基站站超過3,000個，有助帶動業績增長。

今年手機銷售目標增至6000萬部

除了運營商網絡產品，集團亦積極發展手機終端產品。今年上半年，手機終端業務收入同比倒退16.5%至104.06億元，收入佔比27.6%，按年減少5.6個百分點。不過，內地智能手機需求持續增加，4G網絡規模部署及相關配套設施愈趨成熟，有助推動消費者換機，集團亦將今年手機的銷售目標增加至6,000萬部，相信下半年手機業務可望改善。

中興通訊(0763)



走勢上，9月11日升至18.42元(港元，下同)遇阻回落，10天線跌穿20天線形成「死亡交叉」屬利淡，STC和14日RSI未見反彈訊號，惟周二50天線失而復得，於保壓加通道底線沽壓料減，可考慮16.5元吸納(周二收市17.22元)，反彈阻力18.5元，不跌穿16元線持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)