

板塊 拆局

匯業證券策略師 岑智勇

「佔中」或阻滬港通 慎選投資對象

港股於週內只有三個交易日，而且A股自10月1日起休市，但香港市場並沒有淡靜下來。在「佔中」事件的帶動下，香港成為全球媒體和投資者的焦點，並成為利淡全球股市的原因之一。

雖然港股走勢一浪低於一浪，但其實近期A股走勢不俗，帶動相關ETF造好。再者，四中全會舉行在即，有望為軍工、環保、農業及信息行業帶來改革，並衍生投資機會。

中國因素帶起港股

在滬港通計劃中，合資格的滬港通名單包括266隻股份，估計以下品種會較受內地投資者歡迎：

- 1) H股較上海A股有較大折讓者；
2) 在香港上市的國際知名企業，例如匯豐系、長和系、會德豐系及太古系、港交所(0388)等；
3) 在香港上市的內地知名企業，尤其未有在A股上市者，例如中國移動(0941)、騰訊(0700)、內房股、內需股等；
4) A股欠缺的板塊，例如博彩股；
5) 質素佳和估值吸引者。

石化煉化工程(2386)。

長江基建料受惠滬港通

在上述股份中，以長江基建(1038)的ROE最高，達39%，主要是受惠於聯營及合資企業業績的帶動。長江基建是長和系下的公司，具國際知名度，料可符合滬港通投資者的選股口味。

此外，華能國際電力、華電國際電力和中石化煉化工程等，都屬於內地知名的能源企業，而且都沒有在A股上市，亦有望受惠於滬港通安排。不過，她們的ROE雖高，但負債亦偏高，增加了投資風險。

至於融創中國方面，該股的ROE為26.1%，但負債比率達7.3倍，也是高風險之選。不過，由於近期國策傾向支持內房發展，故融創中國及一眾內房股，都有望成為滬港通的受害者。



內房股受惠國策

六福集團會是上述選股中較弱勢的一家，原因是美匯強勢，令金價持續回軟，以及受「佔中」影響，零售業在十一黃金周的銷情欠佳，令其業績受影響，不利其股價表現。

最後，也是最重要的，是「佔中」有機會影響中國內地和香港的關係，若雙方關係轉差，或會令滬港通計劃節外生枝。誠然，投資者只要找到大方向，並挑選優質股份去投資，要是滬港通出現變數，所受的震盪也會較小。

本欄逢周六刊出(筆者為證監會持牌人，無持有上述提及股份)

保利置業銷售可期達標

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日呈大跌後倒升行情，而觀乎即使上市的跌市中，依然不乏有表現的中資股，當中又以內房、內險及部分重組概念股表現較突出。個股方面，二線內房股的招商局置地(0978)見異動，最後走高至1.14元報收，升11.77%，而日前公布股權重組消息的南京熊貓(0553)亦升逾1成。

人行指出，若首套房貸還清，為改善居住環境，購買第二套房可執行首套房貸最低首付比例30%，利率下限為基準七折，為人行08年以來首次正式直接放寬房貸。除人行出招支持樓市外，據內地媒體引述消息人士稱，廣州已開會討論並遞交三點鬆綁方向，本地夫妻或可買四套。此外，北京執行普通住宅房價新標準購房稅收優惠面擴大。

政策面有利內房業界擺脫低迷，預計將有利近期已完成尋底的相關股份展開反彈走勢。保利置業(0119)近日跟隨大市尋底，曾造出2.96元的52周低位，在內房股昨日紛紛造好聲中，該股也唔執輸，湧高至3.18元報收，升0.2元，升幅為6.71%。保利置業日前公布，今年首8個月實現合約銷售153億元人民幣，按年跌19%，合約銷售面積約149.8萬平方米，按年跌18%，新開工累積建築面積約216.8萬平方米，按年升22%。

截至8月底止，集團共有土地儲備及在建項目按建築面積計算約2,400萬平方米。據悉，保利置業下半年計劃推出約8個新盤，料應可完成全年目標。儘管保利置業今年盈利可能倒退，惟今年預測市盈率約6.6倍，在同業中並不算貴，趁反彈初現跟進，上望目標為4元關，惟失守低位支持的2.96元則止蝕。

中移勁彈 購輪13410較可取

中移動(0941)昨發揮強者本色，成為領漲股份，股價反彈曾高見93.15元，最後回順至92.85元報收，仍升3.45%，為表現較突出的重磅藍籌股之一。若繼續看好該股後市回升走勢，可留意中移高盛購輪(13410)。13410昨收0.36元，其於明年1月30日到期，換股價為96.38元，兌換率為0.1，現時溢價7.68%，引伸波幅23.99%，實際槓桿10.83倍。此證雖仍為價外輪，惟現時數據較為合理，加上交投較為暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股跌勢放緩，料有利中資股後市表現。

保利置業

政策有利行業回暖，全年銷售可達標，料有利尋底後反彈。

目標價：4元 止蝕位：2.96元

AH股 差價表

人民幣兌換率0.79140 (16:00pm) 10月3日 9月30日 *停牌

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

美就業強勁 助股市反彈

美股隔晚大幅波動，道指早市後追隨歐股急跌逾百點，但近日內大瀉逾350點後趁低吸納買盤入市，尾市跌幅收窄至僅跌4點企穩16,800水平，帶動周五亞太區股市回穩，以新加坡升0.76%表現最佳，日股微升0.30%。至於受「佔中」衝擊的港股則先急跌後倒升0.57%，恒指重返23,000關。港股裂口低開241點後，最多跌367點低見22,560，港交所(0388)、騰訊(0700)、港地產股、內銀成為拋壓對象，不過午市在港匯匯價急彈、市場憧憬政府與學生對話有助解決「佔中」，大市明顯地出現補倉及趁低吸納買盤入市而急彈，恒指抽升上23,148高位，收報23,065，全日升132點，成交增至961億元，上述早市急跌的藍籌股均大幅反彈，並以中移動急彈3.4%最顯著。

美股週初大跌逾200點後，周四早段急跌逾百點後顯著反彈，僅微跌4點並重上16,800水平，而這一波的大跌市，先以香港「佔中」亂局而擔憂影響內地經濟為借口，股市大幅回落，但周四道指跌至16,700水平後，投資對近日重挫的實力股抱有興趣而入市吸納，觸發補倉推動的顯著反彈，顯示投資對經濟增長動力仍具信心。備受市場關注的美國9月就業數據揭盅，非農業新增職位24.8萬個，超過預期的21.5萬個。每周平均工作時為34.6小時，與市場估計相若。此外，9月失業率跌至5.9%，低於市場估計6.1%，創下6年以來最低，反映勞工市場較預計強勁。美國失業率跌穿6%、非農數據增至近25萬個，均顯示就業數據持續改善，經濟增長動力持續。數據公布後，歐股扭轉前市急跌而明顯反彈，道指期貨急升逾百點。從股市隨即抽升來看，市場對美就業數據強勁有助近期調整的股市回升，暫時放下對提早加息的憂慮。倘美股明顯反彈，則有助環球股市回升，對港股大跌後回升有正面影響。港股仍受「佔中」運動的變化而波動，政府將與學聯對話，市場視為正面消息，當股市插至22,600之下，已吸引實力投資者趁低入市，如昨日提及的內銀四大行，均自即市低位反彈並倒

升，以工行(1398)回升0.62%的表現較突出。中移動再炒4G 勁彈3.4% 中移動成為昨日反彈功臣之一，由低位89.50元升至93.15元，收報92.85元，大升3.10元或3.4%，成交高達31.63億元。利好消息仍圍繞4G，中國移動表示旗下4G服務用戶已超過4,000萬戶，預計年底時超過5,000萬戶的發展目標。中移動表示，已建成超過50萬個4G基站，覆蓋超過300個城市。隨着6月底LTE混合組網試驗運行，4G發展速度明顯提升。

公司發債集資未受「佔中」影響

「佔中」亂港，引發港股大跌，但部分上市公司的集資活動未因市場氛圍逆轉而停頓，包括康健國際醫療(3886)向11名投資者發行3,300萬無抵押年息7厘債券；藍天威力(6828)以溢價發行5,000萬可換股票據，說明已經歷無數次政治市衝擊的港股，上市公司管理層以及投資者對公司業務前景保持信心。藍天威力9月25日公布收購四川擁有頁岩氣業務電廠業務的項目後，上周五(9月30日)即與配售代理訂立配售協議，發行5,000萬可換股票據，換股價3.94元。昨日藍天威力創52周新高，急升至4.15元，收報4.09元，升0.21元或5.4%，成交逾2,380萬元。

數碼收發站

大市透視

10月3日，港股大盤出現先跌後反彈的走勢，恒指在盤中曾一度低見22,566的四個月新低，但是在內房股的領漲下，大盤得以收復失地，恒指回企至23,000關口水平。總體上，港股大盤未能擺脫弱勢，是否已成功找到階段性底部位置，仍有待觀察驗證，對於周五的跌後回升走勢，暫時僅能以技術性反彈來看待。目前，港匯的弱勢是紓緩了，最新報1美元兌7.7580港元水平，資金外流壓力減弱，但是資金流走了，就是流走了，短期內出現回流的可能性不大。



葉尚志 第一上海首席策略師

內部不穩 資金外流

事實上，香港除了要面對由內部不穩所引發的走資壓力之外，由美國退市收水所引發的環球市場抽資潮，估計也會對香港的資金流構成影響。目前，美元指數已上升至86的四年多來新高，這是環球資金回流美元區的结果證明，而其影響亦已在各金融市場裡逐步表露出來。商品市場方面，紐約油價一度跌穿了90美元關口，創出一半以來的新低。而紐約期金亦下跌至貼近1,200美元，是年內的新低水平。而更值得注意的是，近期市場關注比較少的新

興市場，也受到了抽資的影響而展開了跌勢。MSCI新興市場指數在9月初見了高位後，已累跌了超過10%，比港股恒指的跌幅還要大。

技術反彈阻力23500

恒指出現低開後彈升，低波幅達到有接近600點，在累跌有3,000點後，出現跌後技術性反彈，是正常的現象，但是否已扭轉中短期弱勢，仍有待觀察。恒指收盤報23,065，上升132點，主板上成交量增加至962億多元，而沽空金額亦同步激增至106.4億元，沽空比例維持在11.06%的超標水平，多空對戰依然激烈，但是以目前形勢來看，估計空頭仍是佔優的。技術上，恒指的反彈阻力區在23,200至23,500，在未能升穿此阻力區之前，估計後市仍有向下探底的機會。(筆者為證監會持牌人)

證券分析 匯富金融

展望未來，堡獅龍(0592)的增長將受以下因素帶動：1) 出口業務；2) 童裝；3) 澳門新的旗艦店。出口目前佔集團的銷售額約20%。它的毛利率較零售業務低，但在營運水平顯著較高，鑑於最低的管理費用，我們粗略估計，出口業務約佔集團利潤的30-40%。

堡獅龍目前提供正為海外加盟商提供更多的支援，包括共用營銷材料，裝修附屬旗艦店等。結果是加盟商對開設新店變得更活躍。

目前童裝約佔香港的銷售的20%，但在中國內地則不到10%。管理層相信其與國際卡通人物，如迪士尼和芝麻街的特許規劃為他們提供競爭優勢。然而，受沒有吸引力的店面設計影響，其內地的童裝銷售在過去受阻。管理層現在計劃逐步改造那些分店。

澳門末季開設大型旗艦店

公司將於2014年第4季在澳門開設一間大型旗艦店(16,000平方英尺)，這舉將提升其整體香港/澳門的空間超過10%。據管理層稱，澳門的銷售增長比香港顯著好。

我們目前預計2015-16年財年的利潤增長為20-30%。我們1.40元的目標價隱含着13倍12個月的預測市盈率。公司目前的交易價為7.5倍的預測市盈率，及9.5%的遠期收益率。



證券推介

威勝受惠內地智能電網提升

威勝集團(3393)自9月5日本行首次給予買入評級後，但同期表現仍優於大市2.3%。本行相信近期的股價回調是買入的良機。公司是內地3大智能電錶生產商之一，並開始進軍配用電系統業務，本行認為公司將受惠於內地智能電網的持續發展。

今年來已中標7.54億合約

於9月18日，公司披露在國家電網的3次統一招標中，公司奪得總值1.51億元人民幣的智能電錶及數據採集終端機合約。本年至今，公司總共在3次的招標中累計奪得7.54億元人民幣的合約，按年升32.1%並已高於2013年全年奪得合約總額10.4%。本行認為2014年年底前仍將會有一次的招標活動，這將有助公司在電錶業務上維持穩健的銷售增長。在2014

年上半年，此業務的銷售按年升21.8%，並佔公司整體收入的38.7%。

除了來自電錶業務的穩定增長外，威勝在智能配電市場的擴充亦十分迅速，預計新業務ADO在未來數年的增長將勝過其他業務。ADO業務主要是為客戶提供智能配用電系統及解決方案，目標的客戶除了是國家電網和南方電網外(兩者現時佔該業務收入的40%)，還包括電力公司、交通運輸、新能源發電、學校及醫院等。此業務在2013年上半年只佔公司2.1%營業額，但由於今年上半年的收入增長達374%，現時已佔公司整體收入的8.4%。

管理層對未來ADO的業務發展具有信心，預期該業務在2014年將佔公司整體收入的10%，而3年內其收入佔比更會升至三分之一。公司在今年5月份收

購了湖南開關有限公司及武漢百楚科技有限公司，令公司在ADO業務的產業鏈及對能分配所需的技術更為完整。除了智能電錶業務將繼續錄得穩定增長外，ADO業務的毛利率亦較公司整體的毛利率高約4.5個百分點。由此，本行相信公司的財務表現將會因ADO業務的收入佔比增加而有所提升。