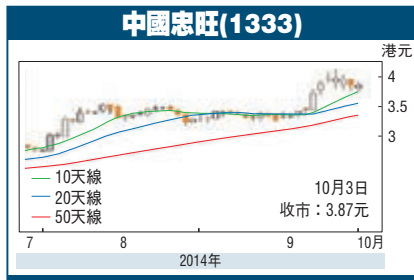


股市縱橫

韋君

# 忠旺獲基金垂青趁低吸



港股已連跌第4周，恒指自高位回落已近2,300點，因「佔中」亂局到昨天已緩和，在特首強調今天要開通政總通道讓公務員上班，而學聯已讓步自願開出通道，清場引發的流血事件機會已降至零，至於佔據馬路交通的影響，料在社會民意強烈反對下，警方日內將清場，有助恢復社會秩序，對已大跌的港股，已有條件反彈，早前受基金追捧而回落的優質工業股——中國忠旺(1333)料有力反彈。

忠旺可算是港股近期的強勢股之一，該股前五週曾創出4.15元的近2年半高位，而在上周的跌市中，其以反覆整固為主，最後以3.87元報收，全周計跌0.1元或2.52%。作為內地工業鋁型材龍頭企業的忠旺，近年通過調整市場策略，加速高端鋁型材研發，已第一時間走出「反傾銷及反補貼」的陰霾，從較早前發表現的上半年業績表現可見端倪。

另外，隨着天津高精鋁壓延材第一期廠房預期在今年第四季投產，並於2018年全面落成，屆時集團可成為全球最大的鋁深加工企業。

## 鋁型材龍頭 盈利復甦

忠旺盈利已復甦，截至6月底底中期業績，錄得純利12.71億元(人民幣，下同)，按年升18.55%；每股盈利0.19元；派中期息8港仙。期內，營業額79.48億元，按年升13.19%。據忠旺管理層表示，上半年銷量達36.8萬噸，有信心全年銷量可達75萬噸的目標。

中央全力推動內地從製造大國轉型為製造「強」國，向外輸出更多高技術產品，忠旺加大發展出口產品高端化，得以突破了一些海外市場對中國鋁型材進口實施的「雙反」限制。另一方面，新增高精鋁壓延材業務產品的毛利率，較現時的深加工產品更高，可達40%以上，在內地長遠需求看俏下，對提升未來盈利表現也大有裨益。

忠旺貴為高端鋁型材龍頭股，雖在內地已享有很高的知名度，但仍未在滬

深上市掛牌。滬港通將於本月27日啟動，早前已獲基金手追入，忠旺因在業務擁有強勁的競爭力，可望成為內地股投資港股的主要吸納對象之一。忠旺現價市盈率低於8倍，在同業中並不貴，而該股息率近6厘，論股息回報則不俗。忠旺8仙(港元，下同)中期息將於15日除淨，換言之，下周三前買入該股，仍有息收。趁股價調整部署收集，料不難財息兼收，中線目標則看5元關。

# 內房回暖 越地可低吸

## 紅籌國企 高輪 張怡

受「佔中」利淡因素打擊，港股上周進一步尋底，而國指也退至10,348點報收，續跌2.2%。不過，在上周的弱市之中，部分有國策支持，或重組消息醞釀的板塊或個股，依然成為資金換馬追吸對象。事實上，較早前表示大股東擬股權重組的南京熊貓(0553)，上周便再創新高，收報8.98元，升7.42%。

人行及中銀監聯合發出通知，確定「認貸不認房」的同時，房貸利率最多7折，政策放寬有助舒緩內房信貸緊張壓力，亦為相關股份造好帶來刺激。作為一線內房股的中海外(0688)和華潤置地(1109)上周均現先尋底後急彈的走勢，全周計分別升2.4%和1%。同屬內房股的越秀地產(0123)因受供股消息的影響，表現則相對遜色，該股周初曾造出1.33元的52周低位，最後以1.39元報收，全周計仍跌0.06元，跌幅為4.14%。

越秀地產是於上月初宣布，擬以每股1.25元，進行100供33，籌逾38億元，用作未來擴展計劃及營運資金。儘管越地股價走勢表現麻麻，但房屋銷售的營運情況則進展理想，今年8月份份合同銷售(連同合營公司項目銷售)金額約13.62億元(人民幣，下同)，合同銷售面積約12.55萬平方米，按年分別上升63%及71%。集團今年首8個月累計合同銷售金額約133.01億元，按年升20%，達全年合同銷售目標220億元的60%；累計合同銷售面積約108.48萬平方米，按年升31%。預期全年銷售可期達標。

集團近兩年分別在廣州、杭州、佛山、武漢、瀋陽、海口、昆山、青島等城市積極投地，中央放寬對樓市的調控，越地有望成為主要受惠的內房商，而集團多次在市場成功籌得資金，有助應付資本開支。該股今年預測市盈率約6.6倍，論估值也不算貴。趁股價尋底部署收集，博反彈目標為上月初高位阻力的1.6元(港元，下同)，惟失守1.33元支持則止蝕。

## 騰訊購博反彈吼16174

騰訊(0700)上周在退至112.8元水平獲承接，最後以116元報收，若看好該股短期反彈走勢，可留意騰訊法興購博(16174)。16174上周五以0.37元報收，其於明年2月4日到期，其換股價為120元，兌換率為0.05元，現時溢價9.83%，引伸波幅34%，實際槓桿7.4倍。此證雖為價外輪，但因數據相對較合理，其交投在同類股證中也較暢旺，為可取博反彈選擇。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

港股弱勢依然，惟預計中資股可望以個別發展為主。

### 越秀地產

集團近年積極投地，可望受惠中央放寬對樓市的調控。

目標價：1.6元 止蝕位：1.33元

## 中銀國際股票衍生產品部 輪證 動向

# 港交所轉跌為升捧 16360

在滬港通開通的前夕，港交所(0388)股價跌穿50天線175元後，資金持續流入港交所認購證。在過去5個交易日，有約3,200萬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。

騰訊(0700)股價在9月底失守10天線120元後，上周五跟隨大市轉跌為升，騰訊股價反彈至116元附近整固。而資金持續流入騰訊窩輪，在過去5個交易日，有3,400萬元和600萬元分別流入騰訊的認購證和認沽證。

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。

## 恒指跌幅大博反彈

在港股方面，恒指由9月頭的高位25,357點起計，已經下跌約10%，大約2,600點。恒指跌至今5月中的水平，上周五市場氣氛在下午市好轉，恒指轉跌為升，恒指曾經重上23,000點。多隻大藍籌都升1-3%不等。

如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(25094)，行使價24,000點，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約13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，短期貼價證，實際槓桿約13倍。

根據內地媒體報道，iPhone 6已獲准進入內地，三大電訊商隨即開始接受客戶預約。中移動(0941)在周五下午市帶領大市反彈，雖然早段曾跌穿90元，在下午市明顯反彈至50天線91元上。在過去5個交易日，有2,000萬元流入中移動認購證。

投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(14634)，行使價102.38元，明年2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。

# 政局回穩可期 港股有力彈

美股上周五在就業數據強勁下，三大指數勁彈1%，道指大升209點重返17000關，再次反映風險資金仍以經濟增長動力是否持續為第四季初的追沽策略，原因是當下歐洲經濟下滑，需再大舉買債撐經濟，美國絕不可能提早加息引發金融大動盪，當美股又升近歷史高峰後，部分獲利資金便會回流亞洲市場。今天亞太區股市重開，追隨美股普遍上升乃可預期，港股在「佔中」形勢衰敗、政總可重開通道回復正常上班(「佔中」已開路配合)、教協復教下，香港政局穩定，港股已有條件絕地大幅反彈。 ■司馬敬



「佔中」第八天，最新的形勢是在特首宣布今天之前恢復政總正常運作，讓三千工作人員上班後，形勢再度緊張下，昨天學聯已自動開出一條通道讓公務員上班，故已無清場發生流血事件的可能。此外，包圍特首辦的人群有自願撤回政總，再有人加入不走；而堵塞銅鑼灣馬路的人群亦撤離，只餘下旺角仍處於有人願意撤離、有人要堅守的爭論當中。堵塞馬路最終由警方抬走清場，相信也不會有太大反響，據說堅持不走的是某激進政黨的人，由於已變質為「路霸」，更加不會獲社會人士認同。

至於「佔據金鐘」馬路的清場，政府要恢復中西區學校復課，理由充分，佔領馬路已屬非法而可被拘捕，由於特首的聲明十分強硬，加上這幾天「佔領旺角」已引發民怨沸騰，學生硬憾也不會獲得社會支持，何況教協已宣布放棄罷教，教師全部復工，為的是恢復正常教學，因此佔領馬路的潰散已可預期。

「佔中」三子及學聯佔領的廣場繼續唱歌抗爭，不會影響政府運作及社會秩序。在社會強烈要求通過對話化解危機，相信最後學聯也會恢復與政改三人組對話。對話料有多輪，能否在政改框架上進行是關鍵。

曾令「佔中」陣營大為興奮的英美等政界高調幫拖向特區政府施壓後，旺角民怨沸騰掀起「佔中」的大混亂局面，經濟、民生受影響的民意大反彈已佔主流，在中央連日高調支持特首及政府依法施政下，美國已率先表明尊重香港根據基本法進行普選，不欲因香港問題與中國鬧翻，對「佔中」運動最後衰敗埋下

伏筆。23位泛民議員的立場仍然堅持特首落台、人大常委會撤回香港政改決定，明知不可為而為之，目的是在立會復會後，採取不合作運動，繼續拖政府施政後腿。學聯已棄特首落台為對話條件、教協也自動取消罷教，什麼罷課、罷教、罷市已消失於無形，這個運動已搞不了翻天，回歸現實。

值得一提的是，包括金鐘、旺角、銅鑼灣連串發生的暴力事件，學聯、「佔中」分別公開呼籲佔領的人撤退，但都不得要領，不聽從指揮，自把自為。10月3日「佔中」領袖戴耀廷遭「佔領政總」通道的年輕人，當着電視直播畫面向他說「你不代我們」，戴苦笑說這是當然，灰溜溜走開。這位籌備一年多受泛民敬仰的「佔中」領袖，竟然遭到如此的不認受性，不聽指揮，這場運動的結局大致已可預知，擲到彩就會以取得階段勝利結束。

## 恒指向10天線推進

從最新的形勢來看，「佔中」衰敗已可預期。因「佔中」亂港前後累計大跌逾2,000點，相信已因形勢有利穩定而好轉，市場信心恢復，港交所總裁上周已表示滬港通10月27日可如期啟動，勢必引發補倉及趁低吸納，大市隨時有條件大幅反彈，恒指料收復250天線23,172後，進一步向10天線23,686推進，已大跌的港銀、地產股及重磅股中移動、騰訊乃至內銀、內險、內房、業優工業股等均具短中線吸納價值。早前提及的「觀殼」遠東控股(0036)，上周五逆市急升16%收報0.84元，成交達6,410萬元，料將轉型變相賣殼。

## 專家分析

深高速通行費恢復增長

上周美國經濟數據令人失望，加上美國錄得首宗伊波拉病例，投資者亦擔憂香港「佔中」運動打擊本地經濟，拖累港股全周下跌，恒指上周跌614點或2.6%至23,065點，國指亦跌236點或2.2%至10,349點。大市日均成交按周增加23%至900億港元。「佔中」運動持續對香港的經濟及民生造成影響，但外圍股市反覆，料港股本周表現會較反覆。內地股市因國慶假期由周三休市至本周三。

股份推介：深圳高速公路(0548)主要從事收費公路和道路的投资建設及經營管理，旗下收費公路主要分布在深圳市及廣東省其他地區。集團公路可受益於粵港澳地區的經濟長期增長。受益於周邊路網的完善及車流量自然增長，集團經營和投资的附屬收費公路大部分路段路費收入增長迅速，今年8月日均混合車流量及日均路費收入均接近全線上升，其中深圳機荷東段公路日均車流量按年升29.9%，日均路費收入按年升27.3%。「重大節日收費公路免費方案」及「廣東省高速公路收費標準統一方案」等政策影響逐漸消化，集團通行費已恢復增長，且於今年第二季對免費路段相關資產進行處置，未來收入料持續恢復。

## 新海液化氣站營運動向

新海能源(0342)主要業務為銷售及分銷液化石油氣及成品油業務，並專注於華南地區的能源市場。廣東省內液化天然氣的終端市場在中央對清潔能源的支持下，料未來需求將逐漸增加。集團與中石化廣東省分公司合作的第一座液化天然氣汽車加氣站，已於今年4月份完成建設並投入營運，預計未來三年內其他加氣站將會陸續投入營運，為集團的盈利增長作出貢獻。集團已基本打開在珠三角地區進行海上加油的所有管道，下一步將會盡快完成珠海油庫及碼頭工程的驗收工作。隨着油品業務經營逐步完善，集團盈利能力有望提高。

(筆者為證監會持牌人)

中海外薄利多銷奏效

華爾街三大指數全面急漲，其中道瓊斯指數收盤報17,009.69，飆升208.64點，止四連跌之劣態，主要受惠於新數據表現優於預期，反映出美國的勞工市場有明顯好轉，和強化人們對美國經濟現狀及未來發展的信心。港股於10月3日收盤23,864.56，先跌後倒升131.58點。恒生指數陰陽燭日線圖由陰轉陽燭，短期技術形態反覆中似稍告回穩，惟RSI與STC尚陷超賣區和後抽力度疲弱，中期更有待改善。對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期反覆，仍然面對「佔中」問題的嚴重困擾，零售、旅遊、酒店以至金融等許許多多方面的經濟層面受損，民生添壓，且短期似無解決之道，是為港股陷於斯人獨憔悴之情難變之因。港股於10月3日先跌後倒升，乃受「佔中」事態表面似見緩和所致，問題實際仍然嚴峻，故有可能再下試失而復得的22,716至22,650和22,556，短期難克23,137至23,229阻力區。

## 上半年銷售收入增27%

股份推介：中國海外(0688)2014年上半年股東應溢利130.2億元，同比回落18%，但扣除投資物業公允價值變動後收益所得的核心利潤107.9億元則升33.7%，比上年同期賺80.6億元的25.7%漲幅多增8個百分點，乃因：(一)物業發展營業額480.38億元的同比增长58.9%，其中香港市場的營業額43.8億元，較上年15.8億元大增1.77倍，並抵銷內地市場稍減12.5%至686.6億元之壓。(二)包括土地價格在內的銷售成本320.56億元的同比增长67.4%，但毛利率由上年同期的36.1%下調至33.5%，銷售收入升幅卻較上年要高27.3個百分點，薄利多銷達效。(三)土地儲備，期內增加10幅土地所涉樓面面積685萬平方米，較2013年要多223萬平方米或48.6%，該屬相對較大型的土地，並使整體儲備由上年的3,649萬平方米增至4,155萬平方米，實際權益由3,329萬平方米增至3,912萬平方米，意味該集團對房地產後向仍具高度信心。

中國海外股價10月3日收21.2元，升1.22元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳轉強，STC有收集信號，越22元，可反覆見23元至23.4元，甚至24.5元，可守19.8元。(筆者為證監會持牌人)

匯財推一貸多申請軟件

港股於只有三日市的市況中先跌後回升，受佔中運動影響，恒指上周跌穿250天線至全周低位22,565。但於上周五受惠中移動(0941)、內銀及內房股領漲下，恒指收復250天線23,000水平。恒指全周跌613點，每日平均成交增至899億元，料恒指本周可望暫時喘定。

股份推介：匯財軟件(8018)早前公布，已成功開發連接香港持牌貸款公司與準備借款人之B2C及O2O平台，相關平台可由貸款公司經一個門戶網站操作，而準借款人可經行動裝置應用。該系統的特色是準借款人可同時向多個香港持牌貸款公司作出貸款申請查詢，而持牌貸款公司可即時經門戶網站審閱及處理貸款申請。集團已與數個香港持牌貸款公司簽署服務協議，並將於第四季進行系統測試，相信該系統可為集團未來提供新的收入來源。技術上，股價於假期前遭震倉後暫企穩於10天線之上，料後市可再創新高。目標2.85元(上周五收市2.47元)，止蝕2.10元。

## 內房寬貸 中海外看23元

中國海外(0688)。人民銀行及中銀監日前發布關於進一步做好住房金融服務工作的通知，對於貸款購買首套普通自住住房的家庭，貸款最低首付款比例為30%，貸款利率下限為貸款基準利率的0.7倍。人行放寬首套房貸，反映中央加強力度支持樓市。龍頭股中海外(688)今年上半年營業額增長54%至495.7億元人民幣，盈利增長18%至130.2億元人民幣，合約銷售額為730.4億元人民幣，上半年已完成銷售目標的53%，相信隨着內地放寬房地產市場，集團要完成全年銷售目標相信沒有問題。目標23.00元(上周收市21.20元)，止蝕20元。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份)

