

股市 縱橫

韋君

恒生防守強中線佳選



美國加息憂慮舒緩，道指隔晚勁彈274點，而代表納指更漲1.9%。外圍美股一舉收復周二急跌的失地，其短期的彈力強橫，反映當地市場的投資氛圍依然不俗。美股有運行，港股在重磅電訊股中移動(0941)和聯通(0762)領漲下，已收復10天線，不過美中不足的是，始終大市的成交略嫌未見配合，可見投資者入市的取態依然審慎。事實上，在昨日反彈市中，估值偏貴的騰訊(0700)便未隨大市造好，逆市跌0.5%。

關閉。金管局指，受影響區內的自動櫃員機已大致恢復正常運作，當局已要求銀行在情況許可下，盡快恢復其他服務。「佔中」對市民的生活已造成嚴重的影響，而花旗的報告則指，本港銀行已成功度過佔中的「壓力測試」。至於瑞銀則指，本港貸款增長主要來自內地相關貸款，共佔上半年本港新增貸款約6成，該行維持對本港今、明兩年貸款增長預期，分別達12%及8%。

渣打日前推出的研究報告，將恒生評級升至「跑贏大市」，目標價由124元上調至141.6元，2014年及2015年每股盈利上調3%及1%。該行指出，雖

息率逾4厘具吸引

然恒生扣除其在內地興業銀行10.9%的股權後，資本水平令人關注，但因其股本回報率(16%)高，風險加權資產增長(每年7%)溫和，相信2018年普通股一級資本比率能達13.4%。

恒生今年預測市盈率約14倍，在本地同業中雖不算便宜，但其業務增長穩定，股息率4厘，則屬進可攻退可守之佳選。現水平部署中線吸納，上望目標仍離年高的133元。

汽車股回勇 東風追落後

紅籌國企 窩輪

張怡

滬深A股昨反覆向好，上證綜指最後走高至2,389點收報，升0.28%，再創20個月新高。至於這邊廂的港股亦隨外圍股市造好，而市場氛圍改善，續有利資金流入中資股。A+H股方面，早前傳東北国企改革快將啟動的東北電氣A股(000585.SZ)漲近1成至停牌，而H股(0042)曾創出2.66元的52周高位，收報2.6元，仍升8.79%。個股方面，於周三異動的粵海制革(1058)進一步破頂，收報0.81元，再進漲22.73%。

汽車板塊昨日大部分股份表現頗為不俗，當中長城汽車(2333)曾高見32.75元，最後回順至31.7元，仍漲4.45%，而較冷門的慶鈴汽車(1122)更升5.7%。在同業中一向估值較為偏低的東風集團(0489)，昨曾高見13.06元，收報12.82元，仍升0.22元，升幅為1.75%，論反彈雖不算太強，但板塊炒味轉濃，該股亦可追落後。

東風較早前公布截至6月底止中期業績，盈利85.06億元(人民幣，下同)，增53.6%，每股基本賺98.72分，不派息。期內，營業額為309.49億元，升2.17倍。毛利44.53億元，升2.6倍。受惠內地多用途汽車銷售理想，加上集團在同業中具競爭優勢，故其全年業績可予看好。

另外，國策全力支持新能源汽車的發展，東風旗下的東風日產乘用車，日前推出首款自家品牌純電動「啟辰晨風(Venucia e30)」，相關因素也可望成為其後市造好的催化劑。東風今年預測市盈率約7.3倍，在同業中並不貴。就股價走勢而言，該股近期已反覆築底為主，周三退至12.46元(港元，下同)獲支持，趁股價反彈初現跟進，上望目標為上月初阻力位的15元，惟失守12元支持則止蝕。

中移動呈強 購輪揀14255

中移動(0941)昨急升逾3%，收報94.95元，成為升市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(14255)。14255昨收0.47元，其於明年2月3日到期，換股價為96.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.44%，引伸波幅26%，實際槓桿9.6倍。此證雖仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股

港股彈力轉強，料中資股續可望吸引熱錢垂青。

東風集團

業績前景樂觀，估值不算貴，料反彈可望擴大。

目標價：15元 止蝕位：12元

AH股 差價表

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)	10.40	25.66	67.93
山東墨龍	0568(002490)	5.24	11.80	64.86
經緯紡織	0350(000666)	7.85	14.40	56.87
東北電氣	0042(000585)	2.60	4.63	55.57
第一拖機股份	0038(601038)	5.55	9.75	54.96
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.83	3.07	52.84
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.86	7.54	49.00
山東新華製藥	0719(000756)	5.61	8.48	47.66
京城機電股份	0187(600860)	5.01	7.54	47.43
天津創業環保	1065(600874)	6.04	9.06	47.25
北京北辰實業	0588(601588)	2.22	3.26	46.12
南京熊貓電子	0553(600775)	9.27	13.55	45.87
中海集運	2866(601866)	2.17	3.16	45.67
上海石化	0338(600688)	2.71	3.82	43.87
昆明機床	0300(600806)	4.12	5.79	43.70
兗州煤業股份	1171(600188)	6.36	8.87	43.27
上海電氣	2727(601727)	4.38	6.06	42.81
大連港	2880(601880)	2.71	3.73	42.51
晨鳴紙業	1812(000488)	3.83	5.09	40.46
紫金礦業	2899(601899)	1.95	2.55	39.49
中國遠洋	1919(601919)	3.34	4.08	35.23
金隅股份	2009(601992)	5.53	6.73	34.99
儀征化纖股份	1033(600871)	3.73	4.46	33.83
中國中冶	1618(601618)	2.31	2.75	33.54
中國鋁業	2600(601600)	3.34	3.93	32.76
鄭煤機	0564(601717)	5.93	6.96	32.59
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.73	2.03	32.57
海信科龍	0921(000921)	8.08	9.28	31.11
中國東方航空	0670(600115)	2.67	3.06	30.96
中海發展股份	1138(600026)	4.90	5.53	29.89
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.07	3.41	28.77
廣汽集團	2238(601238)	7.70	8.44	27.82
中聯重科	1157(000157)	4.52	4.94	27.60
江西銅業股份	0358(600362)	13.00	13.95	26.27
中國南方航空	1055(600029)	2.76	2.94	25.72
安徽皖通公路	0995(600012)	4.83	5.14	25.65
東江環保	0895(002672)	33.65	35.72	25.46
大唐發電	0991(601991)	3.97	4.13	23.94
深圳高速公路	0548(600548)	5.49	5.67	23.39
長城汽車	2333(601633)	31.70	32.30	22.35
白雲山	0874(600332)	27.75	28.21	22.17
東方電氣	1072(600875)	14.68	14.84	21.73
中煤能源	1898(601898)	4.69	4.74	21.71
比亞迪股份	1211(002594)	51.70	50.32	18.71
中海油田服務	2883(601808)	20.05	19.23	17.50
中信銀行	0998(601998)	4.86	4.56	15.67
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.20	3.00	15.60
中集集團	2039(000039)	17.22	15.90	14.31
新華保險	1336(601336)	27.45	24.61	11.75
中興通訊	0763(000063)	17.40	15.40	10.60
民生銀行	1988(600016)	7.39	6.41	8.78
中國交通建設	1800(601800)	5.63	4.83	7.77
金風科技	2208(002202)	14.28	11.91	5.13
海通證券	6837(600837)	12.50	10.31	4.07
中國國航	0753(601111)	5.00	3.98	0.60
中國石油股份	0857(601857)	9.93	7.84	-0.21
中國石油化工	0386(600028)	6.78	5.31	-1.03
上海醫藥	2607(601607)	19.16	14.89	-1.81
交通銀行	3328(601328)	5.53	4.29	-1.99
招商銀行	3968(600036)	13.60	10.46	-2.87
中國銀行	3988(601988)	3.53	2.70	-3.44
復星醫藥	2196(600196)	25.95	19.49	-5.35
中國中鐵	0390(601390)	4.23	3.16	-5.91
中國鐵建	1186(601186)	7.19	5.29	-7.54
中國南車	1766(601766)	7.24	5.30	-8.08
建設銀行	0939(601939)	5.58	4.08	-8.21
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	8.35	6.10	-8.31
中國神華	1088(601088)	21.55	15.46	-10.29
中國人壽	2628(601628)	21.90	15.70	-10.37
瀋陽動力	2338(000338)	28.60	20.50	-10.38
中信證券	6030(600030)	18.80	13.40	-11.01
華電國際電力	1071(600027)	5.71	4.06	-11.28
農業銀行	1288(601288)	3.51	2.49	-11.53
華能國際電力	0902(600011)	8.77	6.22	-11.56
工商銀行	1398(601398)	4.97	3.51	-12.03
鞍鋼股份	0347(000898)	5.16	3.64	-12.16
青島啤酒股份	0168(600060)	56.80	39.85	-12.78
中國平安	2601(601601)	27.90	19.56	-12.86
國泰君安	2318(601318)	59.90	41.88	-13.17
安徽海螺	0914(600585)	25.35	17.47	-14.81
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

「佔中」搞破壞 夜期再插水

美聯儲局議息會議紀錄意外地顯示官員對提早加息大為謹慎，在市場憧憬低息環境持續的利好氛圍下，美股在美元大回吐聲中強勁反彈，三大指數勁升1.64%至1.9%，道指大升274點，而標普亦急漲33點收報1,968。影響所及，周四亞太區股市除日、韓股偏軟外全線上升，包括印度、港、星、泰、澳洲均升逾1%，市場氛圍明顯好轉。內地A股延續升勢，上綜指再升0.28%叫2,390。港股裂口高開近200點後，迅速升上23,500，並收復10天線(23,413)水平，高見23,581，藍籌股普遍上升，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)及港地產股成漲領主角，內銀亦挺漲，大市保持逾200點升幅爭持，收報23,534，全日升271點或1.17%，成交650億元。「佔中」亂局的局勢又因對話擱置而引起市場憂慮影響投資氛圍，夜期即插水跌穿23,400，低見23,380，較恒指低水148點。大市再在「政治市」的緊張氛圍而再遇跌市壓力，但反對派、學聯亂港「翻不了天」，大市仍在23,000/23,500上落。

司馬敬

美聯儲會議紀錄顯示，全球經濟減速是美國經濟前景面臨風險之一；聯儲官員呼籲要對更改前導指引抱以耐心。美聯儲擔憂前導性指引修改會令金融市場收緊。同時官員明確表達對美元強勢的憂慮，這可能打壓美國經濟及通脹。更重要的，多數委員認為就業市場仍存在嚴重利用不足的情況。超溫和的會議紀錄公布後，觸發美元急插水，風險資金再大舉入市，帶動美股強力反彈。

美財赤大減 有利美股

在11月中期選舉前夕，剛公布截至9月30日的2014財政年度，美國政府的預算赤字初步估算為4,860億美元，較2013財年創紀錄的6,800億美元下降近三分之一，聯邦收入的增長遠超支出。政府財赤大幅改善，相信與奧巴馬決定撤出伊拉克、阿富汗而減少軍費開支有關，雖然最近迫不得已打擊「伊斯蘭國」，軍費又增加，但消息對執政的民主黨有利，對股市正面。

「佔中」原定今日對話，不過已因學聯再鼓動佔領、要求人大撤回政改決定，政府已因應學聯無誠意、脅迫擴大佔領下，暫時擱置對話。

港股乘外圍好市而大幅反彈後，昨晚又因「佔中」對話拉倒，令港股再陷政局不穩定

的不利因素，「佔中」對港投資環境的影響再添壓力。

政府與學聯對話拉倒，原因是學聯重提要求人大撤回決定、公民提名作為對話條件，再加上在對話前再鼓動擴大佔領，政府即作出暫時擱置對話，是完全合理的做法，否則對話會成為學聯擴大佔領、不合作運動的合理台階。

局勢又緊張 後市添壓

「佔中」進入第13天，局勢再緊張實在令人失望。本來，對話前夕，大律師公會發表的聲明甚有建設性，有為過激的抗爭行為或觀望降溫，有利現時社會關注政改問題的討論。大律師公會的聲明批駁了學聯視憲政和法律原則的討論，是「玩弄學生及市民的招」，指斥是公開詆諆法治精神，言論十分危險。公會引述前終審法官李國能的文章，表示希望社會能在基本法框架內理性討論政改。至於佔領公共地方及道路，公會聲明指出，「參與者故意犯法抗議不公義，但被檢控時，公民抗命不能成為有關控罪的答辯理由。參與者一旦在過程中犯法被起訴，如果證據證明控罪，無論行為的動機如何崇高，亦不能成為答辯理由。」

學聯不以基本法框架對話，造成的亂局，學聯及反對派須負上責任。

大市 透視

10月9日。受到隔晚美股出現彈升的刺激，加上內地A股保持強勢，港股大盤出現延續反彈勢頭的傾向。但是，港股成交量依然未能出現提升，主板成交量已連續三日低於700億元，在缺乏資金流入帶動的背景下，我們對於港股大盤的短期動力，仍持有保留的態度。事實上，恒指已反彈到23,500至23,700的重要阻力區水平，走勢上已進入關鍵時刻，能否成功向上突破，是判斷中短期後市的指標。

美聯儲發表了最新的會議紀錄，對環球經濟疲弱和強美元表示關注，消息舒緩了美國提早加息的憂慮，引發美股在周三晚上出現強勁反彈。基於美國實體經濟復甦動力保持強勁，美股表現出絕對強勢是可以理解的，但是估計對於其他地區股市來說，能夠起到的帶動作用該是有限的。

國際貨幣基金組織IMF，在早前就調低了全球今年經濟增長預測0.1%，其中，歐元區和日本的調幅最大，分別調降了0.3%和0.7%。目前，歐洲股市已再現全面跌勢，歐洲央行的買債行動能否穩住市場信心，是後市關鍵。而日本股市的弱勢亦開始有突顯跡象。

證券 推介

越秀交通物色收購項目

根據《國家公路網規劃2013年-2030年》，廣東省到2015年將有25條高速公路通車，總里程到2017年底將達到8,140公里。越秀交通基建(1052)主要在廣東省經營12條高速公路及橋樑，近年亦積極物色較大型的項目作收購，未來仍然不乏增長空間。

「全省一張網」利好路費收入

廣東省高速公路自2014年6月29日正式實施的「全省一張網」及計重收費後，政策利好集團省內項目的路

NKY 指數先升後跌，下跌0.75%至15,478收盤，未能受惠於隔晚美股的彈升走勢。

港地產股反彈力度強

恒指出現裂口跳升，在盤中最高曾見23,581，進入23,500至23,700的阻力區域水平。恒指收盤報23,535，上升271點，而沽空金額亦同步縮減至61.2億元，顯示多空雙方都有轉為觀望的傾向。盤面上，受惠於美國利率上升憂慮舒緩的影響，香港地產股的反彈力度來得較強，長實(0001)漲了1.3%，新鴻基地產(0016)漲了2.07%。而防守性較強的內地電訊股，是另一領漲板塊。中國聯通(0762)漲了2.63%，中國移動(0941)漲了3.26%。

(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

吉利新車型助銷售復甦

繼2014年三季度乘用車銷售相對疲弱後，中國汽車行業將於10月進入傳統旺季。根據中國汽車流通協會的數據，經銷商庫存由6月的1.69個月逐步下降到8月的1.56個月，並預測9月將進一步下降到1.5個月以下。行業於銷售淡季消化其高庫存，故在即將到來的旺季銷售增長將得到提升，我們認為這是一轉向信號。

考慮到外部的經營環境及內部的改革，吉利汽車(0175)於中報時將今年銷售目標由58萬台下調至43萬台。今年前8個月公司總銷量達23.5萬台，達到目標的55%。管理層對完成調整後的目標非常有信心。如達目標，公司後4個月月平均銷量將比2013年月平均銷量及今年前8個月月平均銷量分別高6%及66%。

營銷改革 吉利統一品牌

吉利於今年進行營銷系統改革。公司整合了經銷商網絡並由單一「吉利」品牌代替原來的三個子品牌。7月，公司推出新品牌策略下的第一款新車「新帝豪」(EC7的改款車型)。新車的推出致使EC7的銷量於8月按月上升了92%。在KC平台(大型轎車平台)上開發的新車將於2014年年底推出，在CMA平台(與富豪合作的平台)上開發的車型將於2015年年底至2016年年初推出。隨着公司內部改革的完成，我們相信新車型的推出將幫助銷售復甦。

香港上市乘用車製造商的股價於過去1個月進行調整，平均跌幅達到6.1%。吉利是行業中唯一一隻錄得升幅的股份，其股價上升11.1%，跑贏恒生指數18.1%。基於銷售數字，我們下調2014年盈利預測22%至22.6億元(人民幣，下同)，每股盈利0.257元，並提出2015年盈利預測27.5億元(每股盈利0.313元)。現時股價相當於10.5倍及8.6倍2014年及2015年預期市盈率。最差的時間已過，公司正處於復甦階段。上調評級至買入，目標價上調至3.94港元(昨天收市3.51港元)，相當於10倍2015年預期市盈率。

越秀交通(1052)



高的財務成本，情況有待改善。中期股息每股0.11元(港元，下同)，現年度化息率4.5厘，具防守性。走勢上，10天線升穿20天線形成「黃金交叉」屬利好，MACD牛差距離擴大，14日RSI升上61.6，處於5日線之上，可考慮4.75元水平吸納，上望5.25元(昨天收市4.87元)，不跌穿4.5元可續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)