估

口

中

張怡.

内地股市昨日調整,上證綜指退至 ▼ 2,341 點報收,跌 0.65%,而港股雖頗為 反覆,惟仍能維持反覆向好的行情,觀乎 中資股續以個別發展。板塊方面,周四熱炒 的基建鐵路相關股仍見受捧,當中中國北車 (6199)再度破頂走高,曾高見7.58元,收報 7.53元,仍升4.29%。個股方面,中國機械工 程(1829)走勢見轉好,曾高見4.22元,收報 4.16元,仍升6.94%。大摩近期連番唱好中機 工程(1829),認為其受伊波拉疫情憂慮過度, 評級「增持」,目標價7元。

高位累跌近20% 明顯跑輸

重磅股方面,石油股的中海油(0883)彈力頗 見強橫,收報12.46元,升3.83%。同屬一線 中資石油股的中國石油(0857)也隨大市造好, 曾高見9.45元,最後以9.38元報收,升 0.97%,表現雖不算突出,但股價已回調了一 段時間,在短期沽壓有所收斂下,已不妨加 以留意。石油股近期沽壓較為明顯,發改委 下調成品油價相信成為相關板塊備受沽壓的 原因。由於中石油現價較9月初高位的11.7元 相比較,累積跌幅已近20%,大幅跑輸大 市,無疑也令其值博率提升。

中石油上半年盈利增長4%,賺681億元(人

民幣,下同),符合市場預期;每股盈利0.37 元。原油總產量按年徵升0.3%,至近4.7億 桶;可銷售天然氣總產量升7%,至1.5萬億 立方英尺;油氣當量總產量升2.5%,至7.15億桶。期 內,煉油化工業務虧損34億元,虧損收窄124億元。 該股今年預測市盈率約9.5倍,作為行業龍頭股,論估 值並不貴。趁股價反彈初現跟進,中線博反彈目標仍 睇9月初高位的11.7元(港元,下同),惟失守昨低位支 持的9.17元則止蝕。

匯豐趨穩 購輪 16719 較可取

匯豐(0005)昨收77.9元,為港股最大成交金額股 份。若看好該股後市回升行情,可留意匯豐花旗輪 (16719)。16719 昨收0.159元,其於明年4月10日到 期,換股價為82元,兑換率為0.1,現時溢價7.3%, 引伸波幅為20.86%,實際槓桿13.92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,故為可取的吸納之選。

紅籌及國企股走勢:

港股走勢仍反覆,料中資股續維持個別發展。 中國石油:

估值處於合理水平,高位回調近25%,超賣已 嚴重,也令值博率提升。

目標價:11.7元 止蝕位:9.17元

10月17日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.78969 (16:00pm) 名 24.49 10.82 1057(002703) 山東墨龍 0568(002490) 4.76 65.26 14.96 經緯紡織 0350(000666 0038(601038) 0042(000585) 山東新華製藥重慶鋼鐵股份 0719(000756 1053(601005 京城機電股份 天津創業環保 0187(600860 1065(600874) 7.05 8.61 49.48 48.82 3993(603993 47.66 3.56 3.09 北京北辰實業 0588(601588 47.65 2866(601866 47.10 0300(600806 兗州煤業股份 1171(600188 6.16 8.70 44.09 0338(600688 43.56 上海石油化工 3.61 3.48 2880(601880 2727(601727 5.50 43.00 2899(601899 1812(000488 紫金礦業 晨鳴紙業 1.91 4.82 40.69 2009(601992 6.51 36 44 金隅股份 1919(601919 35.52 3.87 中國遠洋 2600(601600 馬鞍山鋼鐵 鄭煤機 0323(600808 2.06 34.45 0564(60171 1618(601618 中國中冶 34.24 中海發展股份 儀征化纖股份 中國南方航空 1138(600026 4.48 5.34 1033(60087 1055(600029 四川成渝高速中國東方航空 0107(601107 2.97 3.43 31.62 0670(600115 3.14 31.34 2238(601238 0921(00092 9.00 安徽皖通公路 0995(600012 4 78 5.20 27.41 東江環保 32.86 0895(002672 31.00 0358(600362 13.60 24.86 深圳高速公路 白雲山 0548(600548 0874(600332 5.43 28.40 23.65 23.39 5.25 27.55 0991(601991 長城汽車 2333(601633 30.90 1072(600875 1898(601898 21.09 14.11 中煤能源 中海油田服務比亞迪股份 2883(601808 1211(002594 18.28 47.87 18.54 48.70 19.91 19.66 廣深鐵路股份 0998(601998 4.65 18.48 0753(601111 2039(000039 16.06 14.92 中國國船 4.56 4.29 16.44 新華保險中興通訊 14.64 0763(000063 16.90 8.84 民生銀行 1988(600016 7.83 6.28 2208(002202 中國交通建設 海通證券 4.62 10.23 4.79 4.12 1800(601800 5.57 12.42 6837(600837 上海醫藥 中國石油股份 15.08 2607(601607 0857(601857 9.38 7.69 3.68 0386(600028 5.15 10.37 -0.44中國石油化工 3968(600036 復星醫藥 交通銀行 中國中鐵 2196(600196 25.55 19.60 -2.94 5.49 -2.98 3328(601328 4.21 3.25 2.67 0390(601390 中國銀行 3988(601988 -3.81 1766(601766 0177(600377 5.76 6.05 中國南車 7.63 -4.61 -6.12 江蘇寧滬高速 4.08 中國鐵箔 1186(601186 -7 89 13.29 6030(600030 18.16 -7.91 中信証券 鞍鋼股份 0347(000898 5.36 3.44 -9.94 農業銀行 1288(601288 2.47 _9 98 中國人富工商銀行 15.28 3.51 2628(601628 21.40 -10.601398(601398 27.85 20.80 19.85 14.82 濰柴動: 2338(000338 -10.80 中國神事 1088(601088 -10.83 39.11 0168(600600 華電國際電力 1071(60002 19.22 41.16 2601(601601 2318(601318 27.10 –11.35 –12.91 中國太保中國平安 -14.75 -15.13 華能國際電力 0902(600011 8.82 6.05

廣船國際

0317(600685

1108(600876)

板塊 拆局

代業新晉 美麗家園

23日召開,會議主題除了「依法治 國」外,行業和企業改革也是重要課題 之一,不少具改革概念的板塊,如新能 源等,都一度成為炒作對象

在新能源板塊中,以太陽能光伏板 塊較值得注意,原因是近期有不少企業 爭相染指該行業,例如是國藏集團 (0559)早前分別向恆大地產(3333)和美 國光伏開發公司 Solar Power Inc. (SOPW.US) 配售大量新股,變相讓恆 大地產將大陽能光伏業務注入該公司。 交易公佈後,國藏股價接近倍升;但值 得留意的是,於美國上市的Solar Power Inc., 在最近2個財年都持續錄得虧 損,而且最近3個年度的營業額都在下 跌;雖然其股價在年初至今已升近8 倍,但在操作時,亦要注意風險。

另一方面,主要從事研發、設計、 生產及銷售休閒家居用品及木屋產品的 美麗家園 (1237), 近期亦涉足太陽能光 伏業務。美麗家園與漢能薄膜(0566)簽 訂戰略合作協議,共同開發新型智慧家 居木屋別墅以及光伏組件木製產品。是 次合作,漢能將通過其銷售管道,為美 麗家園宣傳推廣木屋產品;美麗家園將 會是漢能於大中華地區的唯一木製產品

變相進入宜家渠道

漢能將向美麗家園提供適用於木屋 的薄膜光伏發電系統,同時將於美麗家 園廠房建設薄膜光伏電站,並僅收取低 於當地平均水平的電費。另一方面,漢 能與全球最大的家居零售商宜家合作, 銷售薄膜太陽能發電系統。換言之,是 統解決方案合作,變相進入宜家銷售渠 道,推動木製品牌,增加美麗家園產品 在海外銷售的機會。

匯業證券策略師岑智勇

新型環保節能家居屬新興市場,太 擇。 陽能光伏板作為普通的家電建材正進入 歐洲、日本等國的百貨商場。在中國, 國家發改委於2013年8月刊發《分散 式發電管理暫行辦法》,鼓勵企業、個 人投資建設經營分散式光伏發電,個人 投資的補貼標準為每千瓦時0.42元(税 前),可見其潛在巨大收益。

然而,行業前景雖好,但選股時仍 要小心,原因是在已上市的太陽能光 伏股中,不少都錄得虧損。幸而,漢 能薄膜是盈利能力較佳的一間,在 2014年中期的純利為17.3億元,邊際 利潤達 54%,是業內表現較佳的選



整體而言,美麗家園能夥拍漢能薄 膜去拓展業務,兩者合作的範疇亦較易 產生協同效應,估計其勝算亦會較高 值得繼續跟進。美麗家園的往績市盈率 只有5倍,估值有一定吸引力,公司亦 剛在周五中午發出盈喜,預料在截至 2014年首9個月的綜合營業額,已超越 2013年度的營業額,並預期今年全年 綜合營業額將按年大幅增長。投資者可 考慮在現水平買入,初步目標可望挑戰 1元(昨天收市 0.94元),支持位 0.75 元。(筆者為證監會持牌人,無持有上

人行再「放水」助股市續反

美股隔晚得力於9月產出及初請失業金人數 的數據有利,帶動美股急跌後回穩反彈,尾市 僅跌24點,道指重返16,100水平,標普及納 指則微升。影響所及,周五亞太區股市較多反 彈,以印尼、馬來亞升逾1%較突出,香港、 印度及新加坡升約0.5%。內地A股先升後跌, 上綜指跌 0.65%。港股輕微高開後,即在期指 及實力盤追吸港交所(0388)、中移動(0941)、 港銀行、地產及賭業、醫藥股下,一度抽升上 248 點見 23,149,不過其後受滬港通周五公布 可能落空而一度倒跌,低見22,889,但午後受 道指期貨及歐股急升而重現升勢,重上 23,000, 收報 23,023, 全日升 122 點或 0.53%,成交增至726億元。歐美股市大跌後 回穩反彈,而港股在滬港通即將開車的有利氛

> 圍下,加上「佔中」衰弱,淡倉回 補續成下周回升動力。 ■司馬敬



當美股連日大跌反映對全球經濟疲弱之際, 美初請失業金人數減少2.3萬至26.4萬,創 2000年4月以來的低位,並連續五周低於30 萬人,創2006年後最長紀錄。9月工業產出月 率增長1.0%,單月升幅創2012年9月以來之 最。紓緩了市場對經濟下滑的憂慮,另有消息 指美聯儲局主席耶倫有信心美經濟今年可增長 3%,並有聯儲局官員發出應「暫停」討論結 束量寬(QE)的言論,均有利挽回早段跌勢,引 發補倉反彈。

「佔中」今踏進第21天,再有正面消息, 警方已順利移除佔領旺角幹道的堵塞物,解除 了「一半」,標誌性霸佔十字路口的「大本 營」已拆除,交通得以顯著改善。

油價急彈「兩桶油」續收集

周三提及趁油價大跌作中線收集中海油 (0883)及中石油(0857),周四紐約原油價在跌 至79.5美元低價後,曾強力反彈5美元至84.5 美元,收報82.5美元。美國上周原油庫存大增 至890萬桶(原先估計200萬桶),及美9月 工業生產按月急升1%成為油價反彈利好消 息。沙特早前暗示可接受油價跌至80美元而 不主張減產,故油價跌穿80美元後即強力反 彈,空倉大回補與趁低吸納成動力。中海油昨 勁彈 3.8%, 收報 12.46元, 成交達 16.23億 (23.187)後, 向20天線 23.437推進。

元;中石油升0.9%,收報9.38元,成交8.85 億元。「兩桶油」仍值得中線低價收集。

市場期待的滬港通開車日期,收市後中證監 例行記者會只公布了有關的退市機制,未有提 及滬港通開車的日期。不過,多項消息均顯示 「開車」在即,據內地媒體報道,多家獲港股 通交易資格的券商已經可以為投資者辦理開 戶。有大型券商表示,已做好相關準備,投資 者只需在網上申請便可以完成開戶程序。

四中全會前 增流動性撐經濟

收市後續有利好消息報道,外電引述業內消 息報道,已有五、六家上市股份制商業銀行, 接獲人民銀行通知,將通過常備借貸便利工具 (SLF)獲得流動性支持,以支持經濟,並應對 年底資金需求增加所導致的市場波動。有關流 動性規模合共約2,000億元人民幣,每家銀行 規模約300億元人民幣。報道指,銀行昨下午 收到通知,但下周才會收到款項。人行在9月 已出招,向建行(0939)等五大銀行發放5,000 億元的 SLF, 以增加流動性。

在四中全會下周一舉行前,人行加大「放 水」的舉措,有利提升市場信心之餘,對第四 季經濟回升增添動力,可視為有助下周A股及 港股的回升走勢,恒指有望收復10天線

大市 透視

10 月 17 日。港股大 盤繼續反 覆 的 走 勢 , 恒指仍 處於 22,800 至 23,400 的 待變區間範 圍內,但是 在利空已出



盡的背景 下,我們對於港股後市維持中性偏正面 的態度看法,大盤反彈回升可期。事實 上,歐美股市已出現了拋售,在潛在沽 壓獲得釋放後,階段性底部將有望確 口 立,市況可望回穩以致展開跌後反彈。 另外,內地A股有進入高位整固的傾 向,但只要上綜指能夠守穩2,280至 2,330 支持區,將無損中長期向好走勢發 展。而四中全會的召開、滬港通的推 出,都有望成為市場的催化劑。

四中全會滬港通成催化劑

恒指出現反覆回好的行情,在盤中最高曾見 23,149,但是仍受制於10日線和250日線,短期 升勢未可激發。然而,具防守性的公用股出現全 面逆市回落,中電(0002)、煤氣(0003)、以及電能 (0006),都分別下跌0.4%,1%和0.2%,似乎資 金的風險偏好有出現改變的跡象。恒指收盤報 23,023, 上升122點, 主板成交量回升增加至726 億多元,而沽空金額錄得有83.6億元,沽空比例

有11.51%。技術上,仍可假設恒指已見底 於 22,566, 但要升穿 23,600 來確認, 而首個 向上突破點在23,200,對後市可以維持中性 偏正面態度。

A股ETF表現有好轉跡象

盤面上,金融券商股依然是我們的關注重 點。港交所(0388)漲了 0.87% 至 173.7 元收 盤,是9月10日以來首度回企至20日線以 上。而海通國際(0665)漲了1.62%,中信証 券(6030)亦漲了 0.44%。另外,值得注意的 是,在香港交易的A股ETF,其表現有好轉 跡象。上綜指在周五下跌了0.65%至2341收 盤,但是南方A50(2822)、安碩A50(2823)、 以及華夏滬深300(3188),卻分別錄得有



證券分析

暈

电

匯富金融集團

天能動力(0819)日前在其總部旁宣布,1GWH(吉 兆)產能的全新鋰電動車電池正式投產。此項目投 入資本人民幣1億元,採用全自動生產設備,提升 生產效率及電池品質之穩定性和一致性。預計鋰 電池的年產能可達到1.25GWH,能滿足8萬到10 萬輛電動車需求。

1吉兆產能 供山東浙江

電池將供應給山東和浙江電動車廠家,如時 風,奇瑞和康迪等。我們認為,產能的增加支持 了我們對電動車產業行情上漲的樂觀看法,天能 動力買入目標價4.00元(昨天收市2.42元)。

公司採用三項新技術:(1)粒徑可控的納米 Fe-PO4的製備方法;(2)利用水熱輔助微乳液法製備 納米LiFePO4及(3)鋰鎳鈷錳釩氧電極材料的製備 方法。新設備生產的電池將具有較長壽命和較高 的安全標準。

成功研發三項新技術

另外,公司亦宣布成功研發三項新技術,包 括:(1)能夠提升電池容量和循環耐久能力的高 倍率鉛炭超級電池;(2)能夠提升能量密度、防 燃防爆的石墨烯錳基鋰電池及(3)運用物聯網技 術的電動車長壽命雲電池。在不久的將來,以 上新技術將會實現,可能在2015年下半年會投 放市場。

我們相信,除了具有能夠在家使用家用插座 進行充電的優點外,這些新技術可以説服更多 的消費者換成低速電動車。我們積極看待此發 展且支持此股價,尤其是考慮到近期的市場疲

國浩資本

證券推介

香港的「佔中」行動及外圍股市的疲弱表現使香港 股市受壓。萬洲國際(0288)的股價已跌至上市價格 6.20元以下。9日相對強弱指數達到17.0,出現超 賣。我們認為公司基本面並無改變,近期股價的下跌 為長期投資者提供了良好的吸納機會。基於彭博收集 的盈利預測,公司2014至2016年2年每股盈利增長 的年複合增長率達15.5%。現時股價相當於12.1倍 2014年預期市盈率及10.7倍2015年預期市盈率,估 值吸引。維持萬洲國際買入評級,6個月目標價8.09 元,相當於14.6倍2015年預期市盈率。

萬洲國際是世界上最大的豬肉食品企業,在2013 年9月收購史密斯菲爾德後擁有獨特的縱向整合業務 模式。我們看好公司主要來源於中國市場的增長機會

三大因素有利業績增長

由於中國動物蛋白消費仍處於較低水平,但人民生 活品質卻逐漸改善,故中國豬肉食品市場被認為是一 個高速發展的市場。萬洲國際主要透過其附屬企業雙 匯發展(000895.CH,擁有73.26%的股權)在中國進行 生鮮豬肉及肉製品的生產及銷售。我們相信公司未來 的增長將由以下因素支持:1)政府極力推行的市場整 合;2)產品結構改善,來自冷鮮肉及低溫肉製品的銷 售比例逐漸提升;3)分銷網路的擴張,主要在高利潤 率的渠道。

美國豬肉市場則是一個成熟市場,增長潛力有限, 故管理層決定由其原來的管理團隊依照不同的經營策

略進行管理。新收購的食品企業史密斯菲爾德在美國 生豬養殖、生鮮豬肉及肉製品生產方面均處於領先地 位。未來,管理層計劃不斷擴充其肉製品的產能,將 公司從一個豬肉加工企業逐步轉化成為以肉製品深加 工為主的企業。

推廣史密斯菲爾德產品

收購史密斯菲爾德之後,我們看到了可使公司長期 受益的潛在協同效應,主要源自:1)由於飼料成本低 廉,美國的豬肉價格往往低於中國的價格。如中國價 格對比美國價格達到一定水平(冷鮮肉為 1.6, 而冷凍 肉為 1.4), 公司將可從由美國進口的低價原材料中受 益;2)依託雙匯在中國的分銷網路來推廣史密斯菲爾 德的產品;3)中國的生產設施的技術進步。管理層預 期2015年雙方的交易量將達到20至30萬噸,並於之 後5年每年增加10萬噸。