

股市 縱橫

韋君

港地產股轉強 九建高息吸引

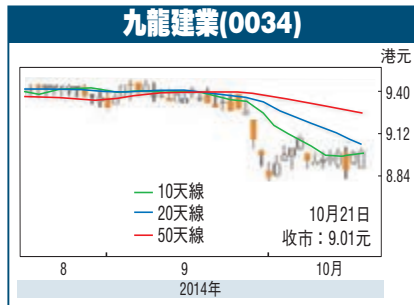
港股昨現大幅波動，其間曾跌穿23,000關，猶幸最後仍能企於此水位之上，而理單計數也錄得連跌。在昨日反覆市中，部分本地地產股的表現則頗具硬淨，就以新鴻基地產(0016)為例，便曾走高至113.4元，收報113.1元，升1.4元或1.25%。除了一線地產股呈強外，二線地產股的九龍建業(0034)也見反覆靠穩，收報9.01元，升0.01元或0.11%。

新樓盤入賬提升盈利

不過，九建對下半年的業務則樂觀，認為旗下加多近山之預售將於該期內入賬，加上將繼續推售麥花臣項目餘下住宅單位，在無任何不可預見之事情下，預計下半年經營業績將較上半年大幅改善。講開又講，根據九建較早前公佈的銷售數據顯示，旗下旺角「麥花臣匯」已售出103伙，套現逾8.6億元，成交呎價介乎1.51萬至2.12萬元。上述旺角新盤當中約80%為一房至兩房的細面積單位，目標於年底前銷售達200伙。由於市場對細面積單位需求殷切，而項目又位於旺市，銷情頗有理想表現已可預期。

九建除了有新樓盤收入賬外，該股一向被視為高息股，也是其賣點之一。九建過去4年派發的中期息均為0.21元，而過去2年每年均派末期股息0.36元，而2010年及2011年派發的末

期息則分別為0.32元和0.33元，換言之，近兩年的派息已有所增加。而以現價計，該股息率達6.33%。此外，九建每股資產淨值為19.337元，現價市帳率為0.46倍，則較不少同業偏低。值得一提的是，九建中期息21仙將於本月30日除淨，即在下周四前買入該股，將可收取股息。可考慮現水位部署收集，博反彈目標為52周高位的9.81元。



期息則分別為0.32元和0.33元，換言之，近兩年的派息已有所增加。而以現價計，該股息率達6.33%。此外，九建每股資產淨值為19.337元，現價市帳率為0.46倍，則較不少同業偏低。值得一提的是，九建中期息21仙將於本月30日除淨，即在下周四前買入該股，將可收取股息。可考慮現水位部署收集，博反彈目標為52周高位的9.81元。

聯想業務整合前景樂觀

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨現調整走勢，上證綜指收市跌0.72%，而這邊廂的港股則頗具波動，反映兩地投資氣氛均趨於審慎。滬深及港股暫欠方向感，中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，資產重組獲國資委批准的儀征化纖A股(600871.SS)重拾升勢，漲半成至停牌；其H股(1033)則升2.29%。個股方面，日前獲摩通唱好的TCL通訊(2618)，股價曾高見7.42元，最後以近高位的7.41元報收，升8.49%。

聯想集團(0992)在昨日反覆市下一直均能保持向好勢頭，曾高見11.28元，成功突破上周高位阻力的11.14元，最後以11.14元報收，升0.16元，升幅為1.46%，回升勢頭似逐步形成，有貨不妨考慮續持有。消息方面，有指聯想最早可望於本周向加拿大手機製造商黑莓發出收購要約，惟市傳有關方面已作出否認。

由於集團較早前所作出的史上最大海外收購，以23億美元收購IBM低端伺服器x86的交易，剛於10月1日生效，而今年年初斥資29億美元對摩托羅拉移動發起的併購，目前收購正處於審批之中。分析認為，聯想目前首要工作是盡快完成摩托羅拉移動的收購，以及日後業務整合事宜。

據里昂的研究報告預期，聯想將於年底或明年首季，開始整合收購業務，到2016年及17年度，該IBM低端伺服器業務可貢獻聯想總經營溢利10%及12%，長遠盈利上升空間甚大，但起碼要到2018年後才會出現；維持其跑贏大市評級，目標12.84元。

今年在全球個人電腦市場、中國智能手機市場，聯想均排名第一，在未來業務整合前景樂觀下，料該股有望繼續成資金逢低建倉對象。短線上望目標仍看高位的12.7元，惟失守近期低位支持的10.36元則止蝕。

騰訊撐市 購輪16651 鎊氣夠

騰訊(0700)昨收115.4元，升近1%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(16651)。16651昨收0.31元，其於明年2月4日到期，換股價為120.1元，兌換率為0.05，現時溢價9.45%，引伸波幅33.43%，實際槓桿8.25倍。此證雖仍為價外輪，但因年期較長，現時數據屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股整固形態不變，中資股續以個別發展為主。

聯想集團

未來整合收購業務，有助提升盈利表現，料股價整固後續有利攀高。

目標價：12.7元 止蝕位：10.36元

AH股 差價表

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(%). Lists various stocks and their price differentials.

期指淡倉回補 港股氛圍改善

美股隔晚先跌後升，納指挺升1.35%，標普升0.91%重上1,900關，反而道指僅微升0.12%收報16,340。周二亞太區股市普遍向好，前市大升的日股回落2%，韓股跌0.77%。而新加坡、印度、新西蘭則升逾0.5%。內地第三季GDP放緩至7.4%，略優於預期，A股則先升後回，上綜指跌0.76%，收報2,340。港股輕微高開後轉入上落市，以消化內地GDP數據影響，恒指曾跌逾百點失守23,000，低見22,965，但午後明顯受歐股市及道指期貨上揚而回升，收報23,089，全日升18點，成交維持在525億元的較低水平。大市支持位已提升，內地最新的經濟數據顯示9月經濟表現已有改善，在「佔中」順利平和對話後，消滅對港股影響，在期指於港股收市後轉炒高水17點，收報23,106的氛圍下，有利續向23,500推進。

內地第三季經濟增長按年增長7.3%，增速創5年半新低，並低過今年首季的7.4%和第2季的7.5%。三季度經濟按季則增長1.9%。首3季經濟按年增長7.4%。市場原先預期三季度GDP增長7.2%-7.3%，故數據略優於預期，特別是9月份的全國規模以上工業增加值按年升8%，按月亦升0.91%；9月社會消費品零售總額按年升11.6%，按月亦升0.85%。9月的數據予市場對四季度經濟較優於三季度增添信心，特別是近一個多月內，人行已加大力度定向寬鬆，與一再增加備用借貸注資，合共逾7,000億人民幣，有力支撐實體經濟。此外，房地產限購已大部分放寬，將有利四季度經濟復升力度。

中國作為世界第二大經濟體，剛公布的第三季GDP增長7.3%，雖然增速為5年半新低，但歐洲股市對中國GDP持續放緩未有負面回應，並顯著回升，而美道指期貨亦挺升逾50點，反映歐美投資市場對中國GDP放緩未憂慮拖慢全球經濟增長，相信與9月份內地經濟實際有回升態勢有關。

「佔中」今天踏進第25天，備受關注的政府與學生對話已順利進行，整個過程理性平和討論，政府亦作出四點回應，比預期為佳，消滅了市場對激發佔領升級的憂慮，對今天港股有正面影響。

蘋果業績理想，個別手機相關股有炒作，酷派(2369)升7.4%，收報1.6元；TCL通訊(2618)升8.5%。擁有蘋果公司產品於中國分銷權的偉仕控股(0856)急升9.5%，收報2.88元。至於海通證券獲港股通交易權限，中資券商股個別發展，海通證券(6837)升1.3%，中信證券(6030)升0.2%；中州證券(1375)跌1.1%，第一上海(0227)以及信達國際(0111)收平。

農林低碳注資安徽新宇擴產能

公司動向方面，中國農林低碳(1069)昨日挺升9.5%，收報2.76元，創52周新高，成交逾1,170萬元。收市後，農林低碳宣布與安徽新宇生物能源訂立注資協議，向其注入2,730萬元人民幣作為註冊資本，注資後，安徽新宇註冊資本增至3,900萬元，而農林低碳擁有安徽新宇生物能源70%權益。安徽新宇主要業務為製造生產生物質顆粒及焦煤球以及提供節能合約服務。換言之，農林低碳將藉安徽新宇進一步擴大在華東的生物質顆粒產能。

另外，中國伽瑪(0164)公布上半年業績，股東應佔虧損淨額有所改善，降至3,780萬元。上半年內完成收購御源郵輪的10%權益，並擔任該郵輪核心營運及管理職能之管理人。業績並披露郵輪業務在8月底開始營運，已為集團帶來逾1,100萬元收益。

數碼收發站 司馬敬

大市 透視

10月21日，港股大盤繼續反覆盤整，恒指的主要上落範圍仍見於22,800至23,400區間內，而

隨著歐美股市已拋售見底後，我們相信港股大盤的總體穩定性正在逐步恢復，但是需要催化劑來做下一波的刺激推動，對後市走勢可以維持中性偏正面態度。事實上，市場觀望氣氛仍然濃厚，但是該已到了極點，大市成交量連續兩日都不足600億元，有進入靜極思動的關鍵時刻，估計突破性走勢有即將展現機會。

可跟進券商A股ETF內險股

內地公布了第三季GDP數據，按季增長了1.9%，而年內的年增長率有7.4%，表現是符合預期的，可望舒緩經濟增速放緩的憂慮。基於A股估值不算貴，上綜指現時市盈率只有9倍多，處於過去5年的最低水平，加上市場信心已有效建立起來，我們估計A股正處於中長期上升軌道，對於港股可以構成牽頭帶動。在滬港通題材和A股強勢的背景下，對於券商股、A股ETF、以及內險股，建議可以繼續關注跟進。技術上，上綜指的支持區維持在2,280至2,330，守穩其上，將無損中長期向好發展，而上綜指下跌0.72%至2,339收盤。

投資 觀察

上月內地工業數據不俗

金融市場關注的中國第三季國內生產總值(GDP)按年增長7.4%，雖然實際數值略高於市場預估的7.2%，但為最近五年的最低水平。數據顯示中國經濟增長自今年以來持續放緩。儘管如此，經濟結構持續向新增長常態推進，而增長質量呈現提升的跡象，反映出中國經濟增長狀況正朝向中央政府的目標方向發展。

減輕經濟下行壓力顧慮

事實上，工業相關環的9月份數據表現令市場感鼓舞。當月製造業增長9.1%，以分類行業計算，41個大類產業中有40個產業增加值能夠維持同比增長，相關數據反映製造業的整體經營狀況未有如早前外界預期般悲觀，減輕市場對中國經濟下行壓力加大的顧慮，相信製造業近期表現主要受惠出口回升。至於9月份的其他經濟數據則反映內地內需偏弱的格局。受房地產市場繼續調整所拖累，首9個月固定資產投資按年增長16.1%，略低於市場預估的16.2%，較首八個月回落0.4個百分點，主要受到房地產市場繼續下行所影響，首九個月房地產開發投資按年增長12.5%，增速較首八個月回落0.7個百分點。基於中國房地產市場的弱勢，9月社會消費品零售總額按年增長亦由8月的11.9%回落至11.6%，略低於市場預估的11.7%。中國9月份宏觀數據進一步強化市場對中央政府將維持穩增長的政策方向，預估值佔生指數活動區間於22,800至23,600點。

大市 透視

10月21日，港股大盤繼續反覆盤整，恒指的主要上落範圍仍見於22,800至23,400區間內，而

隨著歐美股市已拋售見底後，我們相信港股大盤的總體穩定性正在逐步恢復，但是需要催化劑來做下一波的刺激推動，對後市走勢可以維持中性偏正面態度。事實上，市場觀望氣氛仍然濃厚，但是該已到了極點，大市成交量連續兩日都不足600億元，有進入靜極思動的關鍵時刻，估計突破性走勢有即將展現機會。

可跟進券商A股ETF內險股

內地公布了第三季GDP數據，按季增長了1.9%，而年內的年增長率有7.4%，表現是符合預期的，可望舒緩經濟增速放緩的憂慮。基於A股估值不算貴，上綜指現時市盈率只有9倍多，處於過去5年的最低水平，加上市場信心已有效建立起來，我們估計A股正處於中長期上升軌道，對於港股可以構成牽頭帶動。在滬港通題材和A股強勢的背景下，對於券商股、A股ETF、以及內險股，建議可以繼續關注跟進。技術上，上綜指的支持區維持在2,280至2,330，守穩其上，將無損中長期向好發展，而上綜指下跌0.72%至2,339收盤。

港股 領航

中芯捕捉移動終端巨大商機

中央積極扶持積體電路產業發展，於6月時公布《國家集成電路產業發展推進綱要》提出，到2015年，集成電路產業銷售收入超過3,500億元，而於2020年，基本建成技術先進、安全可靠的集成電路產業體系，並設立國家產業投資基金，以吸引大型企業、金融機構以及社會資金，重點支持集成電路等產業發展，促進工業轉型升級，行業前景值得看好。

集團主要向客戶提供0.35微米到45/40納米晶圓代工與技術服務，當中包括邏輯芯片，混合信號/射頻收發芯片，耐高壓芯片，系統芯片，記憶及快閃記憶體芯片，EEPROM芯片，圖像感測器晶片及LCOS微型顯示器晶片等。由於產品廣泛應用於電子產品上，受惠智能手機和平板電腦熱潮持續，料可帶動芯片需求上升。受累於集團去年出售部分資產，帶動收益上升，在高基數效應下，公司今年的中期純利同比下跌33.6%至7,706.2萬美元，期內營業額亦按年減少7.7%至9.62億元。毛利率方面則由去年同期的22.4%提高至24.9%，主因廠房效率改善及不再付運毛利率較低的产品所帶動。

港股 領航

中芯捕捉移動終端巨大商機

中芯除與美國高通合作，以提升本身28納米製程的成熟度和產能，及於中國製造高通驍龍處理器外，亦與華大電子合作中國第一顆55納米智能卡芯片，為智能卡芯片客戶提供一個兼具高性能和低成本的解決方案。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)