

股市 縱橫

# 交行跨境業務添動力

美股道指周三晚掉頭急挫153點，內地股市昨日表現亦頗見失色，惟本地淡友似未有乘機發難，恒指單日單日跌70點，表現勝預期。港股對外圍利淡的抵抗力漸強，而支撐大市的動力主要來自內銀股。事實上，藍籌內銀股的交通銀行(3328)和招商銀行(3968)均逆市漲逾1%，而農業銀行(1288)也升0.86%。

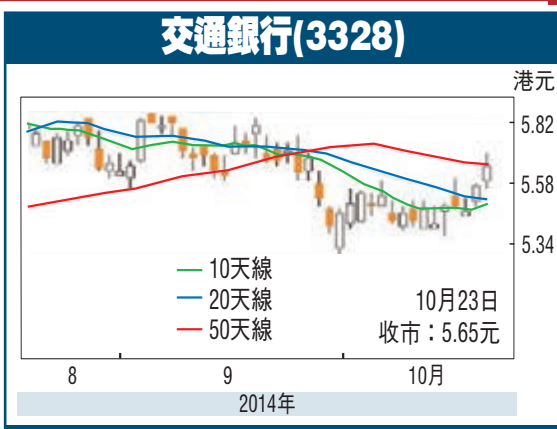
值得一提的是，內地客經港通南下買股所涉及的跨境資金兌換及結算安排，中國證券登記結算(中登)日前再公佈其他委任名單。繼中行(3988)旗下中銀香港(2388)後，農行亦獲結算及換匯資格，而交行則負責結算工作；換言之，南下兌換及結算行地位由3間中資行瓜分兩項功能，一網打盡相關業務收益。據證券界估計，若港股通交規規模暢旺，對首次涉足跨境兌換及結算業務的農行及交行，可因此帶來

「非常可觀的收入」。

交行除了首次涉足跨境兌換及結算業務外，韓國銀行(央行)日前發布的貨幣信用政策報告書指出，韓國國內人民幣業務清算指定銀行交行首爾分行10月獲批啟動基本的清算業務。據悉，作為韓國國內人民幣業務清算指定銀行，交行負責向韓國國內的銀行提供人民幣，或是受理部門間人民幣清算業務。

### 估值不貴 息率高具吸引

交行跨境業務接連傳來佳音，集團已定於下周三(29日)派發第三季業績，或會為市場帶來驚喜，該股昨跑贏其他同業，不排除有「春江鴨」入市。講開又講，據彭博資訊綜合市場預測，本港上市內銀第三季淨利潤增幅，料介乎1.4%至15.6%，也反映行業增長的勢頭未變。



交行昨曾高見5.7元，收報0.08元或1.44%，成交2.05億元，現價企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，論技術走勢已轉好。交行現價預測市盈率約5.16倍，市佔率約0.8倍，在同業中處於偏低水平，而息率5.43厘，股息回報則具吸引。候股份走勢改善跟進，下一個目標為年高位的5.98元。

# 大昌行估值吸引趁低吸

## 紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市延續近日的低收弱勢，上證綜指昨曾失守2,300點關，最後以2,302點收，跌1.04%；而港股受外圍美掉頭急回的影響也見受壓，都導致有表現的中資板塊或個股減少。板塊方面，受惠今年鐵路建設三大目標全線調高，基建股繼續成為資金重點追捧對象，當中中國南車(1766)和中國北車(6199)均現破頂行情，前者升3.16%，而後者則漲1.54%。

大昌行集團(1828)在昨日淡市中的走勢亦佳，並以近高位的4.52元收報，升0.07元，升幅為1.57%，成交稍減至163萬股。儘管大昌行回升的力度不太強，惟該股現水平的沽壓已收斂，而現價又已重返10天線(4.48元)之上，在股份走勢有所改善下，不妨考慮伺機收集博反彈。

集團較早前公布的中期業績顯示，上半年賺4.3億元升7.2%，每股盈利23.47仙，派中期息9.3仙。業績稍好過預期，主要是特區政府鼓勵更換柴油車推出的特惠補償，推高本地銷售，抵銷了內地汽車銷售增長放緩。期內汽車及汽車相關業務營業額，按年升18.2%至172.35億元，食品及消費品業務營業額及溢利貢獻亦分別升11.8%及28.2%，至48.4億及1.41億元。

至於集團旗下的物流業務營業額增長19.8%，主要受惠於再包裝、運輸及進口服務拓展。值得一提的是，大昌行去年開始籌備自家的網購平台「大昌優品」，料於明年首季啟動，將以奶粉等食品類產品打頭陣，相信對提升板塊表現有利。大昌行今年預測市盈率7.79倍，估值在同業中並不貴，息率近5厘，股息回報則具吸引，趁其未發力上車，上望目標為9月初以來阻力的5.2元，惟失守近期低位支持的4.35元則止蝕。

### 長實遠期購輪可掙16641

長江實業(0001)在昨日淡市中的抵抗力依然不俗，收報133.6元，升0.38%，為表現較突出的重磅藍籌之一。若繼續看好長實後市表現，可留意長實法興購輪(16641)。16641昨收0.139元，其於2017年1月4日到期，換股價為140元，兌換率0.01，現時溢價15.2%，引伸波幅21.4%，實際槓桿4.8倍。此證雖為價外輪，但因屬長年期購輪，現時數據應屬合理，加上交投在同類股證中尚算較暢旺一隻，故不失為可取的吸納之選。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢：

投資者觀望轉濃，惟中資股仍以個別發展為主。

### 大昌行：

業務表現穩定，估值不算貴，有利股價反彈。

目標價：5.2元 止蝕位：4.35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)	9.42	24.25	69.36
山東墨龍	0568(002490)	4.49	10.36	65.81
經緯紡織	0350(000666)	7.33	15.29	62.18
第一拖拉機	0038(601038)	5.17	8.92	54.28
東北電氣	0042(000585)	2.27	3.89	53.97
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.74	2.83	51.50
京城機電股份	0187(600860)	4.21	6.77	50.94
山東新華製藥	0719(000756)	5.30	8.48	50.70
南京熊貓電子	0553(600775)	7.97	12.13	48.17
北京北辰實業	0588(601588)	2.24	3.40	48.03
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.60	6.91	47.49
天津創業環保	1065(600874)	5.61	8.37	47.13
上海電氣	2727(601727)	3.52	5.17	46.29
天連港	2880(601880)	2.54	3.71	45.99
上海石油化工	0338(600688)	2.43	3.45	44.44
昆明機床	0300(600806)	3.92	5.50	43.78
中海集運	2866(601866)	2.12	2.92	42.73
晨鳴紙業	1812(000488)	3.44	4.59	40.88
兗州煤業股份	1171(600188)	6.16	8.20	40.74
紫金礦業	2899(601899)	1.90	2.43	38.32
鄭煤機	0564(601717)	5.05	6.36	37.36
中聯重科	1157(000157)	3.79	4.66	35.84
金隅股份	2009(601922)	5.23	6.23	33.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.69	1.98	32.67
四川成渝高速	0107(601107)	2.92	3.37	31.65
中國冶	1618(601618)	2.11	2.41	30.93
中國東方航空	0670(600115)	2.62	2.97	30.41
中國遠洋	1919(601919)	3.30	3.72	30.02
中國南方航空	1055(600029)	2.52	2.84	30.00
儀征化纖股份	1033(600871)	3.58	4.00	29.40
中國鋁業	2600(601600)	3.27	3.58	27.95
海信科龍	0921(000921)	8.00	8.66	27.13
東江環保	0895(002672)	30.45	32.68	26.50
深圳高速公路	0548(600548)	5.17	5.38	24.19
廣汽集團	2238(601238)	7.38	7.66	24
大唐發電	0991(601991)	3.72	3.85	23.78
上海發展股份	1138(600026)	4.86	4.94	22.39
江西銅業股份	0358(600362)	12.90	13.05	22.02
東方電氣	1072(600875)	13.70	13.81	21.74
安徽皖通公路	0995(600012)	4.81	4.84	21.60
白雲山	0874(600332)	26.80	26.89	21.38
中煤能源	1898(601898)	4.57	4.51	20.07
中海油服務	2883(601808)	18.08	17.57	18.83
新華保險	1336(601336)	27.40	26.48	18.37
長城汽車	2333(601633)	32.50	31.25	17.96
中信銀行	0998(601998)	4.93	4.64	16.18
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.10	2.91	15.96
比亞迪股份	1211(002594)	51.20	47.30	14.61
中國國航	0753(601111)	4.71	4.07	8.71
中集集團	2039(000039)	17.14	14.72	8.15
中興通訊	0763(000063)	17.32	14.57	6.23
民生銀行	1988(600016)	7.55	6.22	4.25
金風科技	2208(002202)	14.10	11.31	1.66
中國交通建設	1800(601800)	5.71	4.57	1.44
海通證券	6837(600837)	12.70	10.09	0.71
中國石油股份	0857(601857)	9.60	7.59	0.22
上海醫藥	2607(601607)	17.98	14.07	-0.81
中國石油化工	0386(600028)	6.63	5.07	-3.16
招商銀行	3968(600036)	13.78	10.39	-4.62
復星醫藥	2196(600196)	25.30	18.97	-5.21
中國南車	1766(601766)	7.91	5.90	-5.76
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.67	-6.07
交通銀行	3328(601328)	5.65	4.19	-6.37
中國中鐵	0390(601390)	4.37	3.24	-6.40
中國鐵建	1186(601186)	7.55	5.45	-9.28
建設銀行	0939(601939)	5.63	4.06	-9.39
華電國際電力	1071(600027)	5.33	3.82	-10.07
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.47	5.99	-11.55
工商銀行	1398(601398)	5.02	3.53	-12.18
農業銀行	1288(601288)	3.53	2.46	-13.20
中國太保	2601(601601)	27.45	19.11	-13.31
中信證券	6030(600030)	18.40	12.80	-13.40
華能國際電力	0902(600011)	8.85	6.13	-13.89
中國平安	2318(601318)	59.65	41.15	-14.35
瀋陽動力	2338(000338)	28.60	19.68	-14.64
中國神華	1088(601088)	21.20	14.58	-14.70
中國人壽	2628(601628)	22.00	15.12	-14.78
鞍鋼股份	0347(000898)	5.33	3.66	-14.88
青島啤酒股份	0168(600600)	55.70	38.24	-14.90
安徽海螺	0914(600585)	25.15	16.74	-18.52
廣船國際	0317(600685)	*	*	*
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	*

# 期指結算前 淡友補倉成動力

美股隔晚回吐153點，道指退回至16,461；標普跌0.73%收報1,927，但未有特殊不利消息。周四亞太區股市出現東北亞跌市、南亞升市的局面，內地上綜指跌1.04%險守2,300關，日、港、台、韓偏軟；星、馬、泰、印尼均上升，尤以星股急升1.05%最突出。港股低開百點轉入約百七點反覆，高低位為23,397/23,222，收報23,333，全跌71點或0.3%，成交大縮至505億元。臨近10月期指結算，淡友傾向回補獲利及壓市轉倉，重磅股中移動(0941)成力壓對象，但內銀四大行則獲追捧，港地產股依然呈強，大市仍高企於20天線，顯示大市醞釀反彈。

司馬敬



匯豐公布內地10月製造業採購經理指數(PMI)初值，升至50.4，創3個月高位，並連續第5個月，處於50的擴張收縮分界線以上。期內，產出分指數初值進一步跌至50.7，創5個月低位，9月終值為51.3。上述數據顯示人行9月定向降準發揮效力，而加大鐵路建設，亦成為提升經濟動力之一。中國PMI數據對歐美、亞太經濟均屬正面。

### 通用績佳分享內地需求大

美股前市受蘋果績佳及歐央行買公司債而曾狂升，周三回吐後，昨天再度急升，相信與通用汽車季績大升有關，通用汽車公布第三季盈利13.8億美元，按年大幅增長近1倍，主要由於來自北美及中國市場的需求強勁所帶動。期內每股盈利81美仙，遠高於去年同期的45美仙。撇除特殊項目的每股盈利97美仙，比市場預期高出2美仙。此外，美國建築設備製造商卡特彼勒公布第三季盈利11億美元，按年增長逾16%，每股盈利1.63美元，高於去年同期的1.45美元，亦超出市場預期。主要由於北美建築、油氣產業相關產品的需求強勁。

### 建行核心資本充足率強勁

期指夜期先跌後急升，並重上23,400水平，炒高水逾70點。上交所及港交所均發文對滬港通開通測試進行說明。上交所明確表示，假設滬港通開通時間為T日，測試日則為T-2日。內地傳媒有分析

指，若本周末進行系統測試，滬港通有望下周一正式通車。

內銀季績由建行(0939)打頭陣，建行公布第三季盈利596.36億元人民幣，按季下跌8%，按年則上升5%。首3季盈利1,903億元，按年增加近8%。期內利息淨收入3232.4億元，按年上升13%；淨利息收益率为2.8%，較去年同期擴闊9點子。截至9月底不良貸款率為1.13%，較去年底升0.14個百分點。另外，資本充足率14.53%，核心一級資本充足率為11.65%，較去年底分別上升1.19及0.9個百分點。建行核心一級資本充足率甚至高達11.65%，屬利好動向。

「佔中」踏入第26天，由於學聯、學民拒絕再對話，學聯甚至要求與中央對話。投資市場關注形勢發展會否再度惡化。學聯要求與中央對話，訴求是公民提名、人大撤回決定。學聯真的不看好，「8.31」人大常委會通過「政改框架決定」的之前之後，基本法委員會主任李飛等已來港與政商界就政改聽取意見、解釋法律爭議要點，其間已直接與反對派討論，解說公民提名違反基本法，學聯重視對話爭取已無意義。那邊廂立法會又發生流會，反對派「人力」以「不合作運動」製造流會，破壞成立創新及科技局的立法過程。創新及科技局直接有利年輕人發展創意產業的政策、提供資源。「佔中」的不合作運動已損及學生前程及香港產業多元化，大失民心，也注定「佔中」最終失敗，對港股中線反而有利。

## 大市 透視

10月23日。港股大盤在周三出現首個突破後，又再回復淡靜局面，大市成交量依然偏少，資金追高的意願未見增強，正如我們指出，市場人氣仍有待激發。然而，港股大盤經歷了9月份的急滑後，市況已逐步進入修復階段，我們對於後市維持中性偏正面的態度，如果恒指能夠進一步升穿23,600至23,800阻力區，也就是9·28大型示威活動展開前的水平，將可確認港股大盤重拾升勢。



### 恒指穩定性仍較強

恒指出現震動行情，受到美股隔晚下跌的影響，加上內地A股走了一波三連跌，恒指在盤中曾一度下壓至23,222，但守於23,200的好淡分水線之上，向上升攻勢頭未有出現嚴重破壞。恒指收盤報23,333，下跌71點，主板成交量縮減到僅有505億元，而沽空金額錄得有47.9億元，沽空比例有9.48%。技術上，恒指的穩定性仍相對較強，短期上攻動力仍有待激發，但是空頭有離場甚至回補的跡象，期指又再炒高水，收盤時的高水幅度達到有54點。

## 證券 推介

# 酷派4G手機銷售帶動增長



根據賽諾市場研究報告，酷派集團(2369)今年5月至7月成為內地4G手機市場份額第一。今年上半年，集團的4G酷派智能手機收入大增，由去年同期的2.93億元升至53.61億元，帶動整體收入54.8%至149.35億元，純利增長94%至4.13億元。4G智能手機收入貢獻，由3%升至35.9%；3G智能手機收入，則升1.5%至94.44億元。整體平均售價由572.8元增至624.6元。

期內，集團共推出29款新機號其中12款為4G新

盤面上，內地電訊營運商股出現全面受壓，合共對恒指構成超過60點的跌幅。中國電信(0728)跌了2.49%，中國聯通(0762)跌了3.53%，中移動(0941)跌了3.19%。另外，內銀股依然是我們的觀察重點，一方面是進入了季報發布期，另一方面，在內地A股三連跌的背景之下，內銀股依然能夠持續走強，並且率先創出了月內新高，有望成為新一輪升市火車頭，宜加密切注視。

### 北車獲美地鐵大單受捧

另外，鐵路相關股繼續是市場熱點，近期利多消息比較多，最新的是美國正式批准向中國北車(6199)採購284輛地鐵車輛，消息刺激相關股又再全面起動。目前，中國南車(1766)、南車時代(3898)、中國北車，股價都已同步創出了新高。由於現時市場熱點不多，可望吸引資金集中流入，有利股價進一步挑戰高位，而即將公布的季報是焦點。(筆者為證監會持牌人)

## 證券 分析 匯富金融集團

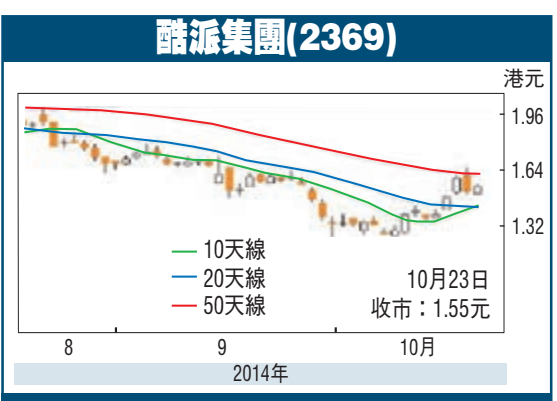
我們拜訪了天能動力(0819)的新鋰電池生產基地。天能動力的鋰電池產能現是1.25吉瓦時，足夠滿足8萬至10萬輛低速電動車的鋰電池需要。生產線採用半自動生產模式，即員工按產品要求調校參數後即可生產。生產線也包括研究和測試設備以確保產品安全和減少次貨。

### 市佔率推算明年收入逾2億

一輛鋰電池驅動電動車成本大約是人民幣7萬元。假設電池成本佔3成，生產商的毛利率是2成，則每輛電動車的鋰電池成本約是人民幣17,500元。我們的調研顯示2013年的低速電動車的銷量大約是10萬輛，預計2014/2015年的低速電動車銷量分別為12萬和14.5萬輛，當中2015/2016的電動車有10%/15%是用鋰電池驅動的，亦即這兩年鋰電池電動車銷量約是1.2萬和2.2萬輛。假設天能動力保持著其2013年的51%市佔率，電動車用的鋰電池收入可在2015/2016年，分別達到人民幣2.1億元和3.81億元。

### 足夠8萬輛低速電動車需求

我們認為，天能動力現時足夠滿足8萬輛低速電動車的需求。公司現時可以通過與電動車生產商如時風、吉利和康迪等公司加強合作，積極地搶佔低速電動車鋰電池市場的份額。我們認為，天能動力未來的風險主要是低速電動車增長放緩和有利行業發展的國策減少。



周轉期則減少8.5日至39日。早前因集團調整發展策略，有報道指其聯合管道商投資10億元建立合資公司，並將1成員工調配至新公司，一度被誤會裁員，令股價急挫。10月3日跌至1.25元見底回升，重上10天線及20天線，MACD維持牛差距，STC%K線繼續走高於%D線，可候低1.4元水平吸納(昨天收市1.55元)，上望1.8元，不跌穿1.3元可續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)