

中船防務業績改善可期

紅籌國企 富輪 張怡

內地股市昨以反覆向好為主，上證綜指收報3,156點，升1.89%。反觀港股則出現獲利回吐行情，而中資股以個別發展為主。中糧集團計劃將旗下11家上市公司分拆及整合，系內多股普遍炒上，中國糧油(0606)曾漲1成，收市仍升6.07%；中國食品(0506)及中糧包裝(0906)則均升逾3%。受潛在資產重組方案提振，中國中鐵(0390)復牌後最高漲7.6%，收報7.54元，仍升5.46%。

中船防務(0317)在昨日弱市下的表現亦見不俗，即使港股早市沾壓較明顯，惟此股曾走高至19.32元，最後則回順至18.88元報收，仍升0.24元，升幅為1.29%，現價已企於10天及20天線，而10天線亦已升穿20天線，向好之勢也漸趨明顯。集團於去年底收購黃埔船廠，今年初又集資收購黃埔文沖，當中的業務包括民用及軍用船舶，日後的業務牽涉軍工板塊。今年4月集團又向母公司購買中國船舶工業及揚州科進船業，現時集團的產品包括高性能多用途船、成品油輪、滾裝船、半潛船、客滾船等。

今年首季，中船防務營業額增長15.2%至39.34億元(人民幣，下同)，期內虧損擴大22.2%至2.04億元。雖然首季業績表現未如理想，但該集團早前獲母企注入資產，當中黃埔文沖為華南地區的海洋工程裝備及軍用船艦主要生產基地，擁有領先的市場地位，而注資的同時，母公司還向中船防務提供了今年盈利不少於2.86億元的保證，故預計集團未來業績可期扭虧為盈。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為9月以來阻力位的21元(港元，下同)關，惟失守10天線支持的18.2元則止蝕。

中移硬淨 購輪23366較可取

中移動(0941)昨逆市向好，收報93.1元，升1.03%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(23366)。23366昨收0.355元，其於明年1月5日到期，換股價為102.8元，兌換率為0.1，現時溢價14.23%，引伸波幅34.3%，實際槓桿8.8倍。此證仍為價外輪，但因尚有較長的年期可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日低開後反覆向上，午後升穿20天線並收於3,156點之上。約230隻非ST股升停板，其中餐飲旅遊、國防軍工、傳媒、計算機股升停板。截至收市，上證綜指升1.89%，報3,156.54點；深證成指升3.31%，報10,176.73點。兩市全日成交金額5,725億元人民幣，上日為4,719億元人民幣。中小板指收市升3.78%。創業板指收市升4.83%。

【板塊方面】：盤面上，銀行板塊輕微下滑。休閒服務、國防軍工大升6%以上。計算機、傳媒、通信、電氣設備、機械設備、電子均錄得4%左右升幅。房地產、探掘、有色金屬均升逾2%。概念股方面，充電樁、衛星導航、航母、通用航空、核能核電、基因檢測、移動支付指數均錄得7%左右升幅。

【投資策略】：A股昨日剛收在20天線上，並以接近全日最高位收市，惟未來一周要繼續走上仍要視乎今日能否企穩在20天線之上，如早前預計，若能突破此水平，短期可再次上望3,400點，而滬股通昨日錄得淨流入約5.5億元，這已是滬股通連續第5個交易日錄得淨流入，反映外資押注A股反彈升勢有餘未盡，建議投資者可逢低小注買入，但不宜大手高追，始終內地投資情況仍然偏淡，在缺乏利好消息下股指難有大升空間。

■統一證券(香港)

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 like 浙江世寶, 洛陽玻璃, etc.

股市 縱橫

韋君

入選訪美團 新奧能源受捧

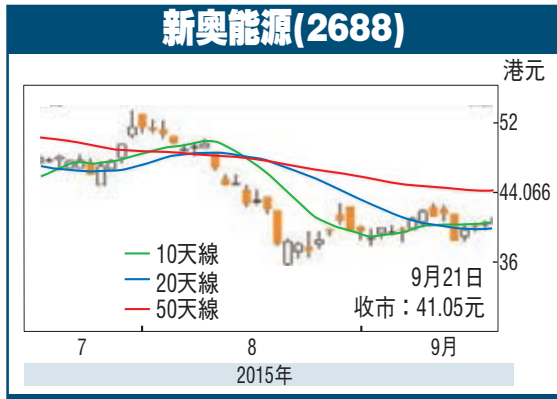
外圍歐美股市上周五表現不佳，惟昨日港股並未構成太大的利淡影響，大市抗跌力較預期為佳。國家主席習近平今日起正式對美國進行國是訪問，而這次隨行的15名中方企業家，大多數是所在集團的CEO或者董事長。不過，能源業入選者，並不見各大能源央企影子，僅得新奧能源(2688)主席王玉鎖一位。新奧高管成為能源企業的代表人物，此系動態再惹關注，觀乎該股在昨日淡市下，仍能保持向好態勢，曾高見41.25元，並以近高位的41.05元報收，升0.6元或1.48%，無疑也是市場對其進一步「走出去」抱有信心。

講開又講，新奧入選習主席訪美團，料與該公司在美國能源界逐漸為人所知有關。據悉，新奧早於09年10月已與美國能源巨頭之一的杜克能源展開了關於光伏能源領域的合作，並於2013年開始進入北美市場發展加氣站業務，是少數擁有海外天然氣銷售業務的公司，目前公司在北美地區已擁有33個加氣站。儘管新奧在北

美的業務仍在培育期，集團表示目前難估計何時可扭虧，但對前景卻十分看好，並擬繼續加大投資力度。管理層預期，隨著美國天然氣的特定銷售稅將於明年下調41%，當地的加氣服務業績會好轉。

內地天然氣業務佔比大增

就新奧整體業績而言，集團今年上半年純利按年微升1.1%至12.27億元(人民幣，下同)，受累於可換股債券公平值變動產生1.09億元非現金虧損。若撇除可換股債券公平值變動產生的非現金虧損及其他一次性損益，經常性利潤13.9億元，按年升17.8%。新奧在最近三年內的天然氣銷售量按年都保持20%以上增長，預計今年仍可達到15%的按年銷售量增長目標。基於內地大力推廣清潔能源，未來5年天然氣佔整體能源消費的比重將提升一倍，行業前景備受看好。此外，發改委規定自今年4月1日起，下調增量氣至



每立方米0.44元，上調存量氣至每立方米0.04元，令新奧的燃氣項目平均購氣成本將會有所下降。隨着內地天然氣價格有望於第三季度下調，價格競爭力的提升可改善天然氣的需求，主要從事下游業務的新奧勢將直接受惠。新奧現價市盈率約12倍，在同業中並不算貴，股價已企穩於10天及20天線之上，在基本因素向好的下，料股價有望擴大升勢，上望目標為100天線的47.75港元。

A股回穩 港股吸引力提升

周一亞太區股市承接美股大跌而普遍下挫，以澳洲跌幅2%最大，台、韓及大馬均跌逾1%。內地A股反覆上升，上證重上3,100關，尾市挺升上3,157報收，急升1.89%，進一步顯示A股市場在3,000關樓上獲承接並轉趨穩定。港股大幅低開306點後，一度擴大跌幅達330點低見21,591，午市受A股升勢而自低位反彈，中移動(0941)表現較佳，內銀、內險尾市跌幅收窄，恒指回升上21,757報收，全日跌164點或0.75%，成交702億元。恒指10天線21,697失而復得，顯示市底並非太差，在上周美股期權結算引發的大跌市消化後，本周走勢有望回升，而未來兩個月利率維持超低息，續成為資金回流股、債市的動力。 ■司馬敬

在港股期指收市後半小時，夜期開市即搶升上21,800水平，較恒指轉炒高水逾50點，市場利好消息歸咎於外電引述英國財政部文件指出，中英雙方決定研究倫敦上海股市通的可行性，雙方亦決定延長及擴大人民幣兌英鎊互換額度。

研滬倫通 深港通有景

滬倫交易所研究互聯互通的消息，對於過去兩個月A股曾發生股災的持續性大波動市而言，的確是利好消息，反映國家隊在過去一個多月的綜合救市措施，已有效穩定市場及投資者信心，倫敦交易所仍看好中國股市前景，滬倫通議題，有助市場一直關注的「深港通」，在今年內開通的憧憬。

英國財相歐思邦正在訪華，上述利好消息之外，歐思邦表明支持人民幣加入國際貨幣基金組織特別提款權(SDR)貨幣籃子。而國家總理李克強亦鼓勵中國企業到英國投資，人民銀行短期內將在倫敦發行人民幣計價央行票據。

講開又講，中國股市及人民幣匯價在G20財長會議之後，美議息前後，都表現出較為穩定的局面，有效穩定市場信心，對環球股市、金融市場均有正面影響。

今天國家主席習近平開始對美國進行國事訪問，對中美政經層面的合作將有利影響。在A股回穩而外資仍在觀望的情況下，港股的吸引力大為上升，理由是恒指PE已回落至8倍多、國企H股低至6倍，只要中國經濟及金融市場穩定，港股的潛在上升動力甚為吸引，包括國策支撐的基建、新能源、三農等板塊股份，均具低吸價值。

准興高速 純官「人棄我取」

據聯交所資料顯示，中國資源交通(0269)於本月9日，獲鄭家純旗下新創建(0659)斥資4億元入股，每股作價0.2元，較停牌前0.058元大幅溢價逾2.4倍，持股量約7.40%。同日，有鄭氏家族「御用經紀」之稱的鼎珮投資(VMS Investment)，亦斥資逾3.7億元增持。

中國資源交通早前發表公告指出，李嘉誠基金會、羅嘉瑞等，均放棄行使其換股權，公司簽訂延遲還款協議，最早一批到期的4億元債券，還款期已由9月3日延至12月3日。上述可換股債券的每股行使價為0.2元，換言之，今次新創建入股，實際上是「人棄我取」，中國資源交通已運營的准興高速公路(專營運煤車)，誠哥放棄行使股權，取回債券投資及利息離場。

數碼收發站

港股透視

9月21日。受到上周五歐美股市下跌的拖累影響，港股大盤亦出現回跌，但是恒指仍守於短期支持位21400上方。總體穩定性是可以保存下來。美聯儲未有宣布加息，市場仍處於解讀階段，能否消除加息陰影困擾，是我們目前的關注點。而習近平主席即將於周二至周五出訪美國，市場憧憬中美有加強合作的機會，相關題材板塊如高鐵、節能環保、以及互聯網股等等，有望成為市場短期焦點。操作上，建議要保持謹慎，但對於一些超跌優質股和消息題材股，可以增加關注度。

留意優質股及題材股 恒指出現先跌後喘定，在盤中曾一度下跌330點低見21,591，其後跟隨A股升勢收窄跌幅，但是市場謹慎觀望氣氛仍濃，大市成交額又再出現明顯縮降，令到大盤的動力有所下降。恒指收盤報21,757，下跌164點或0.74%，國指收盤報9,899，下跌129點或1.28%。另外，港股本板成交量縮降至702億多元，而沽空金額有68.6億元，沽空比例9.77%。至於升跌股數比例是549:891，日內漲幅超過10%的股票有19隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。走勢上，恒指仍企10日線21,697和20日線21,469以上，守於21,400以上，總體穩定性未失，估計仍有試衝22,000關

滬股通 策略

市場聚焦國企改革題材 人民幣匯價貶值的憂慮紓緩以及中央清理場外配资對股市衝擊的戒心亦逐漸減降，紓緩A股持續下跌的壓力。另一方面，市場開始把注意力重投國企改革以及國家主席習近平訪美之行，致使投資者情緒及市場氣氛皆改善，增加資金開始適度進場的誘因，帶動上證綜合指數周一於3,100關卡展開爭奪戰。 除此之外，昨天亦受英國財政部表示，中英將研究股票交易所互聯互通計劃的利好消息所激勵。上綜指於午盤重上3,100點以上之後，其後升幅擴大，終盤升1.89%，於3,156.54點作收，深證綜合指數終盤升更上升3.55%，創業板指數大漲4.8%作收。滬深兩市成交金額較上周五顯著增加21.3%至5,732.4億元人民幣。 近期從宏觀至微觀的領域，皆有改善投資者情緒及風險胃納的因素呈現，促進資金重投股市。美國聯儲局決定暫不加息，而且，會議聲明內容與局方主席的言論，開始引導市場浮現首次加息的決定可能延後至明年的看法，美國十年期公債收益率亦由9月16日接近2.3%水平明顯回落至9月18日的2.15%以下，反映美息上升壓力暫紓緩。 A股去槓桿尾聲利轉穩 基於市場再度緩降對美息持續上升的預期，令人民幣的貶值預期亦有所紓減。市場對離岸人民幣匯率的貶值炒作壓力減輕，直接紓降市場對人民幣匯率風險的憂慮，短期內將成為A股的較主要正面因素之一。此外，中央政府對清理場外配资活動的行動已完大部分的階段，亦意味A股的去槓桿過程亦近尾聲，這將有助A股逐步轉穩。 國家主席訪美，預計短期內除勢將對大盤構成正面影響外，亦對信息、環保、鐵路基建及軍工概念股份帶來炒作的概念。此外，市場再把焦點投至國企改革相關的題材，提高國有資本配置及運行效率，推動企業併購重組將會成為支撐A股反覆上行的主要憧憬元素。 (筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

配電網升級 威勝可看高一線 隨着今年內地經濟增速持續放緩，中央不斷加大政府投資力度，推動部分行業升級以刺激經濟。其中，國家能源局近日發佈了「配電網建設改造行動計劃」，旨在加快配電網建設，至2020年配電網建設改造投資不低於2萬億元(人民幣，下同)，相關行業有望持續受惠。本周筆者推介威勝集團(3393)，因其為內地領先的智能計量、智能配用電及能效管理解決方案供應商，可持續受惠配電網改造等國策，增長前景亮麗，加上估值吸引，值得留意。 據集團公佈的中期業績，截至今年6月底，上半年集團錄得收入16.03億元，按年增長17%；毛利和純

ADO業務發展迅速

其中，智能計量解決方案業務(AMI)收入同比增長15%至8.31億元，智能電表業務(SM)收入同比上升9%至5.77億元，智能配用電解決方案業務(ADO)收入同比大升71%至1.96億元，業務發展全面，料可保持穩定增長。 集團作為內地領先的智能計量、智能配用電及能效管理解決方案供應商，其產品及服務廣泛用於電力、

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

水務及燃氣等領域。其中，集團計量高端產品在國內市場佔有率超過兩成，優勢明顯。而據「配電網建設改造行動計劃」，到2020年之前將投資不少於2萬億元來推動配電網升級，屆時國內智能電表及配電自動化率覆蓋率將達到90%。但截至去年底，內地配電自動化率僅為兩成作用，離9成的目標仍有巨大距離，集團ADO業務有望維持高速增長，帶動業績造好。 估值方面，以9月21日收市價8.93港元(下同)計，威勝集團市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為13.22倍和1.91倍，若考慮盈利增長因素，估值並不算高。集團技術優勢突出，且持續受惠國策支持，加上估值吸引，值得留意，建議投資者在8.4元附近買入，目標價12元，止蝕位6.8元。 本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)



葉尚志 第一上海 首席策略師



曾永堅 群益證券(香港) 執行董事