紅籌國企 窩輪

張怡

上電核電概念可博中線

港股昨隨外圍造好，惟衝高至22,000點附近明顯遇阻，加上近日熱炒的部分中資汽車股現獲利回吐沽壓，都影響到投資者的入市意慾。中資金融股以內險股的彈力較強，市傳中國再保險集團快將招股，「影子股」有抬頭跡象，當中龍頭的國壽(2628)和中國平安(2318)均漲近3%，並以中國財險(2328)升勢最強，收報16.56元，升5.21%。另外，中資券商股也見回勇，當中國泰君安國際(1788)回升至2.51元報收，升8.66%。

上海電氣(2727)於上周走勢已見回勇，周五曾高見4.58元，直逼9月22日高位阻力的4.6元，繼收復10天及20天平均線後，進一步觸及50天線，而股價昨更企穩其上，而高位的4.68元，已升穿8月21日高位的4.63元，最後以4.56元報收，收窄至升0.02元，升幅為0.44%，表現雖不算突出，但既然其走勢向好，仍不妨考慮續跟進。

上電今年上半年收入按年升0.9%至362.2億元（人民幣，下同），利潤按年升1.7%至13.2億元，當中業務佔比達34.6%的高效清潔能源設備業務實現營業收入按年增2.2%。

內陸建核電站傳明年解禁

集團上半年業績並未為市場帶來驚喜，而其間核電設備新定單更按年跌46%，但究其原因，主要因為今年開始招標的項目包括漳州項目、滄州項目、惠州項目等，都難以抉擇採用華龍一號或AP1000技術，故未能確定定單。不過，上電現時在手的核電核島設備定單約147億元，定單涉及內地目前所有的核電站類型及主要設備。另一方面，內地傳媒報道，中國在內陸建設核電站有機會於明年解禁，而目前已有31個核電廠址完成初審，上電作為核電設備主要製造商之一，可望成為主要受惠企業。

據彭博預測，上電2016年及2017年盈利將按年上升6.4%及16.9%，反映集團業務有望漸入佳境。該股現時H股較A股折讓66.67%，較同業為低，也是其具吸引之處。趁股價走勢向好跟進，上望目標為100天線的5.69元(港元，下同)，惟失守20天線支持的4.28元則止蝕。

平保動力足 購輪揀23903

內險股續成市場焦點所在，中國平安收報41.35元，成交16.57億元，為港股第二大成交金額股份。平保反彈動力不俗，若繼續看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(23903)。23903昨收0.46元，其於明年2月25日到期，換股價為45.44元，兌換率為0.1，現時溢價15.18%，引伸波幅36%，實際槓桿7倍。此證仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投為同類股證較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

AH股 差價表

人民幣兌換率0.82016 收市價 *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元) 10月5日	A股價(人民幣) 9月30日	H比A折讓(%) (16:00pm)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.19	30.70	86.13
浙江世寶	1057(002703)	6.13	26.79	81.23
中石化油服	1033(600871)	2.60	9.59	77.76
長城汽車	2333(601633)	9.45	32.73	76.32
山東墨龍	0568(002490)	2.69	7.51	70.62
東北電氣	0042(000585)	2.00	5.57	70.55
廣汽集團	2238(601238)	6.55	18.19	70.47
洛陽鉬業	3993(603993)	3.90	10.44	69.36
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	3.04	67.90
上海電氣	2727(601727)	4.56	11.23	66.70
南京熊貓電子	0553(600775)	5.58	12.88	64.47
兗州煤業股份	1171(600188)	3.84	8.40	62.51
第一拖拉機	0038(601038)	4.70	10.27	62.47
大連港	2880(601880)	2.52	5.17	60.02
上海石油化工	0338(600688)	3.14	6.39	59.70
晨鳴紙業	1812(000488)	3.14	6.32	59.25
中海油田服務	2883(601808)	8.19	15.74	57.33
天津創業環保	1065(600874)	4.71	8.97	56.94
鄭煤機	0564(601717)	3.37	6.29	56.06
北京北辰實業	0588(601588)	2.34	4.34	55.78
中煤能源	1898(601898)	3.31	6.00	54.76
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.81	3.17	53.17
中國鋁業	2600(601600)	2.67	4.67	53.11
四川成渝高速	0107(601107)	2.53	4.40	52.84
中船防務	0317(600685)	19.34	32.72	51.52
大唐發電	0991(601991)	3.14	5.30	51.41
海信科龍	0921(000921)	4.34	7.23	50.77
中聯重科	1157(000157)	3.16	4.99	48.06
紫金礦業	2899(601899)	2.15	3.38	47.83
中國東方航空	0670(600115)	4.74	7.30	46.75
中國中鐵	0390(601390)	7.25	10.96	45.75
東方電氣	1072(600875)	8.40	12.50	44.89
中國石油股份	0857(601857)	5.59	8.23	44.29
東江環保	0895(002672)	12.62	17.84	41.98
比亞迪股份	1211(002594)	42.55	60.01	41.85
安徽皖通公路	0995(600012)	6.73	9.47	41.71
經緯紡織	0350(000666)	11.62	16.15	40.99
鞍鋼股份	0347(000898)	3.47	4.71	39.58
江西銅業股份	0358(600362)	9.95	12.99	37.18
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.27	4.24	36.75
金隅股份	2009(601992)	5.91	7.64	36.56
中國中車	1766(601766)	10.24	12.98	35.30
中國南方航空	1055(600029)	5.96	7.49	34.74
中信銀行	0998(601998)	4.74	5.87	33.77
白雲山	0874(600332)	20.50	25.13	33.10
中集集團	2039(000039)	14.10	17.17	32.65
中國國航	0753(601111)	6.39	7.54	30.49
中國交通建設	1800(601800)	10.26	11.86	29.05
民生銀行	1988(600016)	7.38	8.45	28.37
中國神華	1088(601088)	12.68	14.48	28.18
中國鐵建	1186(601186)	11.90	13.55	27.97
交通銀行	3328(601328)	5.57	6.09	24.99
深圳高速公路	0548(600548)	5.30	5.78	24.80
中國銀行	3988(601988)	3.44	3.72	24.16
上海醫藥	2607(601607)	16.36	17.44	23.06
海通證券	6837(600837)	12.08	12.75	22.29
濰柴動力	2338(000338)	8.20	8.51	20.97
華電國際電力	1071(600027)	6.65	6.89	20.84
新華保險	1336(601336)	35.45	35.82	18.83
農業銀行	1288(601288)	3.02	3.04	18.52
建設銀行	0939(601939)	5.34	5.19	15.61
金風科技	2208(002202)	13.96	13.51	15.25
華能國際電力	0902(600011)	9.00	8.65	14.67
中國石油化工	0386(600028)	5.05	4.74	12.62
工商銀行	1398(601398)	4.61	4.32	12.48
招商銀行	3968(600036)	19.06	17.74	11.88
青島啤酒股份	0168(600600)	34.80	32.15	11.22
復星醫藥	2196(600196)	24.20	21.92	9.45
中信証券	6030(600030)	15.12	13.58	8.68
中國人壽	2628(601628)	28.50	25.52	8.41
廣發証券	1776(000776)	14.76	13.10	7.59
中興通訊	0763(000063)	17.80	15.60	6.42
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.16	7.97	–4.55
萬科企業	2202(000002)	16.98	12.73	–9.40
中國平安	2318(601318)	41.35	29.87	–13.54
中國太保	2601(601601)	30.80	22.18	–13.89
安徽海螺	0914(600585)	24.85	16.85	–20.95
京城機電股份	0187(600860)	*	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–
山東新華製藥	0719(000756)	*	*	–
中海發展股份	1138(600026)	*	*	–
中國中冶	1618(601618)	*	*	–
中國遠洋	1919(601919)	*	*	–
中海集運	2866(601866)	*	*	–
麗珠醫藥	1513(000513)	*	*	–

股市縱橫

韋君

君陽金融成交配合擴升勢

港股繼上周五急彈659點後，昨早市最多一度升474點，但投資者高追動力欠佳下，致令升勢有所放緩。港股單是過去兩個交易日已累升約千點，好友挾淡倉之勁可謂表露無遺，可以預期的是，只要短期有利好消息配合，大市料不難續有高位可見。大市投資氣氛向好，部分沉寂了一段時間的板塊也見炒上，當中新能源股的保利協鑫(3800)昨升0.08元或5.2%，而順風清潔能(1165)亦漲達6.5%。

君陽金融(0397)昨以近高位的0.187元報收，升0.011元或6.25%，最難得是成交大增至6,692萬元，較上周五大增近6倍。該股昨在大成交配合下造好，已成功突破50天線(0.183元)，這是繼上兩個交易日收覆10天及20天線，且10天線升穿20天線後，走勢進一步走強。

太陽能業務具分拆潛力

集團主要從事太陽能業務，專注於開發、建造、營運及保養發電站項目、借貸業務，及至去年10月，透過收購君陽證券，集中開展金融服務業務，並將公司名稱由君陽太陽能，易名為君陽金融，以貼切反映集團的性質及主要業務，並提升企業形象。據悉，君陽金融現正申請根據《證券及期貨條例》第9類（提供資產管理）牌照及第6類（就機構融資提供意見）牌照，冀提供更多元化、專業的金融產品和服務。

儘管集團表示會投放更多資源開發金融服務業務，但旗下太陽能業務已步入收成期，明年分拆機會大，相關的因素有望成為未來一年股價反覆向好的催化劑。事實上，觀乎集團較早前派發的中期成績表顯示，旗下4個光伏項目運作暢順，其中新建成的榮成電站於今年2月份完成併網，3月中正式投產發電，並收取首批電費，令其太陽能電力及綠色能源業務收益約2,054萬元，按年大升128.8%；而公司有兩個在建發電站預計今年底前會完工，總裝機容量為16.4兆瓦。

資產值逾40億 市值僅14億

業績方面，截至6月底的中期純利4.65億元，按年急升284.6%，當中源自持作買賣投資公平值變動產生的收益約5.1億元；每股盈利9.91仙。期內，營業額4,865.6萬元，按年升113.07%。收益增加主要源自綠色能源分類以及資產管理及投資分類的收益增長。至於旗下君陽證券總收入上升至約1,338.6萬元。當中經紀佣金及手續費所得收入約526.2萬元。

截至6月底止，君陽資產淨值達28.06億元，早前完成配股集資逾13億元，公司淨資產增至逾40億元，而現價市值只有14.14億元，估值嚴重偏低。昨天大成交破位上升，可視為近幾月來完成配價及公司業務強化、改名及增強管理層後，君陽重納回升軌跡，中線目標將直指0.3元關。

君陽金融(0397)

中資金融股追落後

承接上周美股強勁升勢，昨日亞太區股市全線上揚，普升1%–2%，印尼大升3.23%表現最佳，印度及星洲均升逾2%。日本股市受TPP將達成協議消息提振挺升1.58%，日經指數衝上18,000關。內地A股續休市，港股大幅高開424點後，一度湧上21,980，最多升474點，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀、內險成為推升大市主角，惟22,000關前有回吐壓力，汽車及內房板塊高位有沽壓，濠賭股、材料設備股受捧，而藥業、資源股獲資金換馬追捧，恒指退至21,740獲承接，尾市再升上21,855報收，全日升348點或1.62%，成交則減至759億元。在美十月加息無望、甚至有機會延至明年才加息的利好氛圍下，加上內地PMI有見或回升態勢，大為有利風險資金回流環球股市，港股在升近22,000關前回吐後，十月市有力向50天線22,629推進。

數碼收發站

■司馬敬

期指交投活躍，全日走勢僅輕微低水，反映期指大戶對今次升浪傾向樂觀，全日高低位21,845/21,700，收報21,846，低水僅9點，成交6.97萬張。

十月市收復50天線機會大

港股上周三及周五的國慶假期前後大幅反彈，到昨天再高開424點，已第三日裂口高開，升幅逾千點，足證上季港股大瀉2成後，已因估值太低而具備大幅反彈條件，令升勢可連升不回，直至淡倉投降為止。

從技術走勢來看，在上周收復10天、20天線後，昨天進一步升叩22,000關前整固，但從尾市又抽升上2,800/21,900水平來看，十月市收復50天線的機會甚大。

內銀、內險在上月受遭質大落後，昨獲資金追捧展現強勢，已有炒高迎周四A股復市之概。從外圍股市大幅回升，再加上汽車、內房的有利政策在黃金周直接推行，可望有直接的利好數據伴隨A股復市，上證指數躍上3,100之上、進一步向3,200關推進的機會極大，內銀、券商等金融股續可看高一線。

生物質發電 光國奪兩項目

公司動向方面，光大國際(0257)昨宣佈與安徽省滁州市鳳陽縣人民政府簽署垃圾發電項目特許經營協議及生物質發電投資協議，於鳳陽縣投資建設城鄉一體化項目，包括生活垃圾發電項目及生物質發電項目。投資2.3億元人民幣，採用BOO（建設—運營—擁有）模式建設，特許經營期限30年，煙氣排放全面執行歐盟2000標準，年均提供綠色電力4,400萬千瓦時。

此外，集團亦同時與江蘇省南京市六合區人民政府簽署垃圾熱電聯供項目特許經營協議及生物質發電投資協議，於六合區投資建設城鄉一體化項目，包括生活垃圾熱電聯供項目及生物質發電項目。投資2.8億元人民幣，用BOO模式建設，特許經營期限30年，煙氣排放全面執行歐盟2000標準，年均提供綠色電力700萬千瓦時，年供蒸氣約26萬噸。

光大國際作為環保龍頭股，上述項目有複製作用，股價前景大可看高一線。

港股透視

港股後續力強 朝22500進發

葉尚志

第一上海
首席策略師

10月5日。在美國短期加息機會下降的刺激下，港股大盤延續上周的彈升走勢，恒指走了一波三連漲，進一步向上挑戰22,000關口。美國公布了9月份失業率維持在5.1%，但是非農職位僅增加了11.8萬個，遠低於預期的19.7萬個，消息數據降低了美聯儲在本月底會議上宣布加息的機會，紓緩了環球股市的資金面壓力。美國加息預期下降、內地陸續推出穩增長措施，是支持港股做出反彈回升的消息因素，而我們估計這一波彈升浪，要比過去一個多月來出現的，都要來得比較紮實，恒指有望延續彈升勢頭，朝着22,500來進發。操作上，由於大盤盤面穩定性已恢復過來，建議對於一些超跌優質股和消息題材股，可以保持關注度。

板塊輪動 沽空率跌穿10%

恒指再現裂口跳升，在盤中一度上升475點高見21,981，但是在短期累漲幅度已有1,500點的情況下，在22,000大關前出現獲利回吐、又或者是短期整固行情，是可以理解的合理動作。然而，在盤面出現了領漲大盤股品種、並且形成了板塊輪動的狀態下，對後市走勢可以繼續看高一線。恒指收盤報21,855，上升348點或1.62%，國指收盤報9,884，上升197點或2.03%。另外，港股主板成交量回降至759億多元，而沽空金額有69.2億元，沽空比例9.11%，保持在10%安全線以下。至於升跌股數比例是996：487，日內漲幅超過10%的股票有35隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。技術上，恒指連續三日出現裂口跳升，短期升勢過急或有出現回吐的可能，但只要守穩21,500支撐水平，估計後市可以延續彈升走勢。

內險券商股接力上升

盤面上，在大盤股方面，權重股如騰訊(0700)、中國海外(0688)、中國平安(2318)、以及信和置業(0083)等等，其股價都已率先突破了9月份的高點，走勢上跑贏了大盤，是目前的領漲大盤股品種，對於大盤可以帶來維穩的作用。另一方面，板塊輪動的狀態已見初部形成，在9月下旬習奧會期間，影業相關股、互聯網軟件股和鐵路相關股，是率先發動的品種。到了上周，在減徵小排量汽車購置稅、調整首套房貸款比例等措施推出後，汽車股和內房股，就成為了市場追捧的目標。而昨日，內險股和券商股出現了接力跟上，其中，中國財險(02328)漲了5.21%，中信証券(6030)漲了4.13%。在輪動的狀態下，盤面的人氣可望得以保存保溫下來。

（筆者為證監會持牌人士）

滬股通策略

末季穩增長政策勢將加碼

曾永堅

群益證券(香港)
執行董事

中國9月份官方及財新製造業採購經理指數(PMI)皆於國慶假期內發佈，兩者皆低於擴縮分界線，顯示製造業依然處於收縮狀態；財新同時發佈當月的服務業PMI，該指數降至最近一年多的最低水平，反映中國整體GDP第三季增長將難以保七，而第四季面臨的下行壓力勢將持續。

9月份官方製造業PMI為49.8，雖然較8月輕微上升0.1個百分點(連續兩個月回落後呈現輕微回升)，但依然處於50以下的收縮區間，兼且低於歷史同期水平。數據表明大型製造業活動依然處於景氣偏弱狀態，反映中國政府需要推行更多支持汽車及基建等領域的政策來提振製造業活動。

另一方面，財新發佈的9月中國製造業PMI終值，縱使較初值(47)略為上修至47.2，但較8月的47.3輕微下跌，亦創出2009年3月以來的最低水平。數據表現顯示當下內地中小型製造業活動已處於2008年金融海嘯以來的最惡劣困境，反映中央政府需要推出更多更直接扶助中小型企業的政策，包括更多稅務優惠的財政政策，以及更多偏向中小企業貸款的定向貨幣政策寬鬆措施。

需支持多環節產業鏈行業

以官方製造業PMI的分項指數看，9月新定單及新出口定單分別回升至50.2及47.2，前者主要反映中秋及國慶季節需求帶動生產活動回升的季節性因素。另其他相關分項指數反映生產及價格皆回升，但庫存下滑。上述形勢顯示中國的外需依然偏弱，內需則有所改善。不過，縱觀9月份的製造業PMI相關數據，中國依然面臨去庫存、價格弱化、外需不穩等問題。

上述數據反映出中國政府如期望穩定整體經濟第四季的增長，勢將需要推出更多政策刺激房地產、基建投資及汽車等牽動較廣泛產業活動或牽涉較多環節產業鏈的領域，才可對穩定整體經濟增長產生立竿見影的作用。

(筆者為證監會持牌人士)

價值投資

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

手機金屬殼旺銷 比亞迪電子可吼

隨着全球智能手機迅速普及，消費者對智能手機功能和外觀的要求也不斷上升，金屬材質手機外殼和結構件已成為中高端智能手機的主流配置。本周筆者推介比亞迪電子(0285)，因其作為內地領先的手機部件及組裝服務供應商，金屬外殼技術領先同業，極具競爭力。集團中期業績表現遜色，但下半年有望獲得新訂單，改善業績表現，加上當前股價吸引，投資者可伺機進行部署。

據集團公佈的中期業績報告，截至今年6月底，上半年集團營業額同比增長5%至95.6億元(人民幣，下同)，毛利同比下跌9.03%至9.65億元，純利同比下滑2.74%至4.56億元。集團業績表現遜色，主要是期內集團對部分組裝業務進行了調整，導致組裝業務收入同比下滑24.3%。不過，金屬機殼業務收入表現出色，收入錄得39%的同比增長，有效抵消了塑膠及組裝業務對業績的負面影響。

產品及客戶結構改善

今年集團繼續致力改善產品及客戶結構，料可為未來業績增長添加動力。產品方面，集團於PMH技術金屬外殼市場技術優勢突出，加上金屬外殼的毛利率達到20%，大幅高於塑膠外殼的10%，因此，提升金屬外殼業務收入佔比是集團未來重要的發展策略。目前，集團擁有超過1.6萬台CNC機床，預計今年底或可達到2萬台，金屬外殼產能仍在持續提升，料將利好業績表現。

客戶方面，當前集團最大客戶是三星，但由於三星手機的全球市場份額在持續下降，出貨量也有所減少，已對集團業績造成一定拖累。因此，集團除了繼續三星、華為、OPPO等的合作之外，也在積極爭取與小米等手機廠商的合作機會，致力改善客戶結構。由於目前市場上的中高端智能手機都傾向於採用金屬外殼，集團有望憑藉技術優勢，取得更多新訂單。

估值方面，比亞迪電子10月5日收市價為4.95港元(下同)，對應市盈率（P/E）及市賬率(P/B)分別為11.94倍和0.9倍，估值十分吸引。集團積極改善產品及客戶結構，可持續受惠金屬機殼強勁需求，業績改善機會大，投資者可待股價回落至4.50元附近買入，目標價8.0元，止蝕3.80元。

本欄逢周二刊出

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）