

中交建醞釀分拆續走強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市今日復市，港股昨延後續升，不少中資股再成各路資金熱捧對象。油價三連揚，隔晚升幅擴至約5%，刺激石油相關股昨天全面受捧，當中藍籌「三桶油」以中海油(0883)升勢最見強橫，曾高見9.54元，收報9.52元，仍升13.74%；此外，中石油(0857)漲達9.2%。中海油服(2883)更見四連升兼突破50天線，最高見9.5元，近高收9.49元，升11.65%，同為表現較佳的國指成份股。值得一提的是，長城汽車(2333)10送20紅股將於下周二(13日)派送，股價昨更顯強勢，收報10.74元，漲14.74%。

基建板塊雖不是昨日熱捧的主要焦點，但包括中交建(1800)、中國中鐵(0390)和中國鐵建(1186)昨均漲逾4%，惟相關的股份都有破位跡象，故仍可加留意。中交建昨曾高見10.88元，收報10.8元，仍升0.5元，升幅為4.85%，現價已企於10天、20天、50天及100天等多條平均線之上，而收市價又為逾一個月的高位，其向好勢頭確認，料後市不難續有高位可見。

中交建較早前公佈截至6月底止中期業績，純利68.12億元(人民幣，下同)，按年升13.16%；每股盈利0.41元；維持不派中期息。期內，營業額1,757.75億元，按年升10.86%；毛利185.46億元，按年升11.48%，毛利率由2014年同期的10.5%小幅增至10.6%。

有信心6500億新合同達標

新簽合同額2,637.58億元，同比下降5.7%。持有在執行未完合同金額7,877.15億元，與2014年末相比下降3.7%。上半年，各業務來自於海外地區的收入320.39億元，約佔集團收入18.2%。來自於海外地區的新簽合同額814.24億元，約佔新簽合同額30.9%。集團上半年完成全年新簽合同目標四成，管理層已表明，有把握完成全年6,500億元的新合同目標。除了業績有保證外，集團上月初公佈，其擁有99.9%股權之子公司中交疏浚，獲中證監批准發行不超過72.9億股境外上市外資股，每股面值1元，全為普通股。同時，核准公司及旗下中國路橋工程，轉劃社保基金的存量股份為境外上市外資股。

中交建旗下的中交疏浚獲准到境外發行股份，並於香港聯交所主板上市，相關因素料有望為該股後市造好的催化劑。該股今年預測市盈率約9倍，仍處合理水平，下一個目標將上移至12元(港元)以下，惟失守10元支持則止蝕。

國指跑贏 購輪揀24968

國指昨升10,394點完場，升4.66%，再度跑贏大市，也可見國企股已成為資金重點追擊對象。若看好國指後市表現，可留意中企摩通購輪(24968)。24968昨收0.141元，其於明年3月24日到期行使價為10,800，現時溢價10.68%，引伸波幅為30.5%，實際槓桿6.9倍。此證約3.9%價外，因有較強的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投在同類股證中也較暢旺，故為可取的吸納之選。

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(%)

股市 縱橫

人幣地位升 中銀香港當旺

韋君



港股昨日氣勢如虹，恒指現先低後高的行情，尤其是午後愈升愈有，收市重企於22,500點之上，單日成交再逾千億，為近一個月來首次。雖然港股近日由低位回升了逾2,000點，短期的升幅已大，但資金回流股市的跡象明顯，若遇市況因超買回調，應把握機會部署吸納，有基本因素支持的股份值得優先盯緊。人民幣取代日圓成為全球跨境支付第四大最常用貨幣，以雙邊交易計，其中30%支付在香港進行，中銀香港(2388)作為香港唯一人民幣業務清算行可直接受惠，昨日大受資金追捧，收報24.7元，勁升1.15元或4.88%，成交增近4倍達13.15億元。

港唯一人幣清算行可受惠

環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據顯示，人民幣在8月份的全球支付額佔比為2.79%，按月上升0.45%，排名由3年前的12位，躍居至第四位。報告顯示，香港仍是人民幣的主要離岸市場及跨境支付中心，以雙邊交易計，三成半交易在港進行，其次是新加坡及倫敦，其佔比僅為香港的約三分之一。中銀為港澳唯一人民幣清算行，可直接受惠，同時亦為台灣、馬來西亞人民幣業務清算行。此外，母公司中國銀行(3988)已表明有意向中銀注入東盟資產，進一步確立中銀成為東盟龍頭行的角色。

此外，中央全力推進「一帶一路」，未來所創造的潛在業務發展機會，對人民幣的業務需求也可望大增，都是中銀值得看好之處。另一方面，中銀以底價680億元出售南洋商業銀行全部股權，證實由中國信達投得。據悉，中國信達已向北金所支付現金保證金，及向中銀及北金所交付履約保函。中銀表示，於進場交易流程的下一步，信達將會在現金保證金及履約保函收訖後，受讓與中銀香港商討擬議資產出售的條款，以便在其就收購取得所需的原則性監管批准後簽訂買賣協議。

講開又講，據大行估計，出售南商約680億元售價，相當於該行2014年市賬率1.95倍，亦高於第三方評估價值25%。大

越50天線 港股展中期升勢

美股道指隔晚反覆再小升14點，直撲16,800，在前市兩天合共大升500點之下仍維持升勢，凸顯風險資金看好美股升浪，加上油價急升重返50美元水平，有利亞太區股市進一步上揚，並以上季大落後的港股勁升3.13%最為突出；星、泰、台、大馬股市亦急升1-2%。內地A股今日長假期後復市，市場預期會出現大補漲行情，對港股升勢更有助。港股小幅高開後在22,000爭持，在油股、內銀股獲追捧下，大市突破22,200阻力，觸發觀望資金及空倉積極補倉，而道指期貨挺升，更加速尾市升勢擴大近700點，突破22,500，高見22,528，收報22,516，全日大升684點，成交重上千億，達1,086億元。恒指已收復50天線22,506，代表港股開展中期升勢，令十月市有望反覆向23,000推進，落後的農業、設備、新能源板塊料成追落後對象。

美股在踏入十月市勢如虹，上周五大跌259點後倒升200點，繼而在周一再狂升300點，周二則大漲小回，最後仍因油價挺升而倒升14點，道指在上周五低點守穩16,000關後，即抽升上16,700水平，大有直撲17,000關之勢，說明資金市場對9月非農業新增職位大減至14.2萬個，對十月加息機會消除抱有信心，引發資金從債市大量投入股市。此外，對12月加息有機會延至明年，亦增加市場資金入市信心。

內銀落後 中一建一騎絕塵

十月市四個交易日三大升一小跌，大升1,670點，若計及9月29日大跌市低見20,368後，即在9月30日反彈289點，以昨日升上22,528高點計，五個交易日內由低位狂升達2,160點，升幅達10.6%。以第三季恒指狂瀉20%創歷來單季最大跌幅而言，短短幾天即收復五成跌幅，足證上季港股超跌之嚴重，當形勢逆轉，升勢也沒法擋，大量空倉盤狂回倉。

內銀成為昨天領漲主力板塊，在追落後下，頗有一騎絕塵之勢，工、中、建大升逾4%，擁躉終吐氣揚眉。至於大落後的農業股如化肥、光伏新能源股已有跟升之勢，值得跟進。本地金融股中，金利豐金融(1031)連升三日累升13.3%最省鏡，昨日重返3元關見3.01元，收報2.99元。金利豐在9月2日宣佈終止在7月20日的大型配股計劃，集資38億元的大計劃擱置。市場相信是受七、八月股災後遺症影響，內地首富王健林等爽約。金利豐當時配股價為2.20元，在7月20日公佈

後，股價大部分時間徘徊於2.50元之上，其間只有短暫因大跌市而跌見2.16元低價，其後亦迅即高企於配股價之上，不存在配股價大吃虧的情況。配股告吹，側面反映金利豐大股東不肯削價，寧待日後市場氣氛改善再度重來，亦凸顯金利豐太的女強人本色，金利豐訂大舉反彈，跑贏同業。

長江基建(1038)剛宣佈收購葡萄牙風力發電公司之後，宣佈提價併購電能實業(0006)，換股比例由原來每股電能換取1.04股長建，提升至1.066股長建，另增加向長建股東派發的特別股息，由每股現金5元，提高至7.5元。據聞，長建管理層與超過30間投資者會面，不少人認為原本的換股比例太低，認為應該升至1.15至1.2，若以原本換股比例進行合併可能會失敗。小超今次肯讓步，相信是志在將電能儘快併入長建所使然，避免夜長夢多。電能雖678億現金，對長建擴大海外收購甚為有利。

圍繞內地消費續有正面消息，以近周大升的吉利汽車(0175)為例，昨宣佈9月總銷量近4.22萬輛，按年升8%，按月大升33%；上月出口大減84%至737輛，而內銷增21%至4.14萬輛。首9月已售35.54萬輛，按年增30%，完成全年45萬輛銷量目標的79%。汽車股再升，吉利提升2%，長汽(2333)更狂升14%。

此外，匹克體育(1968)宣佈，2016年第2季度訂貨會按批發價計算的訂單總額，按年增長10%-20%；鞋類訂單金額按年上升20%-30%，平均批發價按年有中單位數增長。其中籃球及跑步鞋類產品訂單增長強勁。

數碼收發站



港股 透視

10月7日。港股大盤回整了一天後，再度向上延續彈升勢頭，並且在內地A股重開前，加速放量上拉的走勢。恒指和國指同向上突破，創出了一個半月來的新高，而國指的升勢更是凌厲，升了50日線，是6月8日以來的首次。美國加息預期下降、內地陸續推出穩增長措施，是目前支持港股做出反彈回升的重要條件。我們還是維持近日來的觀點，港股現時這一波彈升浪，要比過去一個多月來出現的，都要來得扎實，可以有較強的後續性。操作上，由於大盤盤面穩定性已恢復過來，並且逐步強化穩中向好發展模式，建議對於一些超跌優質股和消息題材股，可以繼續保持關注度。

恒指出現平開高走，在盤中逐步站穩22,000關口後，資金追捧介入的積極性獲得增強，日內漲勢在午盤得以持續擴大伸張，最終以接近全日最高位22,528來收盤。恒指收盤報22,516，上升684點或3.13%，國指收盤報10,395，上升463點或4.66%。另外，港股主板成交量亦明顯增加至1,086億多元，而沽空金額有109億元，沽空比例10.03%，稍稍超標。至於升跌股數比例是1275：309，日內漲幅超過10%的股票，有超過50隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻，盤面狀態表現亢奮。技術上，

恒指可以確認升穿突破22,000關口，中短期彈升浪獲得伸展，而短期支持位也可以從21,400至21,500區域、上移至22,000水平，守穩其上，穩中向好發展模式可以保存下來。

證券 分析

擴晶圓產能 華虹估值吸引

華虹半導體(1347)的股價自公司於8月4日發佈了中期業績後累升6.0%，而恒生指數及國企指數則在期內皆跌10%，反映着投資者在中國製造2025的計劃下對公司的長綫增長前景充滿信心。中國政府視內地製造的半導體為策略性的產品並將會是經濟增長的關鍵。在華虹半導體於2014年10月上市後，公司坐擁大量現金並處於一個有利於拓展其產能的位置以滿足內地智能卡市場(尤其是內地銀行的智能卡)的高速增長。華虹集團、上海聯和投資和日本電氣分別擁有公司33.9%、26.5%和9.6%的股權。現在其股價比11.25元的上市價低28%。華虹半導體在上海營運三座200mm晶圓廠，截至2015年6月公司的8寸晶圓產能為132,000片，是

港交所國壽加入領漲行列

繼續跟進盤面上的兩個觀察重點，港交所(0388)、華潤置地(1109)、以及中國人壽(2628)等等，股價都跟上來突破9月份的高點，都加入了領漲權重股的行列名單。至於板塊方面，石油股和環保新能源股出現了集體拉升，也新加入到板塊輪動的名單當中。其中，中石油(00857)漲了9.2%，中海油(00883)漲了13.7%，華電福新(0816)漲了8.4%，華能新能源(0958)漲了4%。另外，互聯網股亦有二波彈升浪，要比過去一個多月來出現的，都要來得扎實，可以有較強的後續性。操作上，由於大盤盤面穩定性已恢復過來，並且逐步強化穩中向好發展模式，建議對於一些超跌優質股和消息題材股，可以繼續保持關注度。

A股短期迎反彈行情

國慶假期前夕至10月7日為基礎計算，恒生指數已累計上升8%，同期國企指數則累計上升10.5%，若果以兩者的升幅為參考，預期A股復盤亦將明顯追落後，特別是國企指數的升勢，更能反映市場對內地因素信心的改善，預計上證綜合指數短期內將會呈現偏好的勢頭。

關注消費環保新能源板塊

以國慶假期前夕至10月7日為基礎計算，恒生指數已累計上升8%，同期國企指數則累計上升10.5%，若果以兩者的升幅為參考，預期A股復盤亦將明顯追落後，特別是國企指數的升勢，更能反映市場對內地因素信心的改善，預計上證綜合指數短期內將會呈現偏好的勢頭。現階段，市場的焦點將投放在即將舉行的「五中全會」(將於10月15日召開)，主流看法為政府將會增加對消費、環保、新能源等領域的政策支持力度。另一方面，中國亦將於本月中旬陸續發佈一系列主要宏觀數據，鑑於市場早前已顯著調低對經濟數據表現的預期，故相關數據一旦略優於市場預期，預計將成為支撐股市反彈的利好因素。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

A股經過長國慶假期後，今天復盤，預期將紅盤高收。因中央政府於假期前已針對房地產、汽車及環保領域推出支持政策，特別是刺激房地產及汽車消費的政策，有助釋放市場的潛在需求，故此，市場將預期中央政府於第四季內將推出更多穩增長措施，對股市氣氛及情緒帶來正面影響。

此外，中國9月份官方及財新製造業採購經理指數(PMI)的表現，皆略優於市場預期，而數據的實際表現亦引導市場普遍預期中央政府早期推出的穩增長政策已開始於實體經濟層面浮現成效，改善投資者對短期經濟前景的信心，對風險胃納有提振作用，預期將促進資金於A股復盤後重新回流。

國慶假期期間，港股持續反彈，其表現已反映上述的利好因素與正面消息，由於A股假期休盤，故港股預先反映市場對中國經濟前景信心改善並憧憬將有更多穩增長措施於第四季出台正面預期。此外，美國9月份就業及服務數據令市場對聯儲局會否於今年內首次加息的預期降溫，亦有助舒緩資金從新興市場流走的壓力。

國浩資本

優化，從而令毛利率由2014年上半年的28.5%提升至2015年上半年的31.8%，而產能利用率亦由2014年上半年的92%改善至2015年上半年的95%。截至2015年6月30日，公司擁有3.41億美元的淨現金，或等同於2.57元的每股淨現金。未來3年公司的平均股息派發率將不低於30%。根據彭博數據顯示，公司的2015年及2016年盈利將分別按年升15%及10%至1.07億美元及1.17億美元。公司現價相當於0.64倍2016年市賬率及9.4倍2016年市盈率，考慮到公司的預測每股盈利增長為10%，本行認為華虹半導體的估值仍被市場所低估，並對長綫投資者提供良好的投資價值。本行維持對華虹半導體的買入建議，12個月目標價維持在11.6元(昨收市8.16元)，根據0.9倍2016年市賬率計算。市場共識價為12.4元。



曾永堅 群益證券(香港) 執行董事

