

光國環保項目增長動力強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨現整固行情，上證綜指收報3,386點，跌0.14%。至於港股則先跌後微升，觀乎中資股則以個別發展為主。光大國際(0257)主要從事垃圾發電、生物質發電，以及環保水務等業務。集團擁有48個生活垃圾發電項目，其中8個已建成投運，6個垃圾發電項目在建，共計有3.85萬噸的日垃圾處理能力，為內地龍頭垃圾發電項目運營商。此外，生物質發電項目已有2個建成投運，分別位於安徽含山及陽山縣。至於集團持股74.4%在新交所上市附屬光大水務，則有37個項目投運的污水處理項目，以及2個在建中的污水處理項目。
光國較早前公佈截至6月底止中期業績，純利10億元，按年升24.73%；每股盈利22.31仙；派中息6.5仙，年前期派5仙。期內，收益37.72億元，按年升28.13%。截至6月底，資產負債比率為43%，與去年底相若。在多個業務之中，環保水務板塊表現較突出，EBITDA同比上升37%，增長較環保能源的29%及綠色環保板塊的17%為快。

光國在山東濟南市共擁有5個污水處理廠，設計城市污水處理能力為每日76萬立方米，各廠均採用A/A/O污水處理工藝，出水水質全部執行國家一級A排放標準。值得一提的是，光大水務剛收購大連東達水務股權，令其水處理能力提升32%，管理層料所涉項目的污水費有最少三成提價空間。

該股自4月初曾創出16.28元的年高位，及後輾轉回落，至8月曾回試9.2元52周低位，但其後的反彈頗為不俗，昨日在波動市下近高位12.8元報收，升0.1元或0.79%，表現跑贏大市。

集團今年盈利增長預測超過三成，增長動力看好，現水平伺機吸納，上望目標為年高位的16.28元，惟失守10天線支持的11.98元則止蝕。

中移撐市 購輪12176 鑽氣鈞

中移動(0941)昨收95.95元，升1.86%，為支持大市主要重磅藍籌。若繼續看好該股後市，可留意中移瑞銀購輪(12176)。12176昨收0.47元，其於明年3月17日到期，換股價為105.1元，兌換率為0.1，現時溢價14.44%，引伸波幅32.5%，實槓桿7.6倍。此證仍為價外輪(9.54%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為較可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨早高開後震盪下行，隨後回升並站上3,400點，之後受經濟增長放緩影響，午後兩市雙雙回落，上證指數一度跌逾1%及失守3,400點，但由於金融、汽車股走勢好，令大盤跌幅逐步收窄，上證收跌0.14%，報3,386.70點。創業板指跌0.63%，深滬掛牌升0.14%。滬深兩市成交額達9,968億元(人民幣，下同)，較上個交易日微增0.24%。
【板塊方面】：板塊中，體育概念升3.6%，汽車升逾2%，金融升1.7%，石油及電力跌約0.6%。國家主席習近平對美國進行國事訪問，中英雙方在核電及體育等領域進一步合作，核電核能及體育概念股上揚，東方電氣升1%。

【投資策略】：昨日公佈內地三季GDP增速跌破七，同比增長6.9%，但略高於市場預期的6.8%，惟數據反映當前內地經濟下行壓力持續。然而，數據結果對昨日大市的影響不大，全日徘徊在3,400點附近窄幅震盪，技術上指現已進入到3,400點的關鍵阻力區，預期大盤如要突破並站上3,500點，需反覆震盪蓄勢一段時間，或待五中全會臨近便會借機炒上。
■統一證券(香港)

AH股 差價表 10月19日收市價 人民幣兌換率0.82056 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, 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

新能源車投產 五菱盈利改觀

雖然外圍美股上週續有好表現，但這邊廂的港股昨日卻以反覆整固為主，但市況出現先低後高的走勢，反映好友續佔上風。港股暫欠方向感，但部分落後股卻成為資金追捧對象，其中五菱汽車(0305)曾高見0.65元，收報0.62元，仍升0.05元或8.77%，成交近倍增至694萬元。五菱較早前公布中期業績，今年上半年股東應佔溢利2,860.1萬元(人民幣，下同)，較去年同期的3,223.3萬元下跌11.3%，每股盈利1.88分，不派息。儘管集團上半年業績未為市場帶來驚喜，但該股消息面仍利好，加上現價仍低於早前的供股價，都是其值得留意之處。

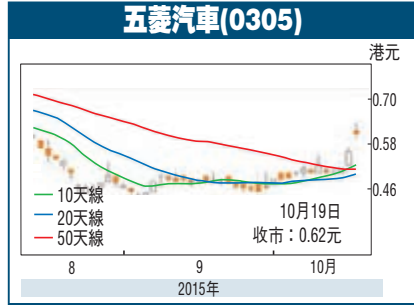
消息方面，集團早年夥拍上汽集團(600104.SS)和通用汽車組成的合資企業上汽通用五菱，較早前表示，將投資30億元人民幣(4.7億美元)建設一座新廠，生產環保汽車。據悉，該廠年產能將為20萬輛「新能源汽車」，即電動或主要以電力驅動的汽車，而上述新廠已於8月下旬開始建設。

現價仍低於供股價0.7元

上半年內地新能源汽車銷量遠超美國，成為全球最大的新能源汽車市場，五菱合營「趕搭」新能源汽車熱的順風車，對提升未來盈利表現大有裨益。

五菱汽車於6月下旬公布，以5供1為基準，按每股供股價0.7元，發行不少於3.04億股發售股份及不多於3.11億股發售股份，藉以籌集不少於約2.13億元及不多於約2.18億元。每股供股價較通出通告前收市價的每股0.83元折讓15.66%。緊隨公開發售完成後因配發及發行3,896.61萬股購權股份及3.11億股發售股份而擴大之公司已發行股本約16.67%。

所得款項淨額估計不少於約2.1億元及不多於2.15億元。集團日前公佈供股結果，接獲涉及合共2.08億股有效接納及申請，相當於供股總數68.82%，包銷商已根據協議履行責任及承購餘下9,467萬



股股份，建議已成為無條件。供股股份已於7月底開始買賣。

受供股消息影響，五菱股價於7月初曾走低至0.42元，造出52周低位，而近月來，股價均未低於該水位，且低位出現上移傾向，近日更企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，組合排列亦已呈強。在股價向好勢頭已形成下，料短期有力重返0.7元供股價，而下一目標將上移至7月下旬以來阻力位的0.8元。

內地經濟不太差 股市偏穩

周一亞太區股市普遍靠穩，中國公佈第三季GDP增長6.9%，雖然破七，但較預期為佳，數據公佈後內地A股自低位反彈，區內股市多有正面反應，印尼受油價上升而上揚1.06%，為升幅最大市場，印度升0.55%、台股升0.31%。日股受日圓上升而跌0.88%。內地上證指數一度回落至3,356，受GDP數據勝預期反覆回升3,387報收，微跌4.6點。港股輕微高開後反覆下跌，獲利回吐成主導，午市一度急回至22,914，最多跌153點，但尾市得力於大盤掃高騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀等重磅股，恒指倒升8點，收報23,076，成交則減至672億元。港股連升三週逾2,500點後，觀望外圍市對中國GDP數據反應而借勢整固，從成交額大減來看，沽盤未因而大增，反映投資者信心對後市仍佳。

司馬敬



數碼收發站



港股透視

港股升近阻力注意風險

10月19日。港股本盤出現窄幅震盪的行情，內地公佈了第三季GDP數據表現符合預期，但是消息對港股的刺激推動不大的，在短期累積漲幅已多的背景下，資金追高的意慾開始有下降跡象，大市成交量顯著縮降至700億元以下，是過去三周的彈升行情中，最少的日成交量。在縮量的狀態下，港股短期動力有放緩傾向，但是在恒指未有跌穿22,800之前，估計總體盤面的沽售壓力不大，市場對於內地加推刺激放寬政策仍有憧憬預期，而下周召開的五中全會依然是聚焦點。在大盤逐步升近23,500阻力大關的形勢下，建議要逐步提高警覺性，對於一些過分激進的短期部署，要注意操作上的風險。

騰訊中石化比亞迪穩好

恒指出現窄幅震盪，盤中最高點和最低點分別在23,101和22,914，日內波幅僅有187點，觀望氣氛有所轉濃，資金追高的意慾有所下降。然而，領漲權重股名單中，包括中石化(0386)、騰訊(0700)、比亞迪股份(1211)、中國財險(2328)、招行(3968)和華泰證券(6886)等等，都能保持穩定性。恒指收盤報23,076，上升8點或0.03%，國指收盤報10,689，上升52點或0.48%。另外，港股本板成交量縮降至672億元，而沽空金額有60.2億元，沽空比例8.95%，繼續處於安全範圍線以內。至於升跌股數比例是659:831，

價值 投資

味精行業復甦 阜豐可低吸

內地味精行業自2011年進入深度整合以來，味精價格持續走低，不少味精企業虧損經營。不過今年行業整合已近尾聲，味精價格也由去年底開始反彈，行業復甦跡象明顯。本周筆者推介阜豐集團(0546)，因其作為國內味精行業兩大龍頭之一，市場領先地位穩固，復甦勢頭強勁。集團積極推動業務多元化，部署長遠，且當前估值處於相對低位，值得關注。
業績方面，截至今年6月底，今年上半年集團收入按年跌1.3%至56.31億元(人民幣，下同)，但期內毛利率繼續改善，按年上升0.4個百分點至18.4%，表現較為穩定；歸屬股東利潤同比大增50.5%至4.13億元，其中有1.37億元為一次性出售附屬公司所得，若扣除該因素，今年上半年集團業績表現基本與上年同期持平。

日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻，盤面狀態保持平穩。

連升三周 23500阻力大

技術上，恒指已連漲三週，從9月29日的盤中低點20,368來算，累積漲幅已超過2,500點，要提防回吐壓力有逐步加劇的機會。事實上，如果以5月份開始展開的一波中長期大跌來算，恒指從28,589下跌至20,368，暴跌了8,221點，若以0.382倍黃金比率來算，反彈阻力在23,508。另一方面，恒指去年底收盤價在23,605，由於在今年內環球宏觀面已出現了轉弱，因



此，估計恒指要升穿、甚至要站穩到23,605以上，會有相當的難度。

A股守穩可挑戰3500關

至於A股方面，與港股近期的走勢是一致的，不同的是A股成交量仍在放大，滬深兩地A股成交量在周一進一步增加至9,968億元，而上綜指的短期承接區在3,300至3,330，守穩可望挑戰3,500大關。至於外圍股市方面，總體上是處於過去三週的中短期反彈升勢當中，但是跟港股一樣，都已上升至貼近重要圖表阻力關口。目前，美股指已回企至17,000水平，250日線在17,576。另外，德國DAX指數仍處弱勢反彈，雖然已回企至10,000水平，但仍受制於9月份高點10,512以下。新興市場方面，美國短期加息機會不大，舒緩了資金外流壓力，是引發近期股匯彈升的主因。以新興市場股市MXEF指數來看，從9月底的低點來算，已彈升了有12%，在上周五收報865.28，圖表阻力關口在900。

(筆者為證監會持牌人士)

編者按：「滬港通策略」作者曾永堅先生外遊，下周二(27日)恢復，請讀者留意。

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

此水平下，大多數公司仍面臨虧損。預計未來仍陸續有競爭對手退出市場，市場集中度仍可提升，味精平均售價也具進一步上調空間，利好集團業績表現。

另外，集團也在積極開發新產品，包括蘇氨酸及高檔氨基酸等。期內蘇氨酸收入同比增长38%至3.26億元，高檔氨基酸業務收入更同比大增61.4%至2.36億元，該些產品未來有望繼續為集團業績帶來驚喜。

估值方面，以10月19日收市價3.89港元(下同)計，阜豐集團市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為8.77倍和1.17倍，對比在A股上市的梅花生物(600873.SH)的33.89倍P/E和2.99倍P/B，公司估值有較大折讓。集團股價由五月高位回落至今，累計跌幅已超過四成，考慮到行業持續復甦，集團股價反彈機會大，建議在3.5元附近買入，目標價5.0元，止蝕3.0元。
本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)