

# 16隻分析師眼中「金股」

香港文匯報訊「十三五」規劃呼之欲出，轉型升級、中國「智造」、網際網路融合等成為券商薦股的新寵。亂花漸欲迷人眼，哪裡還有分析師一致看好、卻被市場低估的「新經濟」潛力股？答案也許很簡單：美的集團。

彭博篩選出約170隻至少有10位分析師評級的A股，所有評級為「買入」的滿分個股只有16隻。其中，美的獲得最多20位分析師的一致意見，包括摩根大通本月作出的「增持」初始評級。

## 美的最受青睞估升47%

「美的在同業裡成長性是最好的，業績也是最好的。在智能製造轉型方面，進程也是領先的。」元大證券分

析師劉珮均表示。「我推薦它的理由，第一是業績成長穩健，第二是估值較低。」她給予美的「買入」評級，目標價43元（人民幣，下同）。

網際網路的勢頭正影響着家電業的發展和變革。在空調等傳統家電市場日漸飽和的背景下，美的推動智能家居戰略，與小米結盟；並且與日本安川電機合作，生產工業和服務機器人。中金公司在8月的一份報告中稱，美的在2015至2017年期間，將投入超過10億元人民幣發展機器人應用。

分析師們預測，這家中國內地市值最大的家電企業在2015年-2017年每股純益的年均增幅超過15%。有10位分析師給予美的集團12個月的平均目標價為40.28元，意味着他們看好該股未來一年能漲47%。美的電器昨收

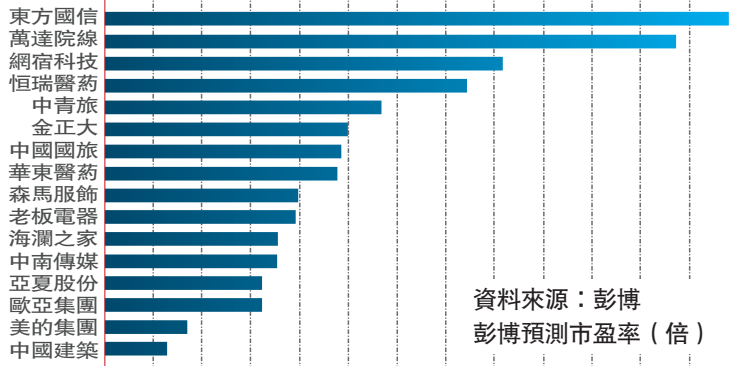
報26.79元，跌2.15%。

## 萬達院線 12%上升空間

另外，在這張分析師評級榜單上，家電、醫藥、旅遊、百貨零售、娛樂傳媒等大消費類行業佔了11席，網絡科技類佔兩席。其中，中國首富王健林的萬達院線以約60倍的估值高居榜首。該公司股票自1月上市以來已飆升9倍，即便如此，仍有14位分析師全部給予買入評級，目標價預計12%的上漲空間。

「中國是全球較大的消費市場，網際網路等新經濟產業也是十三五規劃中較為關注的方向，」君康人壽基金

## 最受分析師喜愛 A股公司



經理吳侃表示，「不是說石油、銀行等支柱產業不重要，但投資者更看好市值較小、成長潛力較大的板塊，消費類肯定是首選。」

# 中海油大削資本開支 44%

## 受累油價下跌 上季油氣銷售減收3成

香港文匯報訊(記者 張易)國際油價持續下滑，中海油(0883)第三季油氣銷售收入按年跌逾三成，公司為減成本大削資本開支44%，公司首席財務官鍾華表示，調減資本開支或影響明年產量，若然油價再跌，調減空間將愈來愈小，因勘探及開發事關長遠經營，難以說減就減。



中海油維持全年產量及資本開支目標不變，法巴調升該股至「買入」評級，目標價由8.6元上調至10.7元，惟市場憂慮油價續跌，「三桶油」連跌4日，中海油昨收報8.57元，跌1.95%。

## 平均實現油價 48.84 美元

中海油昨公佈，第三季油氣銷售收入362.5億元人民幣，按年跌32.3%。期內平均實現油價為每桶48.84美元，按年下降50.7%；天然氣平均實現價為每千立方呎6.41美元，按年跌3%，主要因為北美氣價下跌。

與此同時，產量大幅增長。期內實現產量1.275億桶當量，按年增長23.8%。其中，中國海域淨產量8,330萬桶油當量，按年上升28.2%，主要來自渤海及南海東部新投產項目的產量貢獻；海外淨產量4,430萬桶油當量，按年上升16.5%，主要由於英國北海的Buzard油田去年同期停產檢修，以及Golden Eagle項目投產帶來貢獻。

市場預期美國原油儲量進一步增加，以及沙特排除減產可能，國際油價延續上週跌勢。中海油第三季資本開支按年大減44%，至147.5億元（人民幣，下同），令首季資本開支至

478.17億元，約年初目標的60%至68%，鍾華預期全年資本開支可落在目標範圍，即700億至800億元，相較2014年資本開支1,070億元，削近1/4。

## 首三季產量達標 74%至 77%

他解釋，公司一直密切跟蹤油價走勢，因應情況靈活調整資本開支、產量、現金流及優化資產。惟考慮到長期經營利益，不會大幅減少勘探及開發投入。隨着油價下跌，資本開支調減空間將愈來愈少。

中海油首三季油氣產量3.677億桶，實現年初目標4.75億至4.95億桶油當量的74%至77%，鍾華相信今年達標不難，但減投「很自然」會影響未來產量。截至第三季止，公司今年7個項目中，5個已投產，餘下預計本季度投產。

美國聯儲局香港時間今日凌晨公佈議息結果，市場預期美元走強將降低美元計價的石油投資吸引力，加上12月原油期貨價持續下跌，紐約商品交易所最新期每桶43美元，拖累「三桶油」股價連跌四日，中石油(0857)及中石化(0386)昨分別跌1.46%及1.57%。

# 人幣貶值 I.T 中期轉蝕 3125 萬

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)受人民幣貶值拖累，I.T(0999)昨公佈截至8月31日止6個月之中期業績，公司由盈轉虧，虧蝕3,125.2萬元，上年度同期錄得盈利4,924.5萬元，每股基本虧損2.6仙，不派息。期內，公司錄得6,680萬元的人民幣匯兌虧損，以及1,280萬元的貨幣換算虧損。

5.11%；毛利20.26億元，按年升1.39%；毛利率錄得59.7%，較上個財政年度減少2.2個百分點。

## 錄6680萬匯兌虧損

公司表示，在8月將為數11.87億元的人幣定期存款兌換為港幣，務求將未來面對的人幣匯兌風險降至最低。因此，錄得6,680萬元的匯兌虧損。此外，亦錄

得1,280萬元的貨幣換算虧損，主要由於人民幣貶值導致對貨幣不利之影響所造成，使非經常外匯虧損合共為7,960萬元。若撇除非經常外匯虧損，期內純利應按年增長32.8%至4,860萬元。

香港區營業額下跌4.2%至15.86億元；零售收入亦下跌3.6%至15.71億元；同店銷售跌0.9%。內地營業額增加16.9%至14.26億元；零售總收入升19.1%至13.36

億元；同店銷售增長5.9%；澳門零售總收入升6.2%至1.01億元。

公司估計，環球增長的憂慮與地區經濟發展的不明朗因素，至少在短期內仍會繼續令公司營運所在市場的消費零售業蒙上陰霾，令打擊消費意慾的影響縈繞不去。公司將繼續探索內地的發展機遇以擴闊零售覆蓋面，並在香港網絡擴張方面仍保持審慎。

## 國美八折購黃光裕資產

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)國美電器(0493)昨宣佈，考慮到市場環境疲軟，以及股東的回饋，調低收購大股東黃光裕私人持有的藝偉發展交易總對價，由112.68億元下調至90.95億元，下調幅度達19.3%。首席財務官方巍昨於電話會議表示，大股東對收購具誠意，希望使更多股東受惠。他估計合併後，公司市佔率可提高至8%。

## 現金對價減 54.5%至 10 億

交易擬以現金、股份及認股權證作代價，公司修改交易對價方案。當中，股票數量由62億股減少至55億股，下調11.3%；現金對價由22億元減少至10億元，下調54.5%；認股權證數量不變，維

持25億認股權證，發行價及行使價分別為每股0.18元及2.15元。總對價下調19.3%至90.95億元。另外，大股東的股權在交易完成後認股權證執行前將由原方案的50.5%，下減至修訂後的49%。

方巍表示，下調收購價是考慮過對目標公司的市盈率及每股盈利調整所得，修訂後每股收益由0.5%增加至3.6%，希望使更多股東受惠。修訂方案仍然有待相關的規管部門審核，他估計於11月底召開特別股東大會後完成收購協議。

他續指，合併後會通過資源整合，節約運營成本，提升利潤率，以及優化現金流，估計屆時兌現門市可以增加578間店至1791間，覆蓋逾450個城市，料市佔率可提高3個百分點至8%。

## 匯控傳衍生品交易移至香港

香港文匯報訊(記者 黃萃華)匯控(0005)遷回地點一直未定，據路透社引述消息人士報稱，匯控已開始把衍生品交易從倫敦轉移至香港，以便利用香港有利的融資及監管環境，亦有助集團為總部可能搬遷作準備。

## 有利降低銀行稅務負擔

自2008年金融危機後，監管規範的改變令銀行業在歐美從事衍生品交易的成本增加，報道引述消息人士指，在英國以外的地方預約交易，將有助匯控降低英國的銀行稅務負擔。

知情人士表示，匯控已開始將在英國的利率互換交易移至香港，而這個業務板塊是其在倫敦的互換業務組合中佔比最大，

根據國際清算銀行(BIS)，其名義價值約達500萬億美元。兩位消息人士亦稱，匯控早在18個月之前就開始檢視其交易安排，但近幾個月才開始轉移利率互換交易。

全球性銀行一般會將多數亞洲相關衍生品交易記在其歐洲資產負債表中，倫敦成為該等交易的一大主要預約中心。本港金發局曾於今年9月發表的論文表示，香港應抓住充當全球交易預約中心的機遇，與倫敦和紐約一較高下。

而消息人士表示，匯控在香港設有獨立分支，將這些交易業務轉移至香港，較其他全球性銀行更容易。而該行在亞洲開展更多交易預約業務，對其日後可能將總部遷往亞洲，亦莫下政策和經營方面的基礎。

## 中州證券河南設壽險獲批

香港文匯報訊(記者 張易)中州證券(1375)昨公佈，接獲河南省政府金融服務辦公室通知，同意由中州證券作為第一大股东牽頭發起在河南省成立一家壽險公司。該壽險公司將選擇綜合實力強、能夠持續出資的企業作為發起主體，同時選擇部分民營企業和境外投資者參與投資。

## 擬兩年後全國設分支

公司聲明稱，該壽險公司以設立全國性壽險公司為目標，經營範圍涵蓋人壽保險、健康保險及意外傷害保險等各類人身保險業務。按境內監管規定，開業兩年內在河南省區域發展，並計劃於兩年後逐步在全國設立分支機構。

中州證券指出，將進一步研究謀劃該壽險公司的特色定位，重點圍繞探索建立政策性養老保險醫療保險與商業性保險相結合的保險體制、開拓互聯網保險業務、以及發揮保險融資功能等方面，深入研究，加強創新。

## 投行減少亞洲招聘

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)渣打集團日前裁員，本港員工亦受影響，據華爾街日報消息，隨着內地市場波動，導致第三季度表現未如理想，以及在新監管下等不利因素影響，投資銀行減少在亞洲招聘人員的計劃。根據數據，10家全球最大的投資銀行，今年上半年亞洲全職前線人員的數量，包括投資銀行家、銷售人員和交易人員，與2013年同期相比，下跌1.45%至1.18萬名員工。

## 中海發展料全年多賺逾倍

香港文匯報訊 中海發展(1138)昨日公佈，今年首9個月營業收入下跌2.01%至92.79億元(人民幣，下同)，盈利則增長709.75%至6.9億元，每股盈利0.1744元。

公司預計集團2015年全年實現歸屬於上市公司股東的淨利潤同比將比去年增長超過100%，主要因為2015年國際油運市場運價回升，集團相關營業收入同比有較大幅度增長；及集團進一步加大各項成本控制力度，尤其是在燃油費及人工成本等方面成效顯著。

# 收緊上市核數師監管 中小會計師行憂影響生計

香港文匯報訊(記者 陳楚清)政府早前公佈優化上市實體核數師監管制度建議的諮詢總結，顯示絕大部分回應者都支持改革建議。中小型會計師行大聯盟昨日召開記者會，表達對諮詢結果的不滿意，並認為當局的統計方法有問題，扭曲業界意見；並指若當局繼續無視業界的訴求，大聯盟表示不排除採取靜坐等方式抗議。

## 稱改革建議嚴苛

大聯盟召集人鄭中正昨表示，財庫局在諮詢結果的統計上出現很大問題，當局將收到的703份意見書中的661份意見書整合為六份，未有納入大部分持反對的意見書在諮詢總結中。他指出，「上市核數師改革建議」的監管模式過於嚴苛，更間接加快四大會計師的行業壟斷，縮緊中小型會計師的生存空間，對業界產生很大影響。他表示，大聯盟將會重新進行諮詢收取各界意見，預期

可在年底前完成。屆時大聯盟將會向財庫局反映。

不過，香港會計師公會會長兼羅兵咸永道會計師事務所合夥人何超平昨回應稱，中小型會計師大聯盟可能對事件存在誤會。他指，公會已就「上市核數師改革建議」進行內部會員諮詢，政府方面亦有跟進。至於公會有意修改「專業會計師條例」，當中未有提及任何刪減紀律聆訊，只表示公會將進行優化細則。

## 最高罰款增至 1000 萬

「上市實體核數師監管制度建議」當中包括引入財務匯報局為獨立核數師監管機構，賦予局方查核、調查及紀律處分上市實體核數師的權力。更由現時最高罰款50萬元，提高至1,000萬元，嚴重影響到中小型審計公司的營運。

另外，大聯盟亦表達香港會計師公會正準備修改「專



中小會計師行大聯盟召開記者會表達對諮詢結果的不滿意。

業會計師條例」表示不滿。鄭中正指出，條例影響到全港4萬名執業及非執業會員，公會在未有諮詢的情況下，以加快紀律處分程序為由，刪減紀律聆訊，亦有違三權分立原則，促請公會收回計劃。