

銷情看俏 長汽再獲追捧

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨假期休市，港股則以反覆向好為主，最多升逾300點，收報23,336點，仍升145點或0.63%。市況假期轉好，有利中資股喘穩及展開反彈，當中北京北辰(0588)漲達1成，安徽皖通(0995)、重鋼(1053)、福耀玻璃(3606)和上海電氣(2727)均升逾5%，都為表現較突出的中資股。

個股方面，獲美銀美林唱好的北京汽車(1958)昨高收8.69元，升0.95元或12.27%，創出逾年高位。同屬中資汽車股的長城汽車(2333)全日走勢向好，高見7.97元，收報7.85元，升0.04元或0.51%。

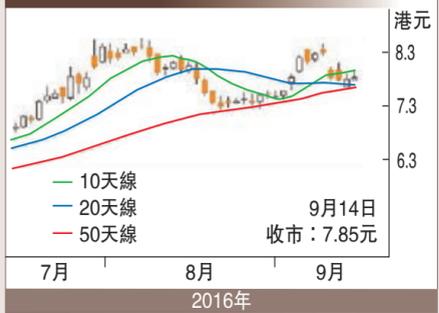
長汽主要從事產銷轎車、SUV、皮卡車，今年上半年錄得純利49.2億元人民幣，按年升4.42%；期內，營業額416億元人民幣，按年升12.1%。受到8月份SUV銷量按年升近30%帶動，長汽總銷量升25.4%至約7.3萬台，首8個月總銷量約59.2萬台，較去年同期增13.7%。

瑞信指，長汽8月銷售量增長25%，較全年銷售增長12%的目標為佳，銷售增長主要由H6 SUV系列所帶動，8月相關銷量按年增長49%至4.06萬部，高端SUV H7銷售量亦創新高，達到4,482部。瑞信維持長汽「優於大市」評級，目標價9.1元，股價催化劑將會是H7銷售量增加，以及H2S下季推出。長汽往績市盈率7.58倍，在同業中並不貴，股價近日受制8.48元而回落，短期博反彈仍以此為目標，若突破下一個目標上移至10元，惟失守1個月支持的7.23元則止蝕。

銀娛呈強 購輪揀27988

銀河娛樂(0027)昨收報30.15元，升5.42%，成升市的主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河摩通購輪(27988)。27988昨收0.375元，其於今年11月25日最後買賣，行使價為27.27元，兌換率為0.1，現時溢價2.89%，引伸波幅40.7%，實際槓桿5.8倍。此證已為價內輪(9.55%價內)，數據又屬合理，故為可取的吸納之選。

長城汽車(2333)



人民幣兌換率0.86049 (16:00pm) AH股 差價表 9月15日 9月14日*停牌 收市價 收市價

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their price differentials.

證券 透視

環球醫療拓內地醫院前景秀麗

環球醫療(2666)同西安交通大學第一附屬醫院的合作可被視為環球醫療業務轉型的標誌性事件，預期公司將會同更多的醫院建立合作關係。鑒於此，投資者應當重新審視公司的估值。

西安交大第一附屬醫院合作

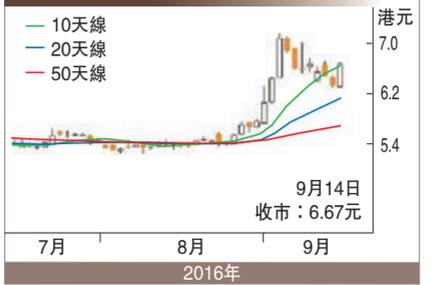
在上述合作方式下，環球醫療將獲取以下收益：(i) 特許建設及經營服務費：環球醫療的全資項目公司有權向國際陸港醫院每年收取特許建設及經營服務費；(ii) 管理運營公司分紅：環球醫療將按照其持股比例從管理運營公司獲得分紅。管理運營公司建立完成後將逐步接手一附院的供應鏈業務。我們預期管理運營公司將於今年11月前設立完畢，此後將為公司帶來盈利貢獻。未來潛在注入預期：公司於今年6月和9月分別同鄭州大學第二附屬醫院(鄭大二附院)、邯鄲市第一醫院簽訂框架合作。我們預期未來環球醫療將同鄭大二附院及邯鄲市第一醫院建立合作關係，屆時為公司帶來供應鏈

業務收入。對標港股上市醫療服務公司估值，當前環球醫療的市盈率明顯偏低。公司在8月30日宣佈同交大一附院的合作前的市值約為97.8億港元。按照昨日收市價6.32港元計算，公司的市值為108.5億港元。換句話說，上述期間10.7億港元市值的增長為當前市場對其新增醫院管理類業務的估值。根據我們對其2017年醫院管理板塊的盈利預期，上述估值對應的醫院管理板塊2017年的市盈率僅為4.1倍。

轉型綜合醫療服務商

我們對公司未來的轉型持積極樂觀態度。鑒於(i) 大股東的優勢地位；(ii) 更多的醫院合作預期；(iii) 公司整合效應：傳統業務與醫院管理業務相互融合，相輔相成，為公司日後轉型成為綜合醫療服務商奠定基礎；以及(iv) 公司在融資方面的優勢，我們對公司的轉型持積極樂觀態度，並對其未來成為

環球醫療(2666)



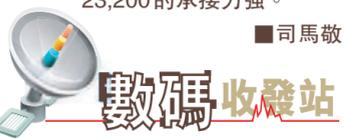
綜合醫療服務商充滿信心。

首次覆蓋並予以「買入」評級。考慮到公司當前醫院管理類業務(包括供應鏈業務)的發展、未來新合作醫院的預期、轉型策略以及深港通潛在標的，我們對環球醫療進行首次覆蓋，並予以買入評級。我們分別通過DDM模型以及分佈估值模型對公司合理的市值進行了計算，並認為公司兩部分業務合計後對應的合理市值應為182.6億港元，對應的股價為10.64港元，存在68.4%的上升空間。環球醫療為當前港股市場醫藥板塊中少數存在轉型機遇的投資標的。

核電設備股有運行

美股隔晚再跌32點，道指收報18,034。美股跌幅放緩，周四亞太區股市多個市場回穩，以印尼反彈2.33%最突出，而日股則下跌1.26%表現差勁。內地A股中秋休市，港股則在中秋假期前反覆挺升，在重磅股騰訊(0700)、港交所(0388)及金融股帶動下，一度急升281點，恒指高見23,471，收報23,336，升145點或0.63%，成交653億元。港股今日休市，恒指收復20天線(23,247)，長周末假期前急升，反映趁低入市資金趨積極，技術走勢有轉好態勢，23,000/23,200的承接力強。

司馬敬



美聯儲9月加息降溫支撐環球股市周初大跌後回穩反彈，昨天亞洲道指期貨急升，帶動區內多個市場出現較強反彈，港股更一度升近23,500水平，雖然尾市升幅收窄，仍收復20天線報收，顯示市底持續強勁。期指市場在港股收市後炒高水，9月期指收報23,349，高水13點。夜期升勢持續，較港股升約百點，昨晚升至23,437水平。

英國昨日批准欣克利角核電項目，但附加了新條件，即英國政府能在核電站投入運營之前和之後，在法國電力出售控股權時進行干預。同時該項目後，英國政府將在未來所有核電項目中持有特別股份，保證在政府不知情或不同意的情况下，重要股權不能出售。

中廣核證實推進英核電項目

中廣核(1816)證實將推進欣克利角項目，中廣核期望着在英國核電業扮演重要的角色。上述消息有利核電設備股，上海電氣(2727)急升0.18元或5%，收報3.71元；中廣核昨微升5仙或2.1%，收報2.35元。可能預期，短中期核電板塊有運行。

在下周聯儲局議息前夕，英國央行維持指標利率在0.25%不變，同時維持買債規模於4,350億英鎊

不變。另一方面，英央行將第三季經濟按季增長預測上調至0.3%；並預計今年餘下時間，通脹率將稍低過預期，明年上半年預期升向目標附近。央行指出，8月刺激措施對英國資產價格的帶動大過預期，將密切關注資產價格和家庭承擔的利率。

內銀回穩 重農行反彈強

內銀四大行溫和反彈，二線之重慶農商行(3618)則升1.8%，收報4.91元，成交逾2,200萬元。該行上半年實現歸屬母公司股東淨利潤41.75億元，按年增幅7.4%。上半年年化不良淨生成率0.40%，按年略升4個基點；2季度年化不良淨生成率為0.65%，按月顯著上升，但與2015年2-4季度比較接近，保持同業較低水平。

近期的狂升股金誠控股(1462)，凸顯股權高度集中的「乾炒」特色，昨日股價曾回落至11.30元，再抽升止12.40元收市，升2仙，成交3,650萬元。金誠大股東收購「借殼」持股75%外，有8間證券行26個中合共持24.98%，連同大股東在內，即90.98%的股權高度集中，令該股在過去一個多月大漲9成，市值大增至49.5億元。金誠母企持有新城鎮化項目，料炒高市價後有注資行動。

港股 透視



葉尚志 第一上海 首席策略師

外冷內熱 港股下周走勢關鍵

9月15日。港股大盤連跌三日後出現反彈，但是否已扭轉了向下調整格局，仍有待觀察，而未來一周依然是關鍵觀察期，重點會放在美聯儲的議息會議身上。目前，恒指已短期見頂於24,364的格局未變，要升穿23,400至23,600阻力區後，才可發出回穩信號。但是，在下跌調整走勢未有進一步伸延之前，市場氣氛總體仍能保溫。港股通假期後將重開，市場逐步先行炒高深港通題材，而憧憬李克強總理下月訪澳門將有好消息公佈，澳門博彩股亦順勢再度炒上，這些對市場人氣都有提振作用。操作上，建議仍要保持防守意識，在市場風險未能消除之前，要繼續執行風控管理，全球利率觸底回升的情況以及其影響，依然是我們的關注點。

競價時段有百億成交

恒指出現跌後反彈，資金有初部撈底介入的跡象，但是動力未見顯著增強，反彈幅度仍受制於10日線23,550以下，周內低點23,156成為了目前的好淡分水嶺，宜守穩其上。恒指收盤報23,336，上升145點或0.62%，國指收盤報9596，上升53點或0.55%。另外，港股主板成交量回升至653億元，值得注意的是，在收市競價時段的成交量有超過100億元，而沽空金額錄得有65.9億元，沽空比

例10.09%。至於升跌股數比例是984:532，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有1隻。

深港通題材初步炒

盤面上，市場憧憬資金在港股通重開後有繼續流入的機會，資金初步炒高深港通題材股。其中，中軟國際(0354)漲了4.55%，網龍(0777)漲了3.81%。另外，券商股亦見跌後反彈，指標股港交所(0388)漲了2.15%，重上200元關口以上，而海通國際(0665)和國泰君安(1788)，分別漲了2.76%和2.35%。中秋節假期後，港股通重開後，南下資金流量能否保持暢旺，會是觀察點之一。指數股方面，澳門博彩股表現突出，市場憧憬李克強總理下月訪澳門時會有好消息公佈，銀河娛樂(0027)漲了5.42%，金沙中國(1928)漲了5.27%。

近期市場人氣轉好

目前，港股正處於外冷內熱的狀態。外圍方面，全球利率觸底回升，環球股市的震盪出現了加劇，進入了不穩定狀態。而美聯儲即將於周二和周三召開議息會議，美國利率的後向走勢，有成為金融市場進一步波動的催化劑，是市場的關注重點。內部方面，內地險資獲准參與港股通，

香港交易所(0388)



海通國際(0665)



深港通估計將於11月下旬正式開通，消息面是正面利多的，近期市場人氣亦已見提振起來。如果大盤能夠保持穩定性，相信資金參與積極性將可保持。因此，恒指能否守穩23,156/22,700以上，會是港股人氣能否保溫的關鍵之一。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介

領展收入穩增候低吸納



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

港股近期未有明顯方向，不妨考慮較具防守性的房地產投資信託基金(REIT)。領展基金(0823)的物業組合鄰近住宅，即使面對本港零售市道疲弱，對集團的負面影響有限。截至今年3月底止年度業績，收益按年升13.2%至87.4億元，物業收入淨額按年升14.9%至65.13億元，可分派收入升12.4%至45.67億元。基金單位末期分派為107.19仙，連同中期分派98.99仙，年內每基金單位分派206.18仙；現價計息率約3.7厘，息率仍具吸引力。

今年6項目資產提升增收入

於今年3月底，香港零售物業的租用率按年升1.2個百分點，至96%，續租租金調整率為25.9%。於上年度，集團完成5項資產提升工程，項目資本開支合計7.75億元，預計投資回報介乎15.5%至23.5%。未來將有超過35個項目進行資產提升，預計總成本34.94億元，其中6個項目可望於今年內完工，長遠有助帶動租金收入增長。集團已經拓展內地市場，於去年4月和去年8月完成收購北京歐美購物中

心以及上海企業天地1號及2號，於今年3月底，兩者的租金率達到100%。目前，內地的物業組合佔整體的6.8%，本港仍然為主要市場，佔比93.2%。另外，現正與南豐發展合作，共同發展九龍東海濱道的商業發展項目，該物業為甲級商業物業，預計將於2019年內落成。

走勢上，過去兩個交易日呈「穿腳破頭」的利好形態，STC%K線升穿%D線，14日RSI突破5日線，整固後有望再上，可考慮54.5元吸納，若以大成交突破58.3元阻力，升勢有望持續，不跌穿53元維持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)