



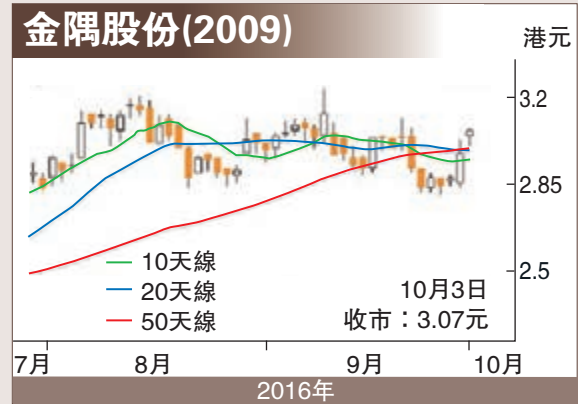
具拓展潛力

金隅續走強

內地股市昨因「黃金週」假期休市，港股則隨外圍美股造好，恒指收報23,584點，升1.23%。大市反彈，不少中資股也紛紛借勢回升，當中紅籌指數成份股以蒙牛乳業(2319)和上實(0363)升逾3%較佳，而國指成份股則以青啤(0168)升6.46%最突出。此外，南京熊貓(0553)日前表示，母公司正籌劃重大事項或涉注資，股價再見異動，收報8.76元，升8.15%。

金隅股份(2009)昨日彈力亦見不俗，以近高位的3.07元報收，升0.09元或3.02%，繼上周五收復10天、20天及50天等多條平均線後，昨進一步有所拋離，令反彈勢頭更為確切。集團較早前完成發行2016年度第二期中期票據，發行總額20億(人民幣，下同)，期限五年，發行利率4.66%。值得一提的是，集團此前完成的第一期中期票據，發行總額20億，期限五年，利率4.5%。儘管第二期中期票據息率稍高第一期，但接連兩日完成低息融資，有利未來業務拓展。

業績方面，金隅截至今年6月底止上半年財年營業收入234.47億，按年增加29.9%。錄得純利18.21億元，增長73.8%，每股收益34分。不派中期息。該股往績市盈率12.43倍，估值在同業中並不算貴，市賬率0.73倍，則有被低估之嫌。另一方面，深港通細則已宣佈，儘管金隅並非深圳上市公司，惟仍被高盛視為受惠深港通的11隻小型港股，都可望有利該股後市走強。預計短期有力3.24元(港元，下同)的年高位，中線則看4元，惟失守3元支持則止蝕。



▲AH股 差價表

| 名 稱 | H股(A股)代 號 | 10月3日 收市價 H股價 (港元) | 9月30日 收市價 A股價 (人民幣) | H比A 折讓(%) |
|----------|--------------|--------------------|---------------------|-----------|
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 10.86 | 41.27 | 77.36 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 3.44 | 10.8 | 72.6 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 2.7 | 8.04 | 71.11 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 3.31 | 9.56 | 70.22 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 1.49 | 3.88 | 66.96 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 2.93 | 7.22 | 65.09 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 4.25 | 10.15 | 63.98 |
| 神州藥業股份 | 1171(600188) | 5.31 | 12.45 | 63.31 |
| 洛陽鉚業 | 3993(603993) | 1.62 | 3.71 | 62.44 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 11.8 | 26.77 | 62.08 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 5.71 | 12.85 | 61.77 |
| 廣汽證券 | 2238(601238) | 9.98 | 22.31 | 61.52 |
| 東方證券 | 3958(600958) | 7.82 | 15.83 | 57.5 |
| 天津創業環保股份 | 1065(600874) | 4.48 | 8.76 | 56.01 |
| 中國通海 | 1919(601919) | 2.63 | 5.06 | 55.29 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 6.46 | 12.19 | 54.41 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 2.1 | 3.84 | 52.95 |
| 大連港 | 2880(601880) | 1.35 | 2.37 | 51 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 6.86 | 11.91 | 50.45 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 2.71 | 4.63 | 49.65 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 3.67 | 6.22 | 49.24 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 7 | 11.82 | 49.05 |
| 北京北辰實業股份 | 0588(601588) | 2.64 | 4.33 | 47.55 |
| 四川成渝高速公路 | 0107(601107) | 2.92 | 4.72 | 46.78 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 3.76 | 5.93 | 45.45 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 6.09 | 9.6 | 45.43 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 8.96 | 13.94 | 44.71 |
| 中國南方航空股份 | 1055(600029) | 4.5 | 7 | 44.7 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 1.78 | 2.76 | 44.52 |
| 中海發展股份 | 1138(600026) | 4.22 | 6.5 | 44.15 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 2.58 | 3.96 | 43.95 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 12.54 | 19.2 | 43.81 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 9.19 | 14.07 | 43.81 |
| 上海石化 | 0338(600688) | 3.93 | 5.9 | 42.7 |
| 華能國際電力股份 | 0902(600911) | 4.9 | 7.04 | 40.12 |
| 華電國際電力股份 | 1071(600027) | 3.48 | 4.96 | 39.64 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 5.12 | 7.23 | 39.04 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 3.07 | 4.31 | 38.72 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 7.63 | 10.69 | 38.6 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 4.12 | 5.65 | 37.27 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 5.37 | 7.25 | 36.28 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 8.19 | 11.04 | 36.18 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 11.88 | 15.68 | 34.82 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 2.86 | 3.75 | 34.39 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 20.25 | 26.17 | 33.43 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 11.56 | 14.78 | 32.72 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.52 | 3.21 | 32.47 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 7.04 | 8.96 | 32.41 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 19.34 | 24.47 | 32.01 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 5.59 | 7.07 | 31.98 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 3.75 | 4.52 | 28.63 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 13.36 | 15.9 | 27.72 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 7.71 | 9.17 | 27.67 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 34.7 | 41.23 | 27.6 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 5.18 | 5.98 | 25.48 |
| 麗珠醫藥 | 1513(000513) | 48.55 | 54.31 | 23.1 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 51.05 | 55.59 | 21 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 20.25 | 21.42 | 18.67 |
| 中國光大銀行 | 6818(601818) | 3.62 | 3.79 | 17.83 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 8.94 | 9.26 | 16.95 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 8.38 | 8.59 | 16.08 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 4.02 | 4.09 | 15.45 |
| 中國鐵建 | 1186(601196) | 8.95 | 9.01 | 14.55 |
| 青島啤酒股份 | 0169(600600) | 32.15 | 31.83 | 13.11 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 15.38 | 15.21 | 13.01 |
| 廣發證券 | 1776(000776) | 16.6 | 16.37 | 12.77 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 24 | 23.49 | 12.11 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 29.45 | 28.75 | 11.88 |
| 中信証券 | 6030(600030) | 16.64 | 16.12 | 11.2 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.55 | 3.38 | 9.65 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 20.95 | 19.73 | 8.66 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.36 | 3.13 | 7.65 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.97 | 5.54 | 7.3 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 19.74 | 18 | 5.66 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 4.91 | 4.43 | 4.65 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 5.82 | 5.18 | 3.35 |
| 中國石油化工股份 | 0386(600028) | 5.69 | 4.85 | -0.92 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 40.7 | 34.16 | -2.49 |
| 滙豐動力 | 2338(000338) | 10.98 | 9.21 | -2.56 |
| 江蘇寧滬高速公路 | 0177(600377) | 10.86 | 8.81 | -6.04 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 21.5 | 16.85 | -9.77 |
| 南京熊貓電子股份 | 0553(600775) | 8.76 | - | - |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 2.33 | - | - |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 5.84 | - | - |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.72 | - | - |
| 中海集運 | 2866(601866) | 1.67 | - | - |

股市 縱橫

忠旺明除息趁低收集

10月份首個交易日，港股一如預期大幅反彈，德銀危機淡化及美股持續升勢，成為港股大跌後獲承接力的主要因素。港股短線料在23,300/24,000上落，高息績優股可作為趁低收集對象，中國忠旺(1333)便是其一。

績佳高息 具四賣點

內險資金南下覓高息增長股，其中又以業務在內地而居行業前列的大型企業較受歡迎。在一眾高端裝備工業股中，亞洲最大鋁壓延材生產商——中國忠旺有四大賣點成為險資開始密集收集誘因：(一)上半年盈利實賺15億元人民幣，毛利率升4.5個百分點至36.7%，以保守計下半年維持上半年業績水平，全年盈利30億元人民幣，按年增7%，現價3.79元的市盈率(PE)僅8.1倍左右；(二)明日(10月5日)除息，以中期派息9分人民幣約0.11港元)，末期派息保守計維持0.11元，全年料派息0.22元，現價息率高達5.8厘；(三)在過去四、

五年投資逾300億元的天津高端鋁板廠今年底投產，目前已開始批量生產，明年將是大收成期，以首條生產線60萬噸計，產值將達150億元左右，明年盈利大幅增長可期，加上開支高峰期已過，有利盈利進一步提升，可保持42%的派息率；(四)分拆遼寧忠旺於A股上市可望於明年首季完成，估值可獲大幅提升。

值得一提的是，忠旺已走深加工產品路線，總裁路長青表示未來5年至8年深加工產品佔收入比例，將增加至八成，新能源汽车及特種車對鋁板需求大增成為增長動力。

有關分拆遼寧忠旺「借殼」中房置業(600890.SH)，中房已通過與遼寧忠旺的置換資產收購，但配股融資則不獲通過，50億元人民幣的融資計劃落空。中房董事會隨即宣佈押後向中證監提交置換資產的申請，令忠旺「借殼」回歸A股有所拖延。忠旺已表示，中房配股融資告吹不影響借殼中房分拆上市的計劃，反而令忠旺持股中房權益由75%增至



88%，至於50億融資落空，亦因遼寧忠旺本身有逾200億資金營運，不會影響業務運作。事實上，配股融資予八名的投資者，均為中房原有主要股東，配股落空令其見財化水，(按市價計高於配股價5成)，相信在中房大股東考慮得失後，會重啟置換資產行動，令中房轉型為大型鋁擠壓材優質工業股。

忠旺的街貨流通量並不多，大股東兼主席劉忠旺已持有74%股權，另有16.19億優先股。由於內外資基金採取壓價方式密集收集，故迄今未有基金持股逾5%而曝光，一旦內險等基金大手掃貨，忠旺股價便有爆升場面。忠旺昨升1.3%，收報3.79元，可收集持中線財息兼收，上望52周高位4.52元。

港股整固 中移動追落後

周一亞太區股市承接美股升勢而全線上揚，德銀危機大降溫，帶動區內金融股顯著反彈，印度股市憧憬減息挺升1.35%，而印尼更急升1.85%為表現最佳市場，日股升0.9%、澳洲升0.75%。港股高開逾300點後，一度升400點，高見23,698，其後升幅收窄，退至23,500水平獲承接，並以23,584報收，全日升287點或1.23%，成交則縮減至486億元，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀成領漲股份。港股重上10天線，顯示港股上周五急跌仍視為上季大升後的健康調整，續吸引回流資金收集。



■司馬敬



10月3日。港股大盤跟隨外圍股市出現反彈，但是大市成交量進一步萎縮到不足500億元，是三個日來的最少日成交量。總體上，在資金參與積極性下降的情況下，估計盤面的承接推動力仍將處於減弱趨勢，恒指未有擺脫反覆整固待變的格局，要繼續關注恒指在波動範圍下限23,156的支持下。操作上，未宜過分急進，建議可以維持候低吸納的主要部署。

恒指出現先衝高後回順的走勢，在開盤初段曾一度上升401點高見23,698，但是資金追高的意慾不大，市況因而出現回順，A股休市、港股通停開，是資金參與積極性下降的原因。恒指收盤報23,584，上升287點或1.23%；國指收盤報9683，上升101點或1.05%。另外，港股本板成交量萎縮至486億多元，是7月8日以來的最少，而沽空金額錄得有50.8億元，沽空比例10.45%。至於升跌股數比例是1037：504，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

醫藥股獲資金追捧

盤面上，指數股普遍出現跌後反彈，而其中，能夠創出52周新高的，包括有銀河娛樂

期指市場昨天成為現貨低成交下市勢走向的指標，10月期指全日保持與恒指輕微低水炒上落，但港股收市後，10月期指升上23,584點收市，升271點，與恒指持平，成交則為7.65萬張，反映期指大戶在昨天反彈市中，不視為「彈散」市，不傾向增加沽空造淡。

在德銀危機淡化後，市場焦點即轉移到英國首相提出明年首季前啟動《里斯本條約》第50條，正式向歐盟提交脫歐申請。昨晚歐市中的英鎊即有反應，兌美元一度跌至三個月低位，低至1.2846美元，日內跌幅超過1%；英鎊兌歐元曾經觸及三年低位。英國財政大臣夏文達表示，將會與英倫銀行密切合作，以維護對英國經濟的信心，並指出央行應對脫歐短期衝擊的措施充裕。他表示，要解決英國各地經濟表現嚴重不均的問題及龐大財政赤字。

英脫歐成為歐洲金融市場的不確定因素之一，英鎊下破1.29關，反映風險資金市場尋求避險成趨勢。可以說，歐盟在未來半年將面對來自英國、西班牙、意大利不同的政治不明朗因素，將導致資金外流，而亞洲市場將成為資金尋求較高回報的避風塘，包括中國內地A股、香

港、兩印及台、韓股市，將成為主要吸金市場，形成亞洲區內股市在第四季持續向好。

回脫股市，騰訊反彈3.80元或1.7%，收報216.80元外，上周備受沽壓而落後的申移動，昨天明顯有大盤追捧，急升1.86元，以95.65元近高位收市，成交7.3億元。申移動一向成為大戶期指在舞高弄低的「工具」之一，當日後港股通獲險資大舉收集，將可改善估值長期偏低，故值得中線投資者逢低收集。

五龍進收成期 誠哥減持令人費解

遭誠哥減持的五龍汽車(0729)，在該公司發佈最新電動車產銷數字後，昨天升3.8%，收報0.405元，成交3,440萬元。五龍由產銷鋁電池到生產正向電動車，歷時近十年，正值進入收成期之際，誠哥減持至少於5%，代表其長線投資轉為套現退出，實令人費解。五龍電動車宣佈，位於杭州的電動車生產廠房自2016年4月開始大規模生產，截至9月30日，已收到總數不少於2,200輛電動車的銷售訂單，合同總額約17億港元；已交付超過600輛電動車予客戶，總銷售金額約3.66億港元。

港股 透視

港股未脫反覆整固待變

10月3日。港股大盤跟隨外圍股市出現反彈，但是大市成交量進一步萎縮到不足500億元，是三個日來的最少日成交量。總體上，在資金參與積極性下降的情況下，估計盤面的承接推動力仍將處於減弱趨勢，恒指未有擺脫反覆整固待變的格局，要繼續關注恒指在波動範圍下限23,156的支持下。操作上，未宜過分急進，建議可以維持候低吸納的主要部署。

醫藥股獲資金追捧

盤面上，指數股普遍出現跌後反彈，而其中，能夠創出52周新高的，包括有銀河娛樂

滬股通 策略

上證第三季度漲2.6%，站穩3,000點水平，一度創季度高位3,140點；深指漲幅落後，只微漲0.7%，滬深兩指成為全球第三季最落後股票市場。在供給側改革推進、G20峰會及深港通獲批消息下，滬指在八月連番上試3,100點。踏入九月份，海外不確定因素及假期情緒，令A股成交萎縮，於3,000點震盪徘徊。行業方面，建材、家電及房地產板塊長成

內地最新公佈9月製造業採購經理人指數50.4，連續兩月企於50.4擴張水平，主要來自大型企業生產及訂單情況改善，反映內地經濟增長緩慢，尤以中小型企業經營最為困難；加上10月份假期氣氛濃厚，新股上市亦料較上半年提速，故筆者預測第四季滬指先調整至2,940點水平，並於11月份深港通開通下推動大市重上3,000點水平，因深港通的開通提振市場情緒，屆時滬港額度上限亦取消，將有利海外資金流進A股。

就短期而言，國慶節假期最有利白酒板塊，為白酒行業當中一個旺季，由於分銷商及零售商存貨較去年少，預料高端白酒市場出現供不應求情況，白酒有望漲價。白酒指數於第三季淡季調整後，當下行業整體估值合理，貴州茅台、五糧液、瀘州老窖及古井貢酒等白酒龍頭上半年業績大幅改善，預料下半年銷量略勝上半年，建議投資者逢低吸納作中線持有。

銀行首選華夏中信招行

另一方面，隨著人民幣正式被國際貨幣基金納入特別提款權貨幣籃子，加速人民幣及人民幣債券國際化，推動對人民幣需求，有利中國銀行業結算及貿易業務。目前內地銀行估值已充分反映其風險因素及不良貸款情況，加上上半年行業整體費用及佣金收入大幅上升，市場憧憬未來人民幣的國際貿易參與及地位，筆者認為銀行板塊第四季大有可能追落後，首選華夏銀行、中信銀行及招商銀行。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 推介

新訂單增長勁 城建設計可買入

近年內地積極推動新型城鎮化建設，交通軌道及其他基礎設施建設需求旺盛，相關公司可長期受惠。本周筆者推介城建設計(1599)，因其業務主要包括城建設計、勘察、諮詢及工程承包等，業績表現良好，並可長期受惠內地交通基礎設施建設發展機遇，發展空間大，值得留意。

據集團公佈的截至2016年6月底之中期業績，集團上半年收入按年上升24.8%至19.73億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年增長20.5%至1.88億元，表現理想。其中，設計收入按年增長19.8%至10.24億元，毛利率穩定在32.1%；工程收入按年增長30.9%至9.5億元，毛利率升6.2個百分點至11.3%，帶動集團整體

中標遵義及雲南PPP項目

今年上半年集團新簽訂單按年上升45%至68.13億元，其中新簽設計訂單30.83億元，按年大增158%；新簽施工訂單37.3億元，按年增長6%。目前集團在手訂單逾180億元，訂單充足有助業績保持增長。軌道交通建設是「十三五」規劃的重點項目之一，今年5月國家發改委及交通運輸部聯合出台計劃，明確發揮交通重大工程建設對穩增長的作用，預計2016-2018年新建城市軌道交通2,000公里以上，涉及資金約1.6萬億元，發展空間大，集團

可望持續受惠。

此外，集團也積極參與政府與社會資本合作(PPP)項目，在今年6月及7月分別中標遵義和雲南的PPP項目，計及之前中標的安慶項目，預計今年PPP項目可為集團帶來約15億元的收入。PPP項目盈利水平較高，對整體毛利率提升作用明顯，PPP可望成為集團業績新的增長點。

估值方面，以10月3日收市價4.9港元(下同)計，城建設計市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為13.6倍和1.83倍，考慮到盈利增長勢頭，估值較為吸引。集團手頭訂單充足，且可長期受惠國策推動，發展前景廣闊，投資者不妨在4.6元附近買入，目標價6.8元，止蝕4.1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)