



東風集團低估值追落後
內地黃金周假期將近尾聲，昨日港股依然欠缺方向，恒指收報23,851點，跌101點或0.42%。臨近重陽節公眾假期，投資者入市意慾不強，致令有表現的中資股並不多。事實上，東北電氣(0042)昨以近高位的3.19元報收，漲近5%，不但創出52周高，也為表現較佳的中資的股份。

汽車股昨日走勢亦跑贏大市，當中長城汽車(2333)收報8.03元，升1.13%。同屬汽車股的東風集團(0489)高收7.98元，升0.04元或0.5%。集團8月份乘用車銷量為19.5萬輛，按年升11%，按月升3%；首8個月累計163萬輛，按年升10%。而8月份商用車銷量2.6萬輛，按年增11%，按月增5%；首8個月累計約22.6萬輛，按年持平。

東風標致銷情見復甦

集團旗下的東風標致(DF PSA)於8月份開始見復甦，隨着集團經營效率及存貨水平改善，加上新型號車款推出，有助提升下半年銷售增長。根據港交所資料顯示，英國保誠(Prudential plc)於9月27日增持東風集團股份(00489)537萬股或0.19%，令到最新持股量增至8.16%。英國保誠是次增持東風集團，每股最高價為8元，而每股平均價為7.946元，涉及資金約為4,267萬元。英國保誠曾於2月19日，以每股作價9.874元，增持423萬股或0.15%，是次則以較低價再度增持。

東風往績市盈率5.06倍，估值並不貴，市賬率0.69倍，在同業中也具吸引力。趁股價仍落後跟進，上望目標為1個月高位的8.92元，惟失守近日低位支持的7.72元則止蝕。

港交所撐市 購輪可據26773

港交所(0388)昨逆市向好，收報208.8元，升0.29%，為表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意港交高盛購輪(26773)。26773昨收0.191元，其於明年5月23日最後買賣，行使價為208.2元，兌換率為0.1，現時溢價8.86%。此證已為價內輪，數據也屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。



AH股差價表

人民幣兌換率 0.86036 (16:00pm) *停牌			
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)
		(港元)	折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	11.64	41.27
京城機電股份	0187(600860)	3.29	9.56
山東墨龍	0568(02490)	3.74	10.8
昆明机床	0300(600806)	2.81	8.04
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.29	10.15
中石化油服	1033(600871)	1.66	3.88
東北電氣	0042(000595)	3.19	7.22
中船防務	0317(600685)	11.96	26.77
洛陽鉛業	3993(603993)	1.66	3.71
廣汽集團	2238(601238)	10.34	22.31
山東新華製藥	0719(000756)	5.96	12.85
兗州煤業股份	1171(600188)	5.94	12.45
東方證券	3958(600958)	7.77	15.83
天津創業環保	1065(600874)	4.48	8.76
安徽皖通公路	0995(600012)	6.45	12.19
中國遠洋	1919(601919)	2.76	5.06
大唐發電	0991(601991)	2.16	3.84
大連港	2880(601880)	1.4	2.37
海信科龍	0921(000921)	7.05	11.82
北京北辰實業	0588(601588)	2.59	4.33
中國東方航空	0670(600115)	3.74	6.22
中聯環科	1157(000157)	2.86	4.63
鄭煤機	0564(601717)	3.74	5.93
四川成渝高速	0107(601107)	3	4.72
中國南方航空	1055(600029)	4.49	7
中海油田服務	2883(601808)	7.75	11.91
江西銅業股份	0358(600362)	9.12	13.94
東方電氣	1072(600875)	6.29	9.6
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.82	2.76
中國中冶	1618(601618)	2.62	3.96
上海石油化工	0338(600688)	3.96	5.9
中集集團	2039(000039)	9.45	14.07
東江環保	0895(002672)	12.9	19.2
華能國際電力	0902(600011)	4.97	7.04
金隅股份	2009(601992)	3.06	4.31
華電國際電力	1071(600027)	3.53	4.96
中海發展股份	1138(600026)	4.64	6.5
紫金礦業	2899(601899)	2.39	3.21
中國國航	0753(601111)	5.41	7.25
長城汽車	2333(601633)	8.03	10.69
中國交通建設	1800(601800)	8.3	11.04
萬科企業	2202(000002)	19.88	26.17
中國石油股份	0857(601857)	5.52	7.23
中國興通訊	0763(000063)	11.38	14.78
金風科技	2208(602202)	12.1	15.68
中煤能源	1898(601898)	4.4	5.65
中國中車	1766(601766)	7.11	8.96
中國鋁業	2600(601600)	2.98	3.75
白雲山	0874(600332)	19.54	24.47
中國中鐵	0390(601390)	5.67	7.07
晨鳴紙業	1812(000488)	7.7	9.17
新華保險	1336(601336)	35	41.23
海通證券	6837(600837)	13.68	15.9
中信銀行	0998(601998)	5.2	5.98
麗珠醫藥	1513(000513)	47.45	54.31
鞍鋼股份	0347(000898)	3.96	4.52
比亞迪股份	1211(002594)	51.4	65.59
深圳高速公路	0548(600548)	8.3	10.49
民生銀行	1998(600016)	8.96	9.26
中國光大銀行	6818(601818)	3.67	3.79
中國鐵建	1186(601865)	8.94	9.01
青島啤酒股份	0168(600600)	31.9	31.83
中國人壽	2628(601268)	21.5	21.42
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.12	4.09
廣發證券	1776(000776)	16.84	16.37
中國太保	2601(601601)	29.75	28.75
中信證券	6030(600030)	16.86	16.12
中國神華	1088(601088)	15.94	15.21
復星醫藥	2196(600196)	25.15	23.49
中國銀行	3988(601988)	3.63	3.38
上海醫藥	2607(601607)	21.5	19.73
農業銀行	1288(601288)	3.42	3.13
交通銀行	3282(601328)	6.06	5.54
招商銀行	3968(600036)	19.96	18
工商銀行	1398(601398)	5	4.43
建設銀行	0939(601939)	5.92	5.18
瀝青動力	2338(000338)	10.98	9.21
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.74	8.81
中國石油化工	0386(600028)	5.93	4.85
中國平安	2318(601318)	41.8	34.16
安徽海螺	0914(600088)	22.2	16.85
南京熊貓電子	0553(600775)	8.64	*
重慶鋼鐵股份	1053(601001)	2.48	*
洛陽玻璃	1108(600876)	6.34	*
上海電氣	2727(601727)	3.77	*
中海集運	2866(601866)	1.73	*

南華金融集團高級策略師 岑智勇

澳賭業有望見底

銀娛兩指標較佳

本周內地A股市場因國慶節假期休市，滬港通交易安排亦暫停，港股的成交量亦見減少。不過，其實只要找到市場焦點，一樣有操作機會，尤其在這種成交量減少的情況下，投資者只需動用與平日相若的資金，佔總成交的比重便會上升，意味着對市場的影響力也會相對提高。

近期澳門博彩股走勢持續改善，原因是澳門監察協調局於9月初公佈，今年8月份的博彩收入達188.36億澳門元，按年升1.1%，按月升5.97%。澳門博彩收入已終止連續26個月的跌勢，有望出現谷底反彈。受消息帶動，部分博彩股已見異動，為板塊帶來生氣。

博彩收入連升兩月

及至10月初，當局再公佈博彩收入數字，9月份

的博彩收入為183.96億澳門元，按年上升7.4%，較市場預期的增長5%為高。至於按月則下跌2.34%。換言之，澳門博彩收入已連升兩個月（按年計），進一步反映行業有見底跡象。

ROE及PB看三股優勢

除了博彩收入增加外，在黃金周假期期間的旅客數目亦增加。根據澳門旅遊局的資料，在10月1日至5日，訪澳旅客總人數按年增8%，至85.28萬人。其中，訪澳內地旅客數72.35萬人，按年增加7.3%。由於澳門博彩行業的收入來源，已由之前的貴賓業務，轉為以中場為主。訪澳遊客的增加，再配合近日有新景點落成，例如是永利澳門（1128）旗下永利皇宮，以及金沙中國（1928）旗下巴黎人等，都能吸引更多的遊客，更有望帶旺中場生意。

在行業有見底復甦的情況下，再配合旅客人數上升，有望進一步帶動一眾博彩企業的生意。在香港上市公司之中，不少公司都從事與澳門博彩相關之業務，但質素卻良莠不齊，部分更在最新財年錄得虧損。若以股東回報率（ROE）去看，以永利澳門的ROE最高，達81%，惟公司的市賬率（PB）高達30倍，原因是期內盈利下跌，使公司權益下降所致。整體而言，不算吸引。

新濠國際（0200）為板塊內ROE次高的公司，達59.5%，主要原因是受惠於年前出售附屬公司後，重新計算以往持有之股本權益帶來收益，支撐盈利上升。若不計及此數，公司有可能錄得虧損。因此，儘管公司的PB只有0.7倍，但吸引力仍有限。

金沙中國是業內ROE較高（達27%），而且邊際利潤也相對較高（達21%）的一家，惟其PB達8.5倍，加上盈利在2016年上半年倒退，影響了其吸引力。在板塊之內，銀河娛樂（0027）會是較值得留意的一間，原因是公司的ROE達11.3%，PB為3.1倍，兩指標估值相對合理。再者，公司在2016年中期錄得26億元純利，增長26%，表現優於同業，值得繼續跟進。（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

美非農數據弱 股市基調向好

美股隔晚急跌後回穩，道指小跌13點收報18,269。英鎊在亞洲開市前閃跌6%後跌幅收窄，未對亞太股市造成太大影響，區內股市全線偏軟，韓、泰、印尼跌約0.5%。港股借勢調整，匯豐（0005）、長建（1038）等英國概念股跌幅較大，低開後一度急跌182點，低見23,770，惟內銀、內險及券商股堅穩，尾市回升上23,852，全日跌幅收窄至100點或0.42%，成交則縮減至552億元。港股連升四日共652點後回調百點，是大市再突破24,000關前消化獲利貨，屬健康調整。昨晚美國公佈9月非農數據及失業率均差於預期，已進一步否定11月大選前加息的預期，有利10月市持續向好。■司馬敬

數碼收發站

港股透視



葉尚志<br