紅籌國企 窩輪 張怡

基金持重貨 龍源電力可吸

內地上證綜指收報3,358點，跌8點或0.24%。至於港股續呈窄幅波動的走勢，收市小跌17點或0.06%，收報28,110點，觀乎中資股依然不乏炒作熱點。個股方面，首長系下的首長四方(0730)與成都政府組建融資租賃公司，註冊資本不少於10億人民幣，股價曾搶上0.375元，收報0.325元，仍升31%。此外，中金(3908)因與騰訊(0700)訂戰略合作，股價亦受熱捧，收市漲18.19%。

中期盈利增5.5%符預期

龍源電力(0916)於上周升逾4%後，本周初走高至6.16元水平始遇阻，昨退至5.89元獲承接，收報5.95元，微跌0.01元或0.17%，在股價向好勢頭未變下，不妨考慮伺機跟進。集團在內地風電行業擁龍頭地位，風電業務遍及內蒙古、黑龍江和新疆等省份。今年上半年，集團錄得純利升5.5%至24.95億元人民幣，業績符合預期。

根據聯交所資料顯示，Wellington Mgt(威靈頓管理)於上周二（12日）增持龍源電力255萬股或0.08%，每股作價6.017元，涉及1,534萬元，最新持股量增至6.06%。值得一提的是，龍源電力可算是基金愛股，除威靈頓管理外，還包括貝萊德、JP摩根，全國社會保障基金和T. Rowe Price Associates, Inc均持有5.58%至9.66%權益。趁股價回調收集，若短期升穿6.16元阻力，下一個目標上移至52周高位的7.3元，惟失守近日低位支持的5.69元則止蝕。

平保走勢穩 看好吼購輪23506

中國平安(2318)在昨日反覆波動的市況下走勢仍穩，曾高見63.05元，收報62.6元，仍升0.2元或0.32%，成交19.03億元，為港股第四大成交金額股份。根據過去五日認股證資金流向顯示，有3,913萬元資金流入平安購輪，為其間第1多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意平安瑞銀購輪(23506)。23506昨收0.385元，其於明年1月17日最後買賣，行使價63.38元，兌換率為0.1，現時溢價7.4%，引伸波幅28.8%，實際槓桿8.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天回調，滬指收盤小幅下挫0.24%，收報3,357.81點，成交2,319億元(人民幣，下同)；深證成指收盤11,098.34點，跌幅0.83%，成交3,207億元；滬深300指數3,837.82點，跌幅0.12%，成交1,441億元。市場成交量依然低迷，兩市合計成交5,526億元。市場熱點匱乏，行業板塊多數收跌，銀行股與保險股奮力護盤，有色、煤炭、鋼鐵三大周期類股領跌，地產股也是跌幅居前。

【後市預測】：創業板領跌。保險、文教休閒、券商信託、銀行、電信等行業表現強勢；題材股方面，燃料電池、高送轉、租售同權、5G概念、可燃冰、次新股漲幅居前。有色、煤炭、貴金屬、房地產、航天航空、釀酒、環保等跌幅居前。好在市場成交量大幅萎縮，顯示做空動力不足。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

AH股 差價表 9月21日收市價

人民幣兌換率0.84505 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.67	24.79	84.08
浙江世寶	1057(002703)	3.06	12.07	78.58
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.95	77.64
天津創業環保	1065(600874)	5.06	17.08	74.97
京城機電股份	0187(600860)	2.70	7.62	70.06
中石化油服	1033(600871)	1.37	3.37	65.65
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.78	8.81	63.74
上海電氣	2727(601727)	3.50	7.98	62.94
安徽皖通高速	0995(600012)	5.94	13.52	62.87
南京熊貓電子	0553(600775)	5.29	11.59	61.43
大連港	2880(601880)	1.38	2.95	60.47
中遠海發	2866(601866)	1.85	3.93	60.22
中船防務	0317(600685)	12.88	26.53	58.97
山東新華製藥	0719(000756)	7.69	15.78	58.82
北京北辰實業	0588(601588)	3.22	6.23	56.32
中國中冶	1618(601618)	2.69	5.15	55.86
大唐發電	0991(601991)	2.51	4.53	53.18
中海油田服務	2883(601808)	6.66	11.41	50.67
中國東方航空	0670(600115)	4.16	6.80	48.30
中國石油股份	0857(601857)	4.91	7.97	47.94
中煤能源	1898(601898)	3.92	6.34	47.75
兗州煤業股份	1171(600188)	8.10	12.93	47.06
洛陽鉬業	3993(603993)	4.95	7.86	46.78
中國交通建設	1800(601800)	9.95	15.74	46.58
中遠海控	1919(601919)	4.63	7.31	46.48
金隅股份	2009(601992)	4.11	6.40	45.73
中遠海能	1138(600026)	4.39	6.51	43.01
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.68	42.94
海信科龍	0921(000921)	9.36	13.83	42.81
江西銅業股份	0358(600362)	12.72	18.36	41.45
華電國際電力	1071(600027)	3.12	4.45	40.75
中國中車	1766(601766)	6.93	9.84	40.49
中國南方航空	1055(600029)	5.88	8.33	40.35
華能國際電力	0902(600011)	4.97	6.98	39.83
廣汽集團	2238(601238)	19.06	26.70	39.68
紫金礦業	2899(601899)	2.84	3.90	38.46
金風科技	2208(002202)	9.92	13.56	38.18
中國中鐵	0390(601390)	6.49	8.87	38.17
東江環保	0895(002672)	11.76	16.04	38.04
上海石油化工	0338(600688)	4.74	6.33	36.72
白雲山	0874(600332)	20.45	27.06	36.14
中國國航	0753(601111)	6.81	8.88	35.19
中聯重科	1157(000157)	3.53	4.53	34.15
深圳高速公路	0548(600548)	7.63	9.75	33.87
中信銀行	0998(601998)	5.13	6.40	32.26
東方電氣	1072(600875)	8.62	10.69	31.86
中國鐵建	1186(601186)	9.92	12.28	31.74
新華保險	1336(601336)	47.10	57.65	30.96
晨鳴紙業	1812(000488)	15.26	18.65	30.86
長城汽車	2333(601633)	10.16	12.38	30.65
中集集團	2039(000039)	15.10	18.12	29.58
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.84	4.55	28.68
上海醫藥	2607(601607)	19.80	23.00	27.25
中國人壽	2628(601628)	23.85	27.69	27.21
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.56	5.27	26.88
海通證券	6837(600837)	13.26	14.92	24.90
民生銀行	1988(600016)	7.48	8.24	23.29
交通銀行	3328(601328)	5.77	6.35	23.21
中國神華	1088(601088)	19.20	20.47	20.74
中國太保	2601(601601)	34.55	36.73	20.51
農業銀行	1288(601288)	3.56	3.77	20.20
中興通訊	0763(000063)	23.80	24.97	19.45
建設銀行	0939(601939)	6.67	6.93	18.67
中國銀行	3988(601988)	4.01	4.16	18.54
工商銀行	1398(601398)	5.88	5.95	16.49
中國石油化工	0386(600028)	5.90	5.84	14.63
復星醫藥	2196(600196)	33.20	32.76	14.36
中信証券	6030(600030)	18.44	18.10	13.91
青島啤酒股份	0168(600600)	31.60	30.97	13.78
鞍鋼股份	0347(000898)	6.90	6.70	12.97
招商銀行	3968(600036)	28.10	26.06	8.88
比亞迪股份	1211(002594)	71.65	62.57	3.23
中國平安	2318(601318)	62.60	53.83	1.73
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.92	9.81	−2.68
濰柴動力	2338(000338)	9.16	7.42	−4.32
海螺水泥	0914(600585)	32.35	25.17	−8.61
東北電氣	0042(000585)	2.04	*	–
鄭煤機	0564(601717)	5.30	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.58	*	–
中國鋁業	2600(601600)	7.25	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

*停牌

股市縱橫 韋君

萬洲海外併購看高一線

美國聯儲局一如預期維持息率不變，並公佈下月開始縮減資產負債表，消息符預期有利美股攀高行情，道指隔晚再升42點完場，報22,413點。外圍美股向好，反觀港股全日仍未擺脱窄幅上落的格局，但炒股唔炒市仍為市場特色，破頂股續見大規模增加。

萬洲國際(0288)自9月4日正式晉身成為恒生指數成份股後，股價出現「好消息出貨」走勢，由月初高位的8.5元水平，於昨日回落至7.79元的一個月低位重獲承接，並以近全日高位的7.97元報收，倒升0.07元或0.89%，因屬反彈初現，不妨盯緊。

萬洲主要在內地和歐美經營肉製品生意，佔總營業額的51.8%，佔集團經營利潤達76.1%。按地域計，美國業務佔集團總營業額及經營利潤分別為60.3%及52.4%，中國業務佔集團總營業額及經營利潤分別為32.7%及39.8%。

美國子公司購波蘭同業

集團上半年錄得收入106億(美元，下同)，按年增長2%；經營利潤9.01億元，按年增長7.5%；淨利潤4.92億元，按年增長5.6%。上半年內地業務按年下跌主要是受到肉製品銷量（產品結構調整）、原材料成本及季節性因素影響。就第二季來看，肉製品經營利潤按季大幅增長26%至1.78億美元，經營利潤率按季由18.8%提升2.9個百分點至21.7%。據管理層表示，未來會繼續整合美國豬肉食品加工業務，並會透過收購繼續擴張。

事實上，集團最近宣佈計劃通過美國子公司史密斯菲爾德食品（Smithfield Foods Inc.），從波蘭Pini集團手中收購4家肉食加工相關企業。此外，還將與美國食材配送企業展開資本合作。Pini集團除了波蘭之外，還在意大利和匈牙利擁有基地。史密斯菲爾德6月從Pini集團手中收購了從事肉食加工的Pini Polska、從事面向零售店的生鮮肉包裝業務的Hamburger Pini、以及從事雞肉等加工的Royal Chicken這3家企業。

目前佔收入約六成的美國史密斯菲爾德食品業務，未來拓展的潛力備受看好，也是萬洲「值錢」之處。萬洲預測市盈率約13倍，市賬率2.38倍，作為行業龍頭估值並不算貴，股價正處低位反彈，目標仍看8.5港元高位。

萬洲國際(0288)

數碼收發站

縮表無礙風險資金擁抱股市

美聯儲局一如預期縮表，並暗示年底加息，導致10年期國債收益率上升，有利銀行股，帶動美股道指、標普隔晚再創新高，道指升42點，收報22,413。周四亞太區股市普遍回軟，以澳洲跌0.94%壓力較大，而菲、台股分別升0.82%和0.56%較佳。內地A股偏軟，上證指數跌0.24%，收報3,358。港股低開36點後反覆回升，曾倒升56點，高見28,184，尾市回軟至28,110報收，小跌18點，成交1,084億元。美聯儲縮表消息符預期，對股市等風險資金屬中性影響，港股連續三天企穩於28,000之上，期指炒高水，顯示好友大戶續佔主導，有利資金換馬追落後，個股炒作氛圍持續。

■司馬敬

9月期指全日高低位為28,175/28,035，收報28,129，升5點，較恒指高水19點，成交合約8.89萬張。

美國聯儲局議息後，宣佈維持聯邦基金利率區間在1厘至1.25厘不變，並宣佈10月起啟動漸進式縮減資產負債表規模，在首三個月，每月減債上限為100億美元（當中60億美元為國債，40億美元為住宅抵押貸款MBS），全季上限300億美元；在三個月後，每月上限增至200億美元，全季上限600億美元。第二年起，每月減債上限將增至500億美元。

聯儲局預計，今年實際經濟增長2.4%；明年為2.1%，均低於6月時的預計增長率，而更長周期預料增長1.8%。聯儲局維持預測今年失業率為4.3%，未來兩年則下調預期至4.1%，更長周期失業率預料為4.6%。通脹方面，聯儲局預計今年核心通脹為1.5%，低於6月時預計的1.7%，未來兩年分別為1.9%及2%。

聯儲局主席耶倫說，將會漸進及可預測地縮表，若果利率未能有效回應前景改變，聯儲局可能會停止縮表。

另一邊廂，日本央行結束一連兩日政策會議，維持利率及貨幣政策不變，符合市場預期。議息聲明指出，日本經濟溫和擴張，通脹在0.5%附近徘徊，維持經濟評估不變。央行對經濟保持樂觀看法，市場認為，反映央行毋須額外刺激措施。

美聯儲下月啟動縮表及暗示12月加息，美股不跌反升，而亞洲股市在美元反彈下僅回軟，接力的歐洲股市普遍上升0.5%，反映國際資金對美國將收水的影響已消化，未對風險資金投向股、債市及商品市場造成轉向。事實上，美國經濟復甦數據放緩，加上兩個颶風對美國經濟造成影響，市場對儲局年底能否加息存疑。另一方面，儲局維持今年6月的縮表加息路線圖，反映儲局對經濟復甦抱有信心，對股市屬正面，反之，倘發出憂慮復甦受阻而不作加息，對市場反為負面。

北水大手買工行沽中移動

回説股市，昨天最省鏡股份是騰訊(0700)入股的中金(3908)，大升2.82元或18.19%，收報18.32元，創52周新高，成交14.34億元。騰訊以每股13.80元入股，雖有3年禁售期，但賬面已漲32%，昨續升0.80元，收報347.20元，成交51.68億元。

北水昨續有17.8億元淨流入，主力買賣股份有一定啟示，北水依然大手追捧的股份為工行(1398)有7.64億淨買(下同)、民行(1928)有3.9億元、匯豐(0005)有3.53億元。不過大手沽售股份，包括中移動(0941)有5.77億淨賣(下同)、友邦(1299)有3.55億、中金12.15億、廣汽(2238)有0.73億元。工行近期持續有北水大盤收集，料有好消息跟尾；中移動表現則令人失望。

港資北上有8.99億元淨流入，最悅目仍是美的(000333.SZ)續有4.3億元淨買入。

收市後，標準普爾宣佈將中國長期主權信貸評級，由「AA-」下調一級至「A+」，展望穩定。短期評級亦由「A-1+」，下調一級至「A-1」。標普表示，下調評級是反映中國長期信貸增長強勁，增加經濟及金融風險，預計未來兩至三年中國信貸增長，將保持在令金融風險逐步上升的水平。不過標普同時指出，給予中國評級展望穩定，是認為中國經濟將保持強勁增長，未來三至四年的財政表現將會改善。標普指出，如果中國信貸增幅顯著減慢，或有機會重新上調中國評級。

港股透視

美聯儲落實縮表 港股爭持局面待破

葉尚志
第一上海首席策略師

9月21日。港股大盤繼續高位拉鋸局面，恒指連續第四日在28,000水平窄幅震盪，上不去、打不下，呈現窄幅待變發展，而恒指的好淡分水嶺仍見於27,800。美聯儲一如市場預期宣佈縮表，消息對股市未有帶來即時的太大衝擊，但要注意市場利率已有回升趨勢跡象，如果利率上升速度出現進一步加快，對金融市場整體來説，有構成打擊的可能。而在利率再現上升趨勢的情況下，一些負債率比較高、跟利率走勢比較敏感的股份板塊，如紙業股、航空股、房地產股、以及公用股等等，可能會受到較大影響，宜先回避觀察一下。

民行配股涉47億

恒指繼續窄幅震盪，在過去四個交易日，主要被困在27,900至28,250範圍內，在美聯儲落實推出縮表計劃後，市場有望借消息打破困局，宜密切注視短期事態行情發展，而27,800依然是目前的好淡分水嶺。恒指收盤報28,110點，下跌17點或0.06%；國指收盤報11,198點，上升25點或0.22%。另外，港股主板成交金額回升至1,084億多元，其中有約47億元是涉及民生銀行(1988)配售交易上板所得，而沽空金額有100.4億元，沽空比率9.26%。至於升跌股數比例是722：893，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

美聯儲宣佈從10月起縮減資產負債表，初始每月上限為100億美元，其後每過一季每月額度將增加100億美元、直至每月規模達到500億美元的終極上限。受到縮表的消息影響，市場利率繼續有回升趨勢跡象，其中，美國10年國債收益率回升至2.27厘的一個月新高，並且升穿了由3月份高點2.62厘延伸下來的下降軌，而港元1個月HIBOR拆息也繼續近日來的拉升，目前上拉至0.53厘的七個月最高。

目前，美聯儲的縮表計劃符合市場預期，消息未有對股市帶來即時衝擊，但對於市場利率上升的速度，要繼續保持密切關注。

比亞迪高度亢奮

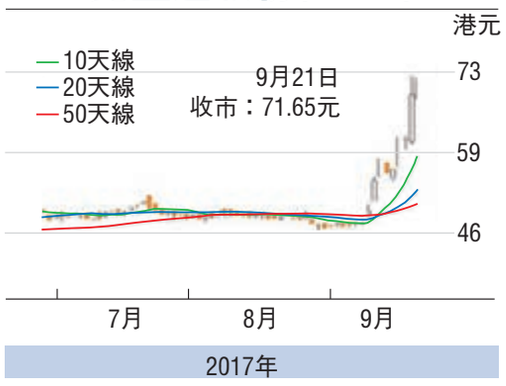
港股大盤繼續窄幅震動失去方向感，但在未有失守27,800好淡分水線之前，市場總體氣氛得以保持，互相牽動的效應仍大，但有分化發展的傾向。電動車指標股比亞迪股份(1211)表現震盪收升，放量再漲了3.99%，表現繼續高度亢奮，最終也牽動了同系的比亞迪電子(0285)跟上，比亞迪電子大漲了16.39%至24.85元收盤，股價在盤整了一個月後再創新高。

傳龍光趁高配股

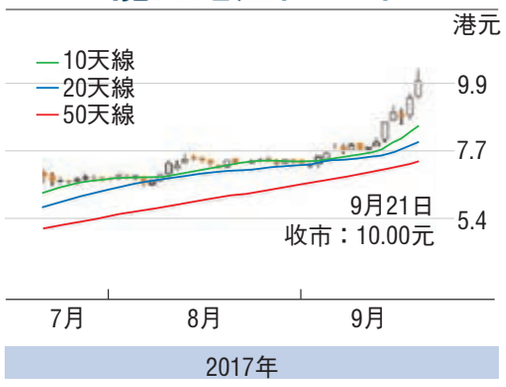
內房股方面，融創中國(1918)連跌第二日，下跌2.05%，但中國恒大(3333)接力跟上，漲了4.64%創新高。值得注意的是，一些公司開始有趁高配股集資的動作，市傳龍光地產(3380)有意配股集資約20億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

比亞迪股份(1211)



龍光地產(3380)



證券推介

中國聯塑走勢突破向上

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

中國聯塑(2128)的管道產品應用範疇多元化，可應用於供水、排水、電力供應及通訊等。隨着中央穩步推進「美麗鄉村」規劃、「地下綜合管廊」建設和與「海綿城市」計劃，均有利增加塑料管道的需求。今年上半年，集團純利按年增加6.4%至9.71億元(人民幣，下同)，收入按年增加22.6%至89.77億元，其中來自塑料管道及管件的收入按年上升21.7%至80.38億元，佔總收入的89.5%。由於原材料平均成本價格上升，令整體毛利率下降2.4個百分點至27.4%。

擁22個生產基地遍佈16省

除了管道製造業務外，集團近年透過積極參與內地房地產項目，加快擴展包括門窗系統、水暖衛浴及整體廚房等建材家居產品的業務。今年上半年，建材家居產品收益按年增加37.7%至5.6億元，佔集團總收入的6.3%，按年增加0.8個百分點。至於產能方面，集團在內地16個省份，擁有22個生產基地，而湖南生產基地的建設已接近完成階段，預計今年下半年投產，有助加強該地區市場的發展。

於今年6月底，現金及銀行存款（包括受限制現金）為約43.57億元，而借款為73.05億元，而資產負債率為37.7%。走勢上，8月22日呈「大陽燭」上揚，8月25日升至5.8元遇阻回落，其後橫行整固，昨日再突向上，惟100天線得而復失，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低5.6元吸納(昨天收市5.70元)，反彈阻力6.2元，不跌穿5.3元續持有。 **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)