

恒生指數	23678.41	-627.75	恒生國企指數	10584.29	-199.04
恒生金融分類指數	32061.69	-752.72	恒生香港中資企業	4561.08	-116.08
恒生公用事業分類	53052.62	+299.23	恒生中國H股綜合	14550.35	-301.20
恒生地產分類指數	30438.67	+685.52	恒生AH股通匯指數	98.09	+1.52
恆指波幅指數	15.37	+0.54	創業板指數	519.72	-1.23

大戶借期指結算震倉



國指上周跌破100天線，上周五收報10584，全周累跌199點，曾低見10537，似乎近月的升浪已轉向，暫技術調整，11440已成中期頂位，RSI回至38，今日期指結算淡友佔優，尋底後將有技術反彈，若反彈後掉頭穿破10500，下級10300才有支持。港匯近日走勢，曾跌至7.754水平，因美元強勢及預期加息，吸引資金建美元長倉，投資者暫離場觀望，資金或短暫流出，下季前基金調整投資組合，預期反彈後調整可能性大。

富智康酷派後市向好

富智康(2038)上周在3.98元見底反彈，短期傾向上試4.30元，50天企於4.38元；集團中期盈利4985萬元美元，較去年多賺1.8倍，營業額22.83億元，減少7.8%，毛利增加40%，未來應受惠智能手機在新興市場的增長潛力，集團業務側重在內地代工生產商，如小米及華為品牌，可藉此增加

互太紡織股息吸引



市場久不久現一、兩隻大升股，如早前受惠與多個地區政府和企業簽署的框架協議，中國天然氣(931)便一個月內暴升逾兩倍。然而，此等機遇始終是可遇不可求，因此找一隻高息股等收息可能更實際。

互太紡織(1382)今年財政年度營業額達74億港元，較往年增11.6%。其盈利比五年前升四成。但其最吸引是高息。現時互太股息收益率10.88%，平均一手約一萬元。即一手互太，一年可收約1000元利息。

互太其中一個主要客戶為全球第五大的休閒服飾品牌優衣庫(Uniqlo)，相信互太短期可依靠優衣庫維持營業

在新興市場的市佔率，加上蘋果i-Phone6需求強勁，上述品牌採用金屬外殼，集團將受惠，而且小米5將登場，目前股價已調整，估值較吸引，預測市盈率19倍，預期今年純利持續增長，下半年反彈。

酷派集團(2369)回穩，仍有造高空間，支持為1.50元；集團中期純利升94%達4.13億元，營業額149億元，升55%，但下半年將面臨挑戰，集團維持全年智能手機出貨量目標為6000萬部，並打算透過推出低價4G手機及拓國際市場，惟利潤受壓，盈利或下降，料反彈至1.70元受壓。

恒指周線圖出現陰燭裂口破位，收報23678，全周累跌628點，等待消化淡因素，料本月初技術反彈至23800之上，若大戶回補空倉，又形成大型上落市，結算日後仍在24100前鞏固。期指以23670收市，隨機指數及日線圖短線向淡，本月初以橫行鞏固為主，大戶借結算日震倉。

騰訊渣打(14507)認沽輪回升，行使價在103.80元，引伸波幅為35.5%，目前在價外，實際槓桿為6.84倍，對沖正股下跌風險。 乘風

額及利潤穩定。整體而言，互太的營運數據非常理想。其工廠存貨流轉日約45天，去年終存貨不見大升，表現良好。應收放帳從未超過兩個月、各項債信能力分析指數，如長期債項對比股東權益、總債項對比資本運用等亦處非常安全水平。現金及銀行結存逾17億港元。經營利潤率17.36%，與過去數年分別不大。

雖然有預期互太明年度銷售勢頭疲弱，業務量按年跌2%，平均售價按年跌4%。但互太現時市價以52周來說屬中等，比去年12月高位已回落不少。而且考慮其營運數據理想，股息吸引，故有投資價值。

英國格林多大學會計及財務學高級講師、環球商業管理學士課程主任 梁港生(逢星期一刊出)

賭股反彈 細價股升潮仍在



筆者預期在9月份期指結算後，大市會藉着滬港通措施的落實，投資氣氛又再上漲，細價股的升幅應比大市更多。

藍天威力變身天然氣股

上周四三線股份藍天威力(6828)發出通告，斥資1725萬人民幣收購一天然氣頁岩石業務之75%權益，作價的一半以現金支付，其餘一半以發行新股306萬股作支付。當日的成交股數已達1324萬股，相信這發行新股的潛在沽售壓力已被消化。一般股份在新股發行購買資產後，股價便會回軟，但藍天威力的股價表現是連續出現兩支大陽燭，顯示集團公布的收購又天然氣業務受到投資市場的歡迎，大市在連續兩日跟隨美股下跌之際，藍天威

上周五恒指在道指大跌拖累下收市只跌89點，賭股反彈，但憧憬在濟洲島發展娛樂博彩業的藍鼎國際(582)未跟上，比其他賭股落後。上周四中國天然氣(931)股價大波幅，拖累近期追落後的三、四線細價股回吐，但影響屬短暫，周五雙位數升幅的股份仍有26隻，比雙位數跌幅只得8隻為多，顯示細價股上升潮未退。



期指結算後始可言穩

GDP於二季增4.6%，較初值4.2%高，成為2011年四季度以來增速最快一季，主要受惠個人消費開支大增，而商業設備開支由初值10.7%上調至11.2%和建築開支增幅由9.4%調高至終值12.6%，意味勞工市場轉穩，促消費者多消費和刺激工商業強化投資；核心個人消費開支物價指數PCE升2%，符合預期，顯穩穩定復蘇中保通貨價格穩定。

公司消息佳

Nike與美光Micon的季績優市場預期，股價分別升12.2%與6.1%；蘋果電腦公布處理iPhone6 Plus的iOS8問題，股價彈2.9%；市場傳Yahoo擬收購AOL股權，使此股收盤漲4.4%。

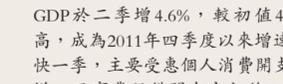
烏克蘭問題現協商新契機

俄羅斯與歐盟達共識，只要烏克蘭能支付欠俄的天然氣欠款，意味今年冬季輸給烏克蘭天然氣數量不變；俄與歐盟皆出善意，在烏克蘭問題上達協商新契機。



新數據顯美國經濟第二季理想，加上消費者信心改善和企績良好，促美股反彈利港市回升，卻得在期指結算後始望有言穩。

道指上周五收盤17113.15，升167.35點；標普指數收1982.85，升16.81點；納指走高45.45點和收報4512.19。新數據顯美國經濟改善，國內生產總值



即將公布業績上市公司

公布日期	業績期	公司名稱(股份編號)
9月29日	末期	亨泰(197)、聖馬丁國際(482)、恒和集團(513)、國瑞集團(559)、華隆生物製藥(587)、敦沛金融(612)、寰宇國際(1046)、華信藥業(1166)、時時(2033)
9月30日	末期	海王集團(070)、中國天工(362)、華捷控股(479)、百利大(495)、奇偉興(1073)、天年生物(1178)、伯明翰環球(2309)、奕迅(2662)
10月6日	季度	匯豐控股(045)、恒生銀行(011)
10月7日	中期	中國證券(2800)
11月12日	季度	騰訊控股(700)
3月17日	季度	香港飛機(044)
3月18日	季度	國泰航空(288)
3月19日	季度	太古A(019)、太古B(087)、太古地產(1972)

中信涉網絡 光大理框架

中資改革 路不同

中資鉅企在港股市地位愈益吃重，在滬港通下是不能忽略的板塊。她們早年擔起改革開放的大旗招商引資，如今亦要順應時勢進行架構改組，實現新一輪變革，為系內股份帶來利好。其中在改組先走一步的中信系及光大系，縱使改革前路並不平坦，但未來業務成長仍值得期待。

香港商報記者 陳輝

中信重組掀新篇章

中國中信(267)前身中信泰富，1990年由母公司中信集團借殼泰富地產上市，是首家在港上市紅籌。中信集團前身中國國際信托投資公司，1979年由榮毅仁提出設立，早期業務為吸引外資投資中國建設，其後拓展生產、技術、金融、貿易及服務業等領域。公司2008年投資澳洲元損手，榮毅仁之子榮智健及後辭任董事局主席，紅色資本家族色彩亦由此淡出。

公司4月與母公司協議，以2269億元收購母公司主要業務平台中信股份全數股權，涉及銀行與證券、汽車銷售、資源、隧道、電訊與衛星服務及房地產等業務。完成收購後，金融業務收入佔比為34%，為最大業務板塊；其次是資源及能源，佔21%。

正走出投資澳洲元及澳洲礦產失利陰影的中信集團，實現中股份整體上市後試圖開展新的篇章。公司主席常振明早前表明，集團未來業務布局會涉及新經濟，如跟騰訊(700)、阿里巴巴及國際合作拓展互聯網金融，同時增加非金融業務的投入。但推動業務多元化並非一蹴而就，見效亦需時。從半年業績所見，金融板塊短期仍是集團盈利支柱。

光大重組理順架構

光大系母公司光大集團原有香港及北京兩個總部公司，分別於1983及1990年成立，是國家改革開放初期重要對外窗口之一，業務由對外貿易及引進技術設備，轉向金融發展，但過程一波三折：子公司光大國際信託

中資改革 路不同

路不同

投資失敗致資不抵債，遭央行撤銷。2004年，光大集團資不抵債，旗下光大銀行(6818)亦有資本充足率問題，國務院3年後批准兩者注資重組。光大集團今次重組是理順公司內部架構，與中信集團近乎整體上市意義不同。公司京港兩總部互不隸屬，子公司行政管理權及股權由不同人持有，譬如集團管理光大銀行，但只佔7.76%股權。光大控股(165)、光大證券及光大國際(257)由京港兩總部共同持有，但子公司之間除高管外，員工幾乎「老死不相往來」，更談不上資源及客戶共享。

中信重組掀新篇章

中國中信(267)前身中信泰富，1990年由母公司中信集團借殼泰富地產上市，是首家在港上市紅籌。中信集團前身中國國際信托投資公司，1979年由榮毅仁提出設立，早期業務為吸引外資投資中國建設，其後拓展生產、技術、金融、貿易及服務業等領域。公司2008年投資澳洲元損手，榮毅仁之子榮智健及後辭任董事局主席，紅色資本家族色彩亦由此淡出。

公司4月與母公司協議，以2269億元收購母公司主要業務平台中信股份全數股權，涉及銀行與證券、汽車銷售、資源、隧道、電訊與衛星服務及房地產等業務。完成收購後，金融業務收入佔比為34%，為最大業務板塊；其次是資源及能源，佔21%。

正走出投資澳洲元及澳洲礦產失利陰影的中信集團，實現中股份整體上市後試圖開展新的篇章。公司主席常振明早前表明，集團未來業務布局會涉及新經濟，如跟騰訊(700)、阿里巴巴及國際合作拓展互聯網金融，同時增加非金融業務的投入。但推動業務多元化並非一蹴而就，見效亦需時。從半年業績所見，金融板塊短期仍是集團盈利支柱。

光大重組理順架構

光大系母公司光大集團原有香港及北京兩個總部公司，分別於1983及1990年成立，是國家改革開放初期重要對外窗口之一，業務由對外貿易及引進技術設備，轉向金融發展，但過程一波三折：子公司光大國際信託

中信重組掀新篇章

中國中信(267)前身中信泰富，1990年由母公司中信集團借殼泰富地產上市，是首家在港上市紅籌。中信集團前身中國國際信托投資公司，1979年由榮毅仁提出設立，早期業務為吸引外資投資中國建設，其後拓展生產、技術、金融、貿易及服務業等領域。公司2008年投資澳洲元損手，榮毅仁之子榮智健及後辭任董事局主席，紅色資本家族色彩亦由此淡出。

你要知的投資法則

筆者每天都和很多的客戶朋友見面，除了天南地北，閒談家常之外，朋友們最感興趣和關心的莫過於如何去投資了。在這方面，筆者有一點點的觀點和看法，在這兒跟大家分享一下。

第一，小股東是如何被對待？當閣下去投資於某一股票或公司時，閣下便成了這公司的股東了。如果那公司以前曾作出一些損害小股東而肥大股东的事情的話，這些公司就不用投資了。例如，公司賺了大錢，而董事局通過特別賞金給董事長及其他董事，結果公司用於派發股息予小股東的錢便少了。又或者導致公司可發展的資金少了，限制了公司的發展，而股價沒有達到期望的水平，最後苦了小股東。這些是最常見的例子。

第二，每一間公司最重要的是人才，並不是資產。人們在選擇投資某一公司股票時，常常有一個角度，就是看看這公司的資產質素如何。這也無可厚非，但筆者認為看看公司裏的人才及質素，比單看擁有資產更為重要。如果一間公司沒有優秀的人才及管理層，即使擁有更好的資產，這資產的創富潛能也不會被充分的發揮出來。相反，有好的人才，他們可以把公司現有的資產的創富潛力發揮得淋漓盡致。同時，他們懂如何為公司增加公司所擁有的優質資產數目。

第三，強健的財務報告表是決定因素。一間公司的生意計劃失敗，融資不當及不果是失敗的重要原因。所以，強勁穩健的財務報告表是非常重要的，它會告訴你投資於這公司的股票是安全與否。財務報告可以告知閣下，這公司的負債及資產相關的情況，這公司是否有足夠的現金來維持營運及發展每一項目，這公司的所謂利潤是否只基於賭博於一些財務技巧安排而已？公司的現金流產生的能力在財務報告表上一覽無遺，閣下便可以聰明地決定投資於這公司上的股票與否。

第四，閣下要明白自己到底是買了什麼股票！你可能不知道一件晶片是怎樣運作，但你要知道它的用途及生產的投入所需及其成本。為什麼要知這些東西呢？因為只有當閣下清楚明白的時候，你才會分別出這行業、這公司所賺得的利潤是否合理。不明白或難以理解的行業公司股票就少沾手為妙了。

第五，過於大的野心？有一些公司的野心是非常大的，他們常常投資於一些非核心以外的生意。基於新的投資並非他們熟悉的項目，成功率沒有太大的保證。同時因把資源及精神從核心業務中抽出調去新的項目，而導致核心業務倒退。結果兩頭不到岸，最後要小股東陪葬。如要投資於這類進取型公司的股票上，要打上十二分精神才好。

美聯金融集團 高級經理 曾少雄

「中資鉅企」上篇