

紅籌國企/高輪

張怡

中銀趁調整部署收集

中資股上周繼續成為市場焦點所在，當中國企指數走高至10,683報收，全周計共漲3.27%，而紅籌指數亦攀上4,170報收，也漲達2.3%。

中銀香港已定於10月25日公布第3季業績，在市場對本地銀行股增長潛力仍然樂觀下，料盈利表現不會令市場失望，而集團在人民幣業務的競爭優勢，更不排除會為投資者帶來驚喜，所以該股近期的調整，無疑也提供趁低收集的機會。

購輪18890中期較可取選擇
若看好中銀調整後的反彈行情，又想以小博大，可留意該股較長年期的中銀法興購輪(18890)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

雖然不少中資股已明顯超買，但資金面仍然充裕下，若遇調整，仍不失可取的捧場選擇。

中銀香港

業績表現續可樂觀，人民幣業務優勢具亮點，股價調整不妨趁低吸納。
目標價：29.4元 止蝕位：23.2元

輪證動向

中銀國際股票衍生品部執行董事雷裕武

平保購輪可留意

港股上周受外圍帶動顯著造好，恒指屢創近期高位，周四最高升上21,606點，再創近8個月新高，周五則在高位窄幅整理，最後收報21,551點，一周累升415點或1.9%，連續七周攀升，而國指一周累升338點或3.2%。



雷裕武

上周大市可謂百花齊放，重磅股匯豐控股(0005)股價連升多日，屢創逾一年高位，高見76.9元，為領漲大市的火車頭。

內地公布第三季度多項經濟指標符合或超過市場預期，市場憧憬樂底改善，帶動A股回穩，上證綜合指數升上2,130點，為一個月高位，安碩A50(2823)也是8月以來首次重上10元關口，一周累升2.7%。

牛熊證成交比例急降

輪證市場方面，上周認股證和牛熊證的交投較前周下跌，窩輪的日均成交額68億元，佔大市成交比例由前周13.8%跌至上周12.2%。

至於上周十大輪證升幅榜，上權證掛鈎資產多達9隻，覆蓋不同板塊，包括水泥、石化、汽車和基建股等，升幅最大的中聯重科(1157)認購證，一周累升309%。

港股連升七日後升幅放緩，投資者如看好港股在短期高位整固後，有望再挑戰高位，可留意恒指認購證(20394)，行使價21,400點，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿9.2倍。

中國平安保險(2318)股價突破60元關口，續在高位徘徊，上周五最高升上62.9元，創下逾2個月高位，最後收報62.35元，也是7月底以來收市新高，股價連升4日，一周則累升2.6%。

近期內險股的升幅也遠遠落後內銀股，投資者如看好平保短期走勢，有望持續向上，可留意平保認購證(19820)，行使價70元，明年1月到期，為中期價外證，實際槓桿約10.9倍。

股市縱橫

章君

忠旺候低吸 競爭優勢強

港股已連升七周，本身超買情況已十分嚴重，適逢美股道指上周五急挫205點報收，對本地市場難免構成較大的回吐壓力。

原材料板塊上周可算是升勢較強之板塊，就以鋼鐵股的重慶鋼鐵(1053)為例，該股周內攀高至1.21元報收，全周計升22%，表現頗為突出。

轉虧，蝕6.48億(人民幣，下同)；每股基本虧損0.374元，主要是鋼材銷售價格下跌及原材料價格等因素影響。

中國忠旺(1333)主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品應用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業以及機械設備和電力工程等领域。

現也大有裨益。

力拓產能 盈利前景佳

事實上，集團較早前公布截至今年6月底上半年盈利10.37億元，上升1.52倍，每股盈利19分，不派息。

請開又講，忠旺今年鋁材銷售目標為50萬噸，上半年已完成銷售約28萬噸，



管理層已表明有信心全年可超標完成。另一方面，集團旗下的天津高精鋁鋁延材廠房預計將於2014年底投產，預計廠房首期投產後，鋁鋁延材的產能將有180萬噸，至2018年廠房全面完成時產能將達300萬噸。

熱錢湧入 港股回調受限

數石車 收發站

美股上周五股災25周年大跌205點或1.52%完場，道指急回至13,343，頗有應景味道，不過全周埋單計數，道指仍升14點或0.1%，反映「黑色星期五」基本上是獲利回吐而觸發較大跌市。

上周五(10月19日)為上世紀1987年股災25周年，當天亞太區股市持續向好，不過美股當晚受麥當勞及通用電氣的3季度業績遜預期而引發短線回吐壓力。

熱錢炒股成主流
回說港股 面對美股大跌逾200點，大市料順勢回吐試21,200/300，而10天線21,165及21,000關的承接力更強。

金管局表明，近日港元需求增加，是與歐洲市場略為回穩、美元偏弱、美息下降，以致資金流入區內貨幣及股市有關。

雖然今次熱錢流入規模遠不如2009年的QE1(銀行體系結餘由2008年10月前的100億元大幅升至2009年歷史高位3,200億元)。

港地產股上周不升反跌，已顯示資金獲利轉向處強勢的中資股，炒四季度經濟回升成焦點，而內銀四行下周逐步公布3季度業績。

專家分析



張賽娥

中國生物受惠國策

中國第3季GDP增長7.4%，市場相信中國經濟增長可達成全年目標；美國新屋動工增至4年來高位，消費者信心、零售銷售等數據亦向好。

科技支撐，在「十二五」投入400億元人民幣財政扶持基礎上，「十三五」期間將再投入750億元人民幣資金進行扶持，中生藥業將因而受惠。



黎偉成

保利協鑫走勢轉強

陸續有大企業的經營收入受國際業績拖累轉弱，成紐約市高位回調的藉口，而港股於10月19日收盤21,551.76，升33.05點。

虧損2.65億元，主要受困於多晶硅每公斤179.8元，較去年同期的483.1元大減62.7%，以及硅片每瓦2.29元，低於上年每瓦5.39元達57.4%。



鄧聲興

復星醫藥PE低可認購

港股連升七日及連續一周上漲，上周高位為21,606。美國及中國經濟數據造好，支持大市上升，恒指全周升415點，平均每日成交量增至554億元。

保利協鑫(3800)。近日有多項利好光伏產業的消息傳出，包括在太陽能發電的銷售電價中實施每度電補貼0.4至0.6元。

滬深股評

陸家嘴商廈租賃穩增長

負債率升 有資金壓力

陸家嘴(600663.SS)受益於房地產結算增長和租賃收入上升，3季度單季度實現收入9.0億元(人民幣，下同)，同比大幅增長55.3%，環比2季度增長11.8%。

3季度單季度稅後綜合毛利4.5億元，毛利率50.3%，較2季度單季度上升5.6個百分點；但投資收益僅3,500萬元，環比2季度下滑66.4%，拖累淨利潤率較上季度下滑6.3個百分點至25.9%。

本期公司增資上海中心14.4億元，期末公司在手現金較2季度末下降30.9%至28.7億元，淨負債率較年初上升10.2個百分點至44.3%。

公司退出土地批租、轉為持有物業和出售物業並舉的營業模式的戰略轉型效果正在逐步體現，寫字樓及

H股透視

金利豐金融集團

長汽SUV銷售增長樂觀

中日釣魚島主權問題持續，正所謂「城門失火，殃及池魚」，不少與日本有關的行業均受到波及。

長城汽車(2333)受惠「哈弗M4」及「哈弗H6」銷量加快，9月汽車銷量同比增長33.6%至5.86萬輛。

內地9月份出口數據勝預期，同比增長9.9%，反映中央穩出口的措施見成效。

以銷定產 毛利率維持26%

產能過盛、庫存高為行業普遍現象，集團上半年存貨亦增加22.2%至33.93億元人民幣。

中國國際金融
商業物業租賃正走上正軌，預計未來兩年租金收入將保持10%-15%左右的同比增長。