

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，市場憧憬築底改善，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，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

數以萬計收發站
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。



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。



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。

滬深股評

陸家嘴商廈租賃穩增長

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)。

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。

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%。

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。

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。

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

商業物業租賃走上正軌

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