

股市 縱橫

聯塑初現反彈可追捧

港股經過上周4連跌，昨終現急跌後的反彈行情，而市場氣氛稍見喘定，也令投資者入市的意態有所改善。事實上，中共十八屆三中全會將於下月召開，投資者對推動經濟轉型發展的政策有憧憬，將利好國策股表現。

中國聯塑(2128)主要從事生產及銷售塑料管道及管件，旗下產品用於給水、排水、電力通信、農用、燃氣、地暖及消防等在內的各種管道系統，該股也可算是國策主要受惠股之一。事實上，內地全力推動城鎮化，以及節水灌溉設施列入國家農機購置補貼

範圍等因素，對塑料管道的強大需求將可望成為帶動聯塑的盈利增長。

國策支持 塑料管道需求看俏

值得一提的是，據《中國證券報》獲悉，《全國灌溉發展總體規劃》已編制完成，有望於三中全會後發布。業內人士表示，規劃加大了財政補貼力度，能夠覆蓋大部分滴灌系統的初始投資，將大大推進節水技術推廣和應用。據業界測算，全國補貼總規模預計超過600多億元人民幣，新的節水灌溉補貼力度將能覆蓋大部分滴灌系統初始投資，勢

將大為刺激節水技術的推廣和應用。

聯塑昨收4.79元，升0.09元或1.92%。集團今年上半年多賺近14%至6.83億元人民幣，全年計可保較佳增長勢頭，預測市盈率將降至7.83倍的較合理水平。就技術走勢而言，聯塑上周連跌5個交易日，已先後守10天、20天及250天線(4.75元)，即使昨日反彈只是收復250天線。

走勢仍超賣利收集

不過，聯塑自8月以來，雖曾多次跌穿250天線，但就一直持穩於100天線



(4.47元)之上，之後更展開較佳的反彈，繼而收復多條重要均線，這次料也不會例外。此外，該股上周五14天RSI已跌至36.75，昨日反彈，也只是稍為改善至43，仍處超賣水平。可考慮趁其股價仍超賣伺機收集，中線上望目標仍睇年高位的6.18元。

光控漸入佳境擴升勢

張怡

內地及港股連跌4日後，昨日均出現技術反彈，但相比之下，則以後者的彈力較強。A+H股方面，科龍A股(000921)升5.63%，其H股(0921)更升7.59%；此外，中海油服A股(601808.SS)升7.35%，H股(2883)曾走高至21.9元，創出年內新高，收報21.35元，仍升5.69%，集團首三季純利升40%，為股價攀高增添動力。

港股上周1日升4日下跌，光大控股(0165)則2日升，3日跌，表現已跑贏大市。大市昨日反彈，光控回升的力度頗見強橫，曾高見11.1元，收報11.06元，仍升0.5元，升幅4.73%，成交逾倍增至7,668萬股，上升的動力已告增強。光控持有4.5%權益的光大銀行，上周五在上海交易所發公告表示，已通過港交所的上市聆訊，審議通過光大發行最多120億股H股，當中包含超額配售15億股。

持光大銀行4.5%料減持

光大銀行申請來港上市一波三折，如今見曙光，對光控資產淨值得到釋放大有裨益。基於光控持有光大銀行，屬小股東，並為非核心業務，這次透過上市減持的機會頗大。至於光控持有33%權益的內地光大證券，後者今年8月曾受錯盤事件影響，但相關因素已漸被市場淡忘。瑞信集團最近發表研究報告指出，假如光控出售非核心業務，尤其是光大銀行，並將其銀行資本部署於香港拓展業務，預期盈利將提升25%。瑞信首次給予光大控股「優於大市」的投資評級，目標價14.6元。趁股價轉好，下一個目標為8月中旬阻力位的11.96元，惟失守10天線支持的10.5元則止蝕。

騰訊反彈 購輪27449較可取

騰訊(0700)昨反彈1.6%，表現跑贏大市，若繼續看好其後市走勢，可留意騰訊摩通購輪(27449)。27449昨收0.248元，其於明年4月1日到期，換股價為475元，兌換率為0.01，現時溢價15.43%，引伸波幅35.97%，實際槓桿6.86倍。此證為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上成交為同類股證較暢旺的一隻，故續為可取吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

股走勢仍反覆，惟資金面續有利中資股輪動。

光大控股

旗下光大銀行來港上市獲放行，股價走勢轉好，料續有利股價擴升勢。

目標價：11.96元 止蝕位：10.5元

10月28日收市價
人民幣兌換率0.78492 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	2.76	16.75	87.07
山東墨龍	0568(002490)	2.45	8.88	78.34
洛陽玻璃	1108(600876)	1.39	4.95	77.96
天津創業環保	1065(600874)	3.14	8.96	72.49
東北電氣	0042(000585)	0.90	2.41	70.69
北人印刷機械	0187(600860)	3.06	8.17	70.6
昆明機床	0300(600806)	1.92	4.83	68.80
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	2.58	66.84
山東新華製藥	0719(000756)	2.06	4.64	65.15
南京熊貓電子	0553(600775)	3.70	7.95	63.47
洛陽鉚業	3993(603993)	3.13	6.56	62.55
上海石油化工	0338(600688)	2.07	4.17	61.04
儀征化纤股份	1033(600871)	2.18	4.39	61.02
經緯紡織	0350(000666)	5.17	9.17	55.75
第一拖拉機	0038(601038)	5.54	9.15	52.48
東江環保	0895(002672)	24.50	40.30	52.28
北京北辰實業	0588(601588)	1.77	2.87	51.59
天連港	2880(601880)	1.76	2.64	47.67
晨鳴紙業	1812(000488)	3.18	4.76	47.56
海信科龍	0921(000921)	6.95	9.76	44.11
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.50	43.49
中國鋁業	2600(601600)	3.00	4.09	42.43
兗州煤業股份	1171(600188)	7.75	10.31	41.00
四川成渝高速	0107(601107)	2.28	3.02	40.74
鄭煤機	0564(601717)	4.68	6.13	40.07
中海集運	2866(601866)	1.97	2.56	39.60
上海電氣	2727(601727)	2.83	3.66	39.31
大唐發電	0991(601991)	3.48	4.30	36.48
中國冶	1618(601618)	1.50	1.81	34.95
金隅股份	2009(601992)	5.27	6.19	33.17
深圳高速公路	0548(600548)	3.18	3.54	29.49
中國能源	1898(601898)	4.67	5.08	27.84
新華保險	1336(601336)	20.85	21.97	25.51
中國東方航空	0670(600115)	2.67	2.80	25.15
江西銅業股份	0358(600362)	14.28	14.96	25.08
廣船國際	0317(600685)	11.28	11.69	24.26
白雲山	0874(600332)	33.35	34.52	24.17
中海油田服務	2883(601808)	21.35	21.90	23.48
金風科技	2208(002202)	8.16	8.32	23.02
民生銀行	1988(600016)	8.71	8.88	23.01
海通證券	6837(600837)	11.40	11.54	22.46
中海發展股份	1138(600026)	4.39	4.42	22.04
比亞迪股份	1211(002594)	39.25	39.45	21.91
復星醫藥	2196(600196)	18.20	17.92	20.28
東方電氣	1072(600875)	11.98	11.41	17.59
長城汽車	2333(601633)	46.50	43.98	17.01
中信銀行	0998(601998)	4.04	3.80	16.55
中國南方航空	1055(600029)	2.95	2.74	15.49
安徽皖通公路	0995(600012)	4.33	4.00	15.03
中國通訊	0763(000063)	16.76	15.36	14.35
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.95	1.75	12.54
廣汽集團	2238(601238)	8.89	7.96	12.34
華電國際電力	1071(600027)	3.52	3.15	12.29
上海醫藥	2607(601607)	16.00	14.10	10.93
中集集團	2039(000339)	13.92	12.19	10.37
中國遠洋	1919(601919)	3.70	3.23	10.09
中國石油股份	0857(601857)	8.77	7.55	8.82
中聯重科	1157(000157)	7.02	5.79	4.83
中國銀行	3988(601988)	3.46	2.78	2.31
青島啤酒股份	0168(600600)	62.15	47.38	-2.96
交通銀行	3328(601328)	5.47	4.16	-3.21
中國南車	1766(601766)	6.20	4.66	-4.43
中信証券	6030(600030)	15.80	11.71	-5.91
招商銀行	3968(600036)	14.46	10.62	-6.87
建設銀行	0939(601939)	5.77	4.21	-7.58
工商銀行	1398(601398)	5.20	3.76	-8.55
中國國航	0753(601111)	5.44	3.92	-8.93
中國石油化工	0386(600028)	5.97	4.28	-9.48
農業銀行	1288(601288)	3.48	2.49	-9.70
廣深鐵路	0525(601333)	4.11	2.92	-10.48
中國神華	1088(601088)	23.50	16.21	-13.79
中國人壽	2628(601628)	19.98	13.56	-15.65
中國交通建設	1800(601800)	6.00	4.07	-15.71
華能國際電力	0902(600011)	8.08	5.45	-16.37
中國中鐵	0390(601390)	4.20	2.79	-18.16
鞍鋼股份	0347(000898)	4.49	2.93	-20.28
中國太保	2601(601601)	27.05	16.71	-27.06
滙豐動力	2338(000338)	31.10	19.15	-27.47
中國鐵建	1186(601186)	8.19	5.04	-27.55
中國平安	2318(601318)	58.00	35.60	-27.88
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.48	5.68	-31.00
安徽海螺	0914(600585)	25.50	14.54	-37.66

創銀限購 亂了章法

10月市踏入最後一周交易，亞太區股市昨天承接上周美股升勢而普遍上揚，並以日股急漲2.19%、澳洲升1.02%的升幅最大，台、韓、紐升幅逾0.5個百分點，而內地股市反覆看穩，微升不足1點。港股一如預期結束四日跌市而反彈，建行(0939)季績放榜後股價回升，帶動其他內銀、內險亦造好，支撐大市反覆上升，午市長和、新地(0016)、騰訊(0700)等受追捧，恒指最多升151點高見22,849，收報22,806，全日升108點或0.48%，成交減至481億元。恒指重上50天線(22,767)，期指大戶壓市轉倉已傾向累積好倉，周三期指結算前後走勢將明朗。

建行第三季業績略遜預期，但無礙內銀及大市反彈，主要是內銀上周已累跌逾5%，已消化業績放緩因素。建行反彈1.1%收報5.77元，成交9.33億元。工行(1398)周三放榜，股價則升1.2%收報5.20元，成交達10億元，股價表現似向投資者預報成績不遜於建行。至於季績不俗的平保(2318)、國壽(2628)均獲大行正面評價，股價分別升1.8%及1.7%。

越秀集團宣布斥資116億元，以每股35.69元向創銀銀行(1111)收購最多75%之股權，收購價相等於創銀資產淨值2.1倍，較創銀停牌前收市價折讓4.5%。創銀昨復牌即急回，低見33.70元，收報34.40元，急跌3元或8%，成交2.73億元。

「全面收購」或變成絕響

創銀股價低過收購價達3.6%，主要是受限購最多75%影響，多出部分按比例收購，是造成股價偏離收購價較大的原因。平情而論，越秀今次收購創銀最多75%股權而非按收購併條例進行全面收購，可說亂了章法，今次事件毫無疑問是控股權易手，按例對其他小股東須進行全面收購，今次限購至75%，為日後同類併購事件造成先例，「全面收購」或變成絕響，不利保障小股東權益。

藥業股續成焦點，新銳醫藥(8180)上周五掛牌飆升4.12倍收報1.28元後，昨天雖曾回吐至1.10元，其後即獲大盤承接下抽升上1.30元報收，續升1.5%，成交達2,540萬元。另一悅目股份乃上周提及的聯康

生物科技(0690)，在4.38億股成交、涉資7,620萬元的大成交下，湧高上0.192元全日最高位收市，大升5.5仙或40.14%。聯康上周已急升25.68%，連同昨日在內，累計狂升65.82%，令人刮目相看。

Mega Expo細細粒容易食

Mega Expo(1360)招股上市，屬近期「細細粒容易食」可留意新股。Mega Expo為香港其中一家主要的展覽會舉辦商，其在每年十月於香港會議展覽中心舉辦的玩具及禮品展為香港排行第二位展覽會。近來公司積極開拓海外市場並取得成效，成功分散業務及擴闊收入來源。

Mega Expo將受惠於歐美經濟復甦，原因為公司舉辦的展覽會為廠商及潛在買家的交流場所，隨着歐美市場需求回升，參展商及會場人流亦將上升。

Mega Expo以9.4-10.2倍市盈率(PE)招股，低於同業，集資額僅7,980萬元，即發售6,000萬股，國際配售5,400萬股傳聞已超額，而公開發售股份只有600萬股，每股招股價1.23元至1.33元，在貨源歸邊下，上市獲利空間大。

值得一提的是，Mega Expo上市後市值不足2.7億元，持有淨現金水平於2013年6月底達7,300多萬元，上市集資後其現金水平將非常接近市值，管理層表示2014年度派息率將達五成，簡言之，今次Mega Expo上市集資半賣半送，細細粒容易食。Mega Expo明日(30日)中午截止申請，11月6日掛牌。

數碼收發站

司馬敬

大市 透視

10月28日。港股本盤連跌四日後出現縮量反彈，彈性未見增強，相信短期市況未能擺脫整理格局，但是大盤總體穩定性仍能保持良好，恒指的中期支持區維持在22,500至22,700。目前，美聯儲局將於本周召開議息會議，期指市場亦將於本周三進行結算，以及中資金融股季報的集體公布，都是影響市況的消息因素。事實上，市場憂慮內地政策有轉為偏緊的傾向，是目前壓抑內地、香港股市的最大原因，在上海銀行同業拆息持續高企不下的形勢下，相信市場謹慎的氣氛將難以消除，資金入市積極性會有所轉弱，滬深兩地A股的成交量，就縮減到僅有1,600多億元人民幣。

建行平保沽空比例仍正面

恒指出現高開後窄幅橫行的走勢，日內波幅不足100點，彈性仍有待增強，在短期不明朗因素未能消除下，市況有進入階段性買賣兩開局面的機會。恒指收盤報22,807，上升108點，主板成交量萎縮到僅有481億多元，而沽空金額錄得有40.1億元。剛公布了三季報的中資金融股，

投資 觀察

中國人民銀行自2013年10月17日起連續三次暫停逆回購的行動，引導市場對中央會否於今年第四季偏向收緊貨幣政策的憂慮升溫。儘管匯豐編制的10月份製造業採購經理指數(PMI)初值表現反映實體經濟改善，但其改善的勢頭較大幅度與政府自今年下半年以來推行一系列的微刺激政策相關。

不單如此，中國第三季經濟增長反彈的表現，亦明顯主要受政府投資支出與投資信貸擴張所推動，反映出目前中國經濟的增長動力模式依然未能擺脫受政府投資擴張所主導，意味新領導層自上任後一直強調的「促轉型」與「調結構」效果並未顯著，距離經濟升級轉型成功的目標，繼續面臨漫漫長路。

按照中國第三季的經濟數據，資本形成總額期間對GDP整體的貢獻率接近56%之強，而終端消費支出只佔整體的45%，後者主要受累於居民收入或初始分配的勞動者報酬率佔GDP比重持續下降。居民人均可支配的實質收入落後於整體經濟增速，連同社會保障不全面令普羅大眾偏向增加儲蓄的因素，成為中國經濟轉型過程中的最大轉頭障礙。

穩增長仍需增加信貸投資

自中央政府再把「穩增長」列為今年下半年的首項經濟目標後，中央政府於今年第三季內通過增加信貸來擴張投資，已成功紓減經濟早前的下行風險。若果以中央政府意圖通過「穩增長」手段替調結構提供空間的思路方向來推斷，中國於正式執行一系列的深化經濟改革政策前，其依然需要維持適度信貸來穩增長。

由此反映，最低限度於今年11月舉行的「三中全會」前收緊貨幣政策的可能性相對較低。近期上海銀行間同業拆息持續上升，主要因繳稅因素連同臨近月底市場資金偏緊因素所致，預計如同今年6月時市場出現「錢荒」現象重現幾率較低。港股方面，預估恒生指數本周活動區間於22,400至23,100點。

高輪牛熊 策略 比富達證券(香港) 證券分析 新鴻基金集團

期指宜候高開空倉

期指昨日輕微高開88點，開市後反覆上升，最高曾升至22,849水平，尾市升幅收窄，收升119點，收報22,781。

期指自上周三出現「穿頭破腳」形態以來，走勢全面轉差，截至上周五計，期指已連跌3日。如以上周高低位計，期指上周最多跌逾900點，並失守50天線。圖表上，「雙頂」走勢已經確認，加上期指已失守6月延伸至今的升軌。從上述種種跡象顯示，期指跌勢已成。基於上周跌勢急速的原因，期指昨日出現技術反彈屬意料中事，預計未來數日，期指有望繼續出現弱勢反彈，有機會彈至23,000點附近。建議逢高開空倉，空倉目標22,400，即250天線附近。

渣打銀證64617，收回價23,400，實際槓桿28倍，明年4月底到期，每12點轉一個價位。

內銀續放榜 農行最值博

本周市場焦點必定落在一眾內銀股身上，明天將有四大銀行之工商銀行(1398)、中國銀行(3988)及農業銀行(1288)和一些其他內銀一同公布季績，市場密切注視，而作為業績前之部署，農行將最為值博。上週人行連續多日沒進行正逆回購，引起市場對「水緊」之憂慮，內銀股普遍下跌，而農行跌幅明顯比其他內銀大，預期反彈力度亦較強勁。再者，近期將有多隻中小型內銀來港上市，如正在招股的重慶銀行(1963)、徽商銀行等，料市場會炒作影子股概念。

富輪部署方面，農行渣打認購證27737，行使3.88元，實際槓桿10.58倍，到期日2014年3月3日，屬於中期價外。在條款相近的認購證中，此證引伸波幅最便宜。

中國光纖待破阻力

中國光纖(3777)從事光纖活動連接器、接配線產品及機房輔助產品產銷，內地為主要市場，同時亦擁有愛爾蘭及新西蘭等海外市場。9月中配股後，其股價不跌反升，公司長遠受惠寬帶中國戰略，前景值得看好。

擴大大光纖年產能至26萬公里

中國光纖上半年純利增長16%，至1.29億元人民幣，市場預測全年純利增長16%，至3.17億元人民幣，預計市盈率僅4.59倍。長遠來說，公司受惠寬帶中國戰略，早前工信部表示將對中西部地區的寬帶發展提供投資、金融扶持及稅收優惠等支持，有利訂單增長。另一方面，公司正增設十條條光纖生產線，年產能將由13萬公里增至26萬公里，有助壯大銷售規模。

公司於9月18日以1.08元配售2.4億股新股，佔配售前公司已發行股本約19.7%，配售價較上日收市折讓12.2%，當中內地著名投資者與央入股1億股。資金將用於興建生產設施及營運資金。消息公布後，掃除不明朗因素，股價觸50天線後持續反彈，近期於1.46元水平見阻力(昨收市1.38元)。建議升穿該水平後追入，上望1.64元，跌穿1.32元止蝕。