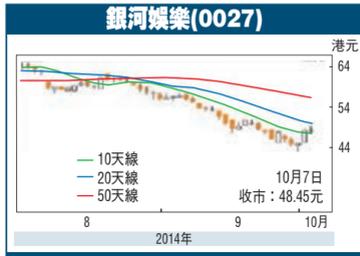


股市 縱橫

韋君

銀娛消化利淡 反彈未盡



儘管「佔中」繼續困擾金融市場，惟港股昨日仍以升市完場，令反彈市延至第3日。銀河娛樂(0027)上月急跌逾22%，為跌幅最大的藍籌股，而過去兩個月累跌近31%，由7月高位阻力的66.8元跌至上周低位的42.95元，累跌23.85元或35.7%。作為一隻逾2,000億市值的「巨無霸」而言，銀娛已然大超賣，而過去三日港股反彈，該股亦吸引撈底買盤承接，繼周一反彈6.62%，昨曾高見49.45元，收報48.45元，收窄至僅升0.1元或0.21%。

預期為佳。另一方面，十一黃金假期期間訪澳內地旅客則有增無減。澳門治安警察局日前表示，黃金假期3天內地訪澳遊客達36.7萬人次，比去年同期增加10%以上。至於今年國慶黃金假期期間，訪澳旅客總人數升14.4%，當中訪澳內地旅客人數升13.9%至63.26萬人。基於銀娛近兩個月以來的急跌，料已基本上反映行業的不利因素，在其股價短期似已有見底跡象下，可伺機趁低收集。

有金都綜合群明年初完成翻新重開，旗艦澳門銀河的第二期工程亦將於年中完工，屆時項目面積將倍增至100萬平方米，包括5間酒店共3,600間客房，逾10萬平方米零售區，以及可容納3,000人的會議中心場地，而賭枱也將倍增。另外，澳門銀河第三期和第四期將於2018年落成，因此預期集團未來幾年增長的空間仍大。

澳門博彩監察協調局周一公布上月博彩收入為255.64億澳門元，按年下跌11.7%，為連續四個月下滑，但已較

目前銀娛為澳門第二大博彩企業，集團近年除了積極發展澳門博彩業務，亦投資於橫琴。事實上，銀娛於路氹除

面積逾106平方公里的橫琴，已被視為澳門的未來，銀娛亦將斥資100億元人民幣發展一幅2.7平方公里的土地，成為頂級低密度度假勝地，都是其中長期備受看好之處。滬港通本月有望開

通，銀娛名列港股通名單之內。集團負責人在內地人脈甚廣，銀娛本身又是高速發展的濠賭股，故其日後不難成為滬港通的寵兒。銀娛今年預測市盈率將降至低於16倍的較合理水平，該股9RSI呈三底背馳，過去三日反彈已形成長星，現價上車，初步目標為50天線阻力的56.66元。

中國信達三連升續可捧

張怡 紅籌國企 高輪

港股昨大部分時間均維持反覆回升的行情，而市場也不乏有表現的中資股，當中中航工業(0232)漲近13%。中國信達(1359)昨曾高見3.76元，收報3.71元，仍升0.16元，升幅為4.51%，成交增至1.29億股。國指上月跌近6%，惟第三季累計則微跌0.24%，而在成份股之中，中國信達於9月份大跌13.9%，而第三季計仍跌11.2%，為表現較遜色的股份。不過踏入10月，中國信達出現觸底反彈的走勢，在上周五造出3.31元的年內低價位，已展開反彈走勢，該股昨為連續第三個交易日上升。

中國信達較早前公布截至6月底止中期業績，純利52.96億元(人民幣，下同)，按年升30.29%；每股盈利0.15元；不派中期息。期內，收入總額257.74億元，按年升38.05%。年化平均股東權益回報率(ROE)跌1.3個百分點至13.3%，年化平均總資產回報率(ROA)跌0.5個百分點至2.5%。不良資產經營業務為集團核心業務，應收款項類不良債權資產收入按年升78.5%至75.77億元。

集團業績較預期為佳，主要受惠於重組業務利息收入所帶動。該股今年預測市盈率約8.67倍，雖不算便宜，但作為行業龍頭，應可享較高估值。消息方面，中國信達於上月中宣布，收購中石化(0386)旗下中國石化銷售1.722%股權，對價61.5億。中國石化銷售的業務範圍包括成品油、天然氣、燃料油等石油產品的儲運、零售、直分銷，非石油業務的開發經營(如便利店、汽車服務等)。中國石化銷售業務一向的盈利較穩定，入股除了藉此強化並鞏固與前者的合作關係，並可帶來穩健回報。趁股份買盤動力改善，以及走勢轉好跟進，上望目標為7月23日以來阻力位的4.54元(港元，下同)，惟失守年內低位的3.31元則止蝕。

購輪 23511 數據較合理

若看好中國信達後市反彈行情，可留意信達摩通購輪(23511)。23511昨收0.204元，其於今年12月2日到期，換股價為3.8元，兌換率為1，現時溢價7.93%，引伸波幅42%，實際槓桿8.6倍。此證為輕微價外輪，現時數據在同類股證屬較合理的一隻，故即使交投不算暢旺，仍不失為較貼價的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續反彈，有利資金回流中資股。

中國信達

入股中石化銷售回報穩，本身估值處合理水平，續有利股價追後。

目標價：4.54元 止蝕位：3.31元

AH股 差價表

人民幣兌換率0.79177 (16:00pm)

| 名稱     | H股(A股)代號     | 10月7日 9月30日 |          |          |
|--------|--------------|-------------|----------|----------|
|        |              | H股價(港幣)     | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
| 浙江世寶   | 1057(002703) | 10.28       | 25.45    | 68.02    |
| 山東墨龍   | 0568(002490) | 5.20        | 11.62    | 64.57    |
| 經緯紡織   | 0350(000666) | 7.90        | 14.60    | 57.16    |
| 第一拖拉機  | 0038(601038) | 5.60        | 9.83     | 54.89    |
| 東北電氣   | 0042(000585) | 2.40        | 4.18     | 54.54    |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.81        | 3.05     | 53.01    |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 4.92        | 7.48     | 47.92    |
| 洛陽鋁業   | 3993(603993) | 4.93        | 7.48     | 47.82    |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 5.96        | 8.84     | 46.62    |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 5.04        | 7.38     | 45.93    |
| 中海集運   | 2866(601866) | 2.17        | 3.17     | 45.80    |
| 上海石化   | 0338(600688) | 2.75        | 3.87     | 43.74    |
| 天連港    | 2880(601880) | 2.63        | 3.67     | 43.26    |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 6.42        | 8.88     | 42.76    |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 2.16        | 2.98     | 42.61    |
| 昆明機床   | 0300(600806) | 4.12        | 5.63     | 42.06    |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 9.43        | 12.85    | 41.90    |
| 晨鳴紙業   | 1812(000488) | 3.86        | 5.06     | 39.60    |
| 上海電氣   | 2727(601727) | 4.19        | 5.43     | 38.90    |
| 紫金礦業   | 2899(601899) | 1.93        | 2.47     | 38.13    |
| 中國遠洋   | 1919(601919) | 3.34        | 4.07     | 35.02    |
| 儀化纖維股份 | 1033(600871) | 3.96        | 4.80     | 34.68    |
| 鄭煤機    | 0564(601717) | 6.05        | 7.17     | 33.19    |
| 金隅股份   | 2009(601992) | 5.60        | 6.62     | 33.02    |
| 中國鋁業   | 2600(601600) | 3.29        | 3.87     | 32.69    |
| 中國冶    | 1618(601618) | 2.22        | 2.60     | 32.40    |
| 馬鞍山鋼鐵  | 0323(600808) | 1.71        | 1.99     | 31.96    |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 2.67        | 3.06     | 30.91    |
| 上海發展股份 | 1138(600026) | 4.89        | 5.56     | 30.36    |
| 四川成高股份 | 0107(601107) | 3.05        | 3.40     | 28.97    |
| 廣汽集團   | 2238(601238) | 7.63        | 8.47     | 28.68    |
| 海信科龍   | 0921(000921) | 8.30        | 9.08     | 27.62    |
| 中國聯運   | 1157(000157) | 4.55        | 4.89     | 26.33    |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 2.80        | 2.98     | 25.61    |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 13.10       | 13.81    | 24.89    |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 4.72        | 4.97     | 24.81    |
| 中煤能源   | 1898(601898) | 4.54        | 4.69     | 23.36    |
| 大唐發電   | 0991(601991) | 3.97        | 4.10     | 23.33    |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 5.36        | 5.40     | 21.41    |
| 白雲山    | 0874(600332) | 27.75       | 27.86    | 21.14    |
| 長城汽車   | 2333(601633) | 30.35       | 30.40    | 20.95    |
| 東江環保   | 0895(002672) | 33.40       | 33.08    | 20.06    |
| 東方電氣   | 1072(600875) | 14.70       | 14.49    | 19.68    |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 3.14        | 2.96     | 16.01    |
| 中信銀行   | 0998(601998) | 4.82        | 4.54     | 15.94    |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 20.90       | 19.48    | 15.05    |
| 比亞迪股份  | 1211(002594) | 52.45       | 48.83    | 14.95    |
| 中集集團   | 2039(000039) | 17.26       | 15.43    | 11.43    |
| 新華保險   | 1336(601336) | 27.40       | 24.48    | 11.38    |
| 中興通訊   | 0763(000063) | 17.56       | 15.16    | 8.29     |
| 民生銀行   | 1988(600016) | 7.27        | 6.24     | 7.75     |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 5.57        | 4.74     | 6.96     |
| 海通證券   | 6837(600837) | 12.32       | 10.32    | 5.48     |
| 金風科技   | 2208(002202) | 14.16       | 11.70    | 4.18     |
| 中國國航   | 0753(601111) | 5.05        | 3.99     | -0.21    |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 6.77        | 5.31     | -0.95    |
| 上海醫藥   | 2607(601607) | 19.02       | 14.85    | -1.41    |
| 交通銀行   | 3328(601328) | 5.54        | 4.29     | -2.25    |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 10.08       | 7.79     | -2.45    |
| 中國銀行   | 3988(601988) | 3.53        | 2.69     | -3.90    |
| 招商銀行   | 3968(600036) | 13.66       | 10.39    | -4.10    |
| 中國中鐵   | 0390(601390) | 4.13        | 3.13     | -4.47    |
| 中國南車   | 1766(601766) | 6.99        | 5.26     | -5.22    |
| 復星醫藥   | 2196(600196) | 25.40       | 19.04    | -5.62    |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 8.25        | 6.11     | -6.91    |
| 建設銀行   | 0939(601939) | 5.54        | 4.08     | -7.51    |
| 中國鐵建   | 1186(601186) | 7.11        | 5.23     | -7.64    |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 5.64        | 4.04     | -10.53   |
| 中國人壽   | 2628(601628) | 21.85       | 15.56    | -11.18   |
| 工商銀行   | 1398(601398) | 4.96        | 3.53     | -11.25   |
| 中國神華   | 1088(601088) | 21.90       | 15.56    | -11.44   |
| 瀟湘動力   | 2338(000338) | 28.55       | 20.28    | -11.46   |
| 鞍鋼股份   | 0347(000898) | 4.97        | 3.53     | -11.48   |
| 農業銀行   | 1288(601288) | 3.51        | 2.49     | -11.61   |
| 中信證券   | 6030(600030) | 18.80       | 13.33    | -11.67   |
| 中國太保   | 2601(601601) | 27.60       | 19.42    | -12.53   |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 8.75        | 6.13     | -13.02   |
| 中國平安   | 2318(601318) | 59.20       | 41.35    | -13.36   |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 56.10       | 39.13    | -13.51   |
| 安徽海螺   | 0914(600585) | 25.35       | 17.18    | -16.83   |
| 廣船國際   | 0317(600685) | *           | *        | *        |
| 洛陽玻璃   | 1108(600876) | *           | *        | *        |

政治市淡化 港股炒上落

美股隔晚在回吐壓力下偏軟，道指跌18點低於17,000報收，而美元匯價則在大型獲利回吐下跌，帶動貴金屬顯著反彈。周二亞太區股市普遍偏軟，印度、日、台股跌0.6%至1.11%，而印尼及港股則升0.46%至0.65%。港股全日表現是先跌後升，早段低開後曾挫百點，退至23,210，其後在中移動(0941)、港地產股、內銀及資源股挺升的帶動下，一度抽升上23,518，收報23,423，全日升107點，成交685億元。港股連升三日，一如預期向10天線推進，以昨日高位計，已經微升越10天線，大市技術反彈後料轉反覆，基於「佔中」形勢已緩和，「政治市」對港股的衝擊基本已消化，料大市轉向上落市，中資金融、內房、中資電訊、新能源板塊等料受資金追捧。 ■司馬敬

國基會(IMF)下調今年全球經濟增長預測至3.3%，較7月預測低0.1個百分點，主要是上半年全球經濟增長跌幅超出預期。明年全球經濟增長預測亦下調0.2個百分點，降至3.8%。

伊波拉「襲」西班牙受注目

西班牙馬德里一名女護士感染伊波拉病毒，是首次有患者在西非疫區外感染。消息不利歐美股市，增加經濟可能受衝擊風險。

在過去10天，「佔中」讓大部分香港人領教了亂港、無政府狀態的影響與觀感，也說明了月前150萬人簽名反「佔中」的立場，形成了發生「佔中」行動後引發的強大民意反彈是有基礎，反對派無視反「佔中」的強大民意，注定失去民心。

圍繞「佔中」的最新發展，政府及學聯預計最快本周內展開對話，是否有實際結果，關鍵在於學聯的叫價是否仍堅持「公民提名」及人大常委會撤回政改決定，因為「公民提名」違反基本法，連大律師公會亦承認，無可能獲得成功；至於要人大撤回決定更加無可能。但政府與學聯都有意向解決「佔中」，估計政府會尋求學聯同意將「公民提名」的元素加入提委會及在改革功能組別上。順帶一提，「佔中」

引起民間的撕裂，連「財經第一健筆」林行止也與陳日君、李國能「反面」，在其專欄內斥他們為「不分黑白，不辨是非」，為的是不同意呼籲學生撤離。其實，「佔中」其間也有向好的發展，如學聯主動要求與政府對話，為緊張局勢降溫，抗爭要有進退，呼籲學生撤離係愛護學生。

立法會原定今天復會，因受佔領總匯影響，決定延期至下週三恢復。反對派在立法會的不合作運動「火頭」暫時燒不起來，有助集焦政府與學聯對話，引發的政治氛圍料平緩，有利大市延續反彈。

傳藍威收購新時代燃氣項目

燃氣股再成強勢板塊，中燃氣(0384)反彈0.9%，而新晉市值尚小的藍天威力(6828)則創出52周新高，高收4.22元，成交增至5,800萬元。藍威近日剛發行可換股債券，收購四川頁岩氣業務，昨日股價破位而上，傳聞向新時代(0166)收購江蘇及貴州擁有的液化天然氣加油站、工業園區和住宅燃氣供應項目，聽講涉及金額逾2億元，這宗收購也以發行可換股債券進行，變相成為新時代在內地下游燃氣項目公司。



大市 透視

10月7日。港股延續反彈走勢，恒指走了一波三連漲，向上挑戰戰至23,500的重要阻力水平。事實上，受到美國收水抽資

的影響，加上香港內部出現不穩定因素，港股在過去的一個月，已出現了一波深度下跌，恒指跌了有2,797點。而在過去三天，港股展開了超跌後的反彈，但是也彈了不少，在中期弱勢未能確認扭轉之前，對於大盤後市走勢要保持謹慎態度。

目前，內地A股將於今天復市重開，能否保持长假前的強勢，是市場的關注點之一。事實上，在內地假期休市期間，人行是宣布了放鬆房貸的，相信對市場會帶來正面憧憬。而技術上，上綜指市前的收盤價在2,363，中短期好淡分水線在2,330，守穩其上，可望保持高位運行的態勢，但失守的話，要提防A股有進入漲後整固的機會。另一方面，美聯儲的最新會議紀錄，將於周四凌晨公布，能否對於美國利率走勢帶來啟示，是市場的另一注視點。美聯儲減少買債的退市部署，已對環球市場構成了抽資影響，商品市場和新興市場，已出現了明顯的跌勢。而值得注意的是，歐洲股市仍在持續弱勢，雖然歐洲央行在10月份已啟動了買債計劃，但是市場信心似乎未能提振。

港股 領航

中航科工受惠央企改革



中央推動新興產業發展，當中包括創新工程建設及衛星導航等，同時，亦提出推動軍民融合深度發展，發布「促進軍民融合式發展的指導意見」，推動改革及加大對戰略性產品的支持，為內地的軍工相關企業締造商機。

持貨者可高位減持

恒指繼續震盪上行的反彈走勢，在盤中最高曾見23,518，香港示威活動未有進一步惡化，加上市場對於A股重開存有憧憬，是空頭收斂的原因。但是，大市成交量出現持續縮減，資金追高的意願仍弱，對於目前的反彈升勢要有所保留。恒指收盤報23,423，上升107點，主板成交量進一步縮減至685億多元，而沽空金額錄得有72.5億元，沽空比例有10.58%。技術上，恒指出現縮量反彈，並且已反彈回升至23,500阻力，也就是9月28日大型示威活動開始時的水平，相信反彈空間會受到限制。而23,000是目前的心理支持位，不容有失，否則弱勢盤面將再度浮現。操作上，建議要保持倉位的嚴格調控，部署上可以反彈市況來看待，但是如果錯過了反彈就毋須勉強追高，而持貨者也可以把握高位減持的機會，等候低位出現時再度買進。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

美明年中始加息機會大

美國經濟持續呈現復甦的趨勢，反覆觸動金融市場對聯儲局會否提早加息的顧慮。美國會否提早加息的顧慮，亦成為早前困擾港股的主要領域之一。自從美國發佈勞工部9月份的就業報告後，當地初級債券商差不多一面倒預期聯儲局將於明年6月才開始加息，淡化可能提前於明年3月加息的預期，對港股構成正面影響。

基於金融市場大致上對美國9月份的勞工市場數據表現感到滿意，特別是市場認為需要展現正面狀況的部分，皆表現理想；而投資人普遍不期望太理想的部分，如工資情況等則未有偏離市場預期，因此，勞工部9月份的就業報告不單未有加深市場對可能提早加息的顧慮，相關數據反而強化市場對聯儲局維持極低利率至明年中的預期。

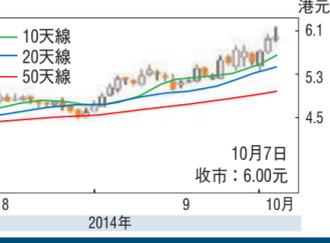
美國9月份非農業新增職位多達24.8萬份，遠優於市場預估的21.5萬份，而8月份數額亦上修至18萬份。雖然上月數額未能重返今年以來維持於20萬份以上水平的趨勢，但亦遠較原先的14.2萬份理想，數據展示美國勞工市場的需求持續恢復。9月份失業率亦降至最近6年來的最低水平，報5.9%，進一步引證美國經濟重返正軌。

美工資增長停滯不前

不過，9月份的勞工部就業報告中，平均時薪以及勞動參與率的環節皆有待加強。前者於9月呈現按年增長2%，較市場預估的2.2%遜色，相對8月呈現零增長，反映工資增長停滯不前。至於勞動參與率則降至62.7%，為1978年2月以來最低水準。這兩項數據成為聯儲局鴿派成員反對提前加息的最佳理據。

市場對美國可能提前加息的顧慮淡化，有助舒緩美元兌主要貨幣及新興市場貨幣匯價趨升的壓力，對港股影響亦正面，預估恒生指數短線於23,600至22,800點反覆震盪。(筆者為證監會持牌人)

中航科工(2357)



及生產無人飛機，並提升其用途範圍。受惠於相關產品正值高速發展期，加上市場需求殷切，料該業務可成為盈利增長亮點。

除軍工外，公司亦具國企改革概念，其母公司將成為央企改革試點。受惠於母企重組及改革，料將有更多併購及資產注入的活動，可望成為股價的催化劑。隨着國家鼓勵高端製造業發展，加大對戰略性產品的支持力度，公司前景持續樂觀，可逢低吸納作中長線部署。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)