# 四中全會聚焦深化改革

## 「國策股」首推四大板塊 軍工股偷步升宜短炒

**香港文匯報訊（記者 周紹基）中共第18屆四中全會將在本月20日至23日召開，市場人士普遍認為，今年的四中全會與過去頗有不同，主要是今次的議題偏向政治化，圍繞經濟的討論則較少，故對股市的刺激似乎不比去年的三中全會。去年的三中全會，焦點是「全面深化改革」，今年四中全會的兩大主題是「以法治國」及「司法信息平台建設」。分析員認為，在經濟層面接觸不多下，個別「國策股」仍具炒作空間，當中首推軍工、資訊科技、環保能源及醫藥等四大板塊。**

AMTD證券業務部總經理鄧聲興上周表示，四中全會強調法治、建立穩固國家安全體系，配合近期積極推動的國企改革，料軍工股會成為當炒熱點，內地上市的中信海直、中國船舶及中國重工等股價，近期已錄得頗大升幅。

不過，香港上市的軍工股並不多，只有中航工業(0232)、航天控股(0031)及中航科工(2357)，而且已累升了不少，由9月至今，升幅介乎26%至51%。他指出，港股在軍工範疇上較為「輸蝕」，因為內地的軍工股有注資概念，但在本港上市的軍工股，只有短期炒作、湊湊熱鬧等效果。

### 政策扶持 環保醫藥股當旺

除軍工股外，環保能源業及醫藥業，都將會是未來國策支持的重點行業，投資者可留意。鄧聲興表示，內地推動環保，可能刻不容緩，也相信未來中央定會加大環保業的投資，各類環保股中，有包括潔淨能源、污染處理、以及水務股等，近期較為強勢的可算是水務股。

鄧聲興最看好今年7月才上市的康達環保(6136)，以及在廣東省有領導地位的中滔環保(1363)。康達主要建設及營運污水處理設施，並以特許經營模式提供綜合污水處理解決方案，集團上半年營業額增加50.2%至8.64億元人民幣，盈利則升17.7%至1.24億元人民幣，由於其估值較其他水務股落後，故是股民追落後的首選。

中滔的業務增長速度則更快，上半年盈利增長近一倍至1.79億元人民幣，早前亦簽訂了順德及中山的污水處理經營協議，相信可進一步加強集團在廣東省的市場份額。

### 優化信息平台 科技股看漲

四中全會的另一議題，是建設及優化司法信息平台，軟件股類的科技股被看高一線，例如為內地政府部門提供資訊科技及軟件服務的A股榕基軟件，近期就備受追捧。港股方面，神州數碼(0861)由於估值偏低，故被看高一線。

■四中全會強調法治、建立穩固國家安全體系，軍工股近期已偷步搶升，個別航天軍工股份由9月至今，升幅介乎26%至51%。 資料圖片

建銀國際研究部董事總經理蘇國堅估計，即使四中全會可能只是舊調重彈，市場仍有可能趁低輪流炒作，但今次四中全會的政治意味較濃厚，即使討論經濟，也會是宏觀的大方向，所以港股只會出現炒股不炒市現象。除軍工股外，新能源股及水務股等板塊，投資者還可留意醫藥股，宜趁低吸納。

鄧聲興認為，港股方面可留意四環醫藥(0460)，因為其研發能力較強，除了心腦血管產品外，集團有不少藥物已研發至臨床階段，相信集團可繼續保持高毛利率。分銷藥品業務方面，則以龍頭股國藥(1099)最具競爭力。

**四中全會四大當炒板塊**

| 板塊 | 市盈率(倍) |
|---|---|
| **軍工股** | |
| 中航工業(0232) | 11.86 |
| 航天控股(0031) | 5.90 |
| 中航科工(2357) | 35.66 |
| **資訊科技股** | |
| 神州數碼(0861) | 89.62 |
| 京信通訊(2342) | N/A |
| 通達(0698) | 13.73 |
| **環保及新能源股** | |
| 金風(2208) | 67.22 |
| 比亞迪電子(0285) | 26.28 |
| 保利協鑫(3800) | N/A |
| 中滔環保(1363) | 34.75 |
| 康達環保(6136) | N/A |
| 光大國際(0257) | 31.29 |
| **醫藥股** | |
| 四環醫藥(0460) | 38.20 |
| 國藥(1099) | 23.49 |
| 綠葉製藥(2186) | N/A |

製表：周紹基

## 光國再簽5700萬外銷合同

**香港文匯報訊（記者 陳堡明）**光大國際（0257）繼續拓展其外銷項目，繼上周三公布3個外銷項目後，昨日宣布與四川海諾爾簽署供貨合同，向海諾爾廣西欽州生活垃圾發電項目，提供垃圾焚化爐、餘熱鍋爐等整套系統。該項目將成為光大國際環保系統首個外銷的全面應用項目，合同總代價價值5,700萬元（人民幣，下同）。

欽州項目的系統乃由光大國際自主研發的技術，預期每日處理生活垃圾600噸。光大國際行政總裁陳小平透過新聞稿表示，光大將全力推進環保設備的產能提升及市場開拓，隨內地垃圾發電市場發展迅速，預期外銷業務能繼續穩步增長。

上周，光大曾宣布已取得3個系統外銷項目，項目分別來自三間不同公司，總值2,520萬元。

## 港股觀望濃 炒股不炒市

**香港文匯報訊（記者 周紹基）**市場普遍認為，今次的四中全會只會「炒股不炒市」，若內地沒有進一步推出寬鬆政策，大市尤其是內銀、內房股是較難上升，也難以推升大市。耀才證券市務總監郭思治表示，由於今次的四中全會將圍繞推進依法治國等的重大問題，焦點將落在加快推行各項改革，好的方向是或再掀起新一輪國企改革熱，但若有更多「反貪」措施推出，則會令投資國企股風險上升，對市場或有壓力。

A股自國慶復市後表現偏強，上證綜指在買盤持續支持下，市勢逐步回升，雖然上周五回調0.6%，但相信只是大漲小回。郭思治表示，上證綜指自9月17日的低位2,283點開始回升，升至上周四的2,389點，創出近期新高，他相信A股在四中全會期間的升勢仍有餘未盡。從技術走勢分析，整個尋頂之勢未變，目前上望目標應該為A股上一次的高位，即2月18日的2,444點。

再看港股，郭思治就沒有那麼樂觀了。他認為，「佔中」事件一日未能和平解決，投資者的入市態度仍會偏向保守，影響市場承接力，事實上港股近期的成交額並不高，只維持約600億至700億元左右，不足以推動大市。

技術上看，大市自10月3日低位開始反彈，但上周五急跌逾400點，顯示恒指仍受制於近期高位23,518點，而22,566點則為重要支持位。

### 恒指22566將成重要支持

惟他相信，如果四中全會能夠保持市場的氣氛，令A股表現向好，有助港股繼續先低後高的形態，指數可在會議期間造好。

豐盛金融資產管理董事黃國英則表示，歐美市場表現不理想相信會持續一段時間，加上市況較淡靜，交投量小，港股難以獨善其身，恒指在會議期間跌破23,000點也不算意外。

## 外圍弱 港股今料低開

**本港ADR上周五在美表現**

| 股份 | ADR於美國收報(港元) | 較上周五港股變化(%) |
|---|---|---|
| 匯控(0005) | 77.23 | –1.50 |
| 中移動(0941) | 90.68 | –1.80 |
| 中海油(0883) | 12.74 | –1.38 |
| 中石化(0386) | 6.62 | –0.78 |
| 聯通(0762) | 11.28 | –1.78 |
| 國壽(2628) | 21.27 | –1.29 |
| 中石油(0857) | 9.52 | –1.64 |

**香港文匯報訊（記者 周紹基）**受外圍股市繼續弱勢影響，港股在美國上市的預託證券(ADR)全線下跌，加上其他的場外交易市場疲弱，比例指數顯示恒指今日或低開325點。市場人士指，除因「佔中」持續困擾外，美股下挫亦是主因。由於科技股急挫，納指上周五就急跌2.3%，跌幅大幅超過道指的0.7%。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，美國投資者近日大手換馬，沽出科網股套現，阿里巴巴、facebook及Netflix的股價近日都急挫。參考港股ADR的表現，相信今次港股或低開逾300點。

他續指，標普500指數上周跌逾3%，是兩年來最大單周跌幅，反映美股弱勢已成，港股定會受美股的影響，起碼成交上很難配合。後市還要視乎A股走勢，重點是內地第四季的經濟，可否符合市場預期，至於「佔中」因素，亦是投資者關心的因素之一。

### 負面因素夾擊或試22500

在多項負面因素夾擊下，港股有機會在短期下試22,500點。不過，他認為上述的負面因素並非長期性，故此目前可分階段吸納股票，例如新能源及醫藥等與經濟相關不大的板塊。

匯控(0005)、騰訊(0700)及中移動(0941)三大恒指權重股的ADR，跌幅介乎1.52%至1.83%。永豐金融研究部主管涂國彬亦表示，本港近期社會事件，增添市場不明朗因素，投資者在9月、10月都傾向拋售，自然加速港股跌勢。

### 新經濟股捱沽防深度調整

金利豐研究部執行董事黃德几亦認為，港股會再調整，若美股再跌10%的話，港股會因而受累，並要下試22,500點。特別是新經濟股近日捱沽，例如騰訊，其技術走勢上已形成下降軌，投資科網股的人士要小心該板塊的深度調整。

不過，醫藥股近期當炒，主要因四中全會因素，醫藥股被視為「國策概念股」，特別是四環醫藥(0460)，由於該公司早前宣布研發抵抗伊波拉病毒的藥物，料可成為短線炒作的借口。

## 第四季度投資市場展望

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

上一季度環球風險資產價格整體受壓，主要由於聯儲局時鴿時鷹的搖擺不定及美元走強（美元指數近期升至四年新高）主導市場投資情緒。另一方面，歐洲央行並未能提供有關債券購買計劃的詳細內容例如買債規模，也令投資者頗爲失望。再加上投資者看到了美國政府最新出爐之9月份美國強勁就業報告及好於預期的失業率之後更加對於美聯儲是否提早加息緊張不安。

根據《華爾街日報》報道，市場正在猜測美聯儲很可能將於本月底債券購買計劃結束後同時在其最新的政策聲明中刪除「利率將保持低位的相當長一段時間」。筆者覺得目前市場的避險情緒可能在短期內持續，由於環球股市目前估值已超越過去十一年的中位數(根據IBES統計)，市場將維持一個較敏感且較審慎的取向。

新興市場方面，中國內地股市仍是筆者的首選。正如筆者上一期的季度報告所預期，內地需要放寬房地產市場的控制以阻止經濟增長進一步惡化。10月初中央政府宣佈調整房屋貸款政策及開發商的融資限制，筆者認爲這將有利於內地房地產行業，並推動中資地產股短期回升，但由於整體經濟增長放緩，需求方面似乎明顯轉弱，該措施的實際效果仍有待觀察。

### 資金流向有利A股表現

當環球經濟(除美國外)繼續疲弱，而市場轉向一個強美元的避險模式時，筆者預期與美元走勢呈負相關的新興市場有可能會受壓。而與美元表現較無相關的內地A股市場反而可能繼續吸引基金買盤。滬港通開啓之後，估計環球資金將會追捧估值低廉的內地大市值股。

債市方面，第3季度美國孳息曲線平坦化及環球避險情緒導致美國高收益債券表現落後。展望未來，隨着第4季度美國利率走向正常化，而聯儲局態度轉趨強硬，筆者仍不看好美債表現。另一方面，筆者偏好優質的短期內地離岸高收益美元債券及高收益人民幣債券。此外，由於市場憧憬歐洲央行實施主權債券量化寬鬆計劃，筆者認爲歐元債券價格仍將受到支持，但投資者須爲對沖歐元的下行風險作好準備。

匯市方面，近期美國經濟及美元強勢超出筆者此前預期。筆者認爲第4季度外匯將繼續承壓，並預期美元指數將進一步上升。第3季度，商品貨幣（如澳元及紐元）遭到拋售，筆者認爲這兩種貨幣兑美元將維持弱勢。第4季度首選外匯策略是美元兑日圓長倉。最後，受聯儲局可能將要加息及環球低通脹影響，第3季度黃金與其他商品價格紛紛下跌。第4季度，預期金價將徘徊於每盎司1,200美元水平。

大行透視

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

## 忠旺津新廠首期明年投產

■中國忠旺首席財務官張立基。 陳楚倩 攝

**香港文匯報訊（記者 陳楚倩 瀋陽報道）**中國忠旺(1333)近年成功研發全鋁火車鐵路車廂的深加工項目，在上半年更取得中國北車旗下唐車公司的福州地鐵車廂零件訂單，食正內地近年提倡的交通運輸輕量化發展趨勢。首席財務官張立基接受媒體訪問時表示，位於天津的高精鋁壓延材項目及深加工產品將是集團未來的增長動力。天津新廠房將於明年投產各類大型交通工具的鋁型材產品。

張立基表示，在交通運輸板塊業務方面，中國南車(1766)、中國北車(6199)、中國鐵路為集團最大的客戶，為其提供火車及鐵路的車廂零件及配套。至於整列車廂的深加工項目合同正在洽談中。在上半年，公司中標中國北車旗下唐車公司的6列福州地鐵生產訂單，提供鋁合金車廂的大部件配套設備。

集團近年集中發展交通運輸領域，包括汽車、重卡、船舶、航空航太等周邊配套零件產品。此外，發展中的高精鋁壓延材業務也是公司未來的主要增長動力，部分產品毛利率更可達40%以上。

### 第一條生產線提供90萬噸產能

忠旺位於天津的高精鋁壓延材第一期項目已初步落成廠房及配套設施，第一條中厚板生產線預計最快在明年第四季投產，提供90萬噸產能。該廠房耗資約300億元，至今已投入140億元，將於2018年全面落成。張立基指，集團有能力應付廠房資本開支，暫無融資需要。

現時集團主要業務鋁型材業務銷量37萬噸，張立基稱有信心實現75萬噸全年目標。

## 鄧普頓入股協同通信6%

**香港文匯報訊** 協同通信（1613）昨宣佈，與鄧普頓資產管理公司旗下的新興市場股權投資基金簽訂具備法律約束力的戰略合作框架協議。根據協定，鄧普頓將以每股0.678元的價格，入股協同集團6%股份或最高投資2.73億元，並會持有三年以上成為長線戰略性股東。

協同通信上周五收報0.7元，以此計算，鄧普頓入股有3.14%折讓。

此外，鄧普頓還將派一位代表出任公司非執行董事，加強與協同集團建立更緊密的戰略合作夥伴關係，全力支持協同集團打造中國首個「4G移動衛星電話通信網路系統」。目前鄧普頓已經開展對公司的盡職調查。