

中聯重科拓農機有新景象

紅籌國企 高輪 張怡

A股昨日維持反覆向好的走勢，上證綜指攀高至3,185報收，升0.92%。相比之下，港股則顯得十分波動，市況過於飄忽，也導致早市有表現的中資股升幅紛紛收窄。個股方面，中國電力新能源(0735)見異動，收報0.54元，升8%，已為表現較佳的股份。板塊方面，以中資電訊股的整體升勢較悅目，龍頭的中國移動(0941)曾高見97.85元，收報96.95元，仍升4.14%。

中聯重科(1157)在昨日波動市下的表現偏穩，收報3.05元，升0.01元。成交增至1,300萬股，現價企穩於10天及20天線之上，而10天線亦已升穿20天線，論技術走勢亦漸轉好。

截至今年6月底六個月，中聯重科營業額下降24.4%至105.71億元(人民幣，下同)，毛利率下降5.1個百分點至23.9%，業績轉盈為虧，錄得虧損2.99億元。期內，農機、環衛業務成新核心增長點，兩者收入佔比大升至35%，合共為公司提供7.57億元溢利。

雖然中聯重科上半年業績未如理想，但集團近年積極轉型的環保、農機市場發展前景均樂觀，故未來業績改善的空間仍可看好。值得一提的是，中聯重科去年以20.88億元收購奇瑞重工18億股股份，佔權益60%，被視作向農機機械業務板塊拓展的里程碑。內地農機中高端市場過往一直被外資品牌所壟斷，中聯重科的收購可望帶來新景象，料也為未來盈利增長帶來動力。該股近日在退至2.69元水平獲支持，尋底行情似已告一段落，伺機吸納博反彈，上望目標暫看50天線的3.65元(港元，下同)，惟失守2.69元則止蝕。

A50中國購輪25414鏖氣濃

內地股市延續反彈走勢，相關的ETF表現亦見不俗，當中X安碩A50中國(2823)走高至10.48元報收，升1.35%，若繼續看好其後市表現，可留意A中摩通購輪(25414)。25414昨收0.15元，其於明年12月30日到期，兌換價為11元，兌換率為0.1，現時溢價為19.27%，引伸波幅41.9%，實際槓桿3.6倍。此證有較長的期限可供買賣，現時數據尚算合理，加上交投在同類股證中屬較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日延續前市反彈勢頭，券商保險股獲市場資金力捧。午後收市，航空股拉升，A股一度突破3,200大關，但尾市出現回落，上證綜指收報3,185.62點，漲0.92%；深證成指漲0.61%，報10,238.69點。兩市全日成交金額6,719億元人民幣，上日為5,725億元人民幣。中小板指收市漲1.1%，創業板指收市跌0.02%。萬得全A指數漲0.92%。

【板塊方面】：盤面上，非銀金融漲3%，山西證券、西部證券漲停。農林牧漁、商業貿易、探掘、交通運輸、房地產漲幅超過1%。銀行板塊漲1%。休閒服務收跌1.3%。概念股方面，充電樁指數大漲近5%。天津自貿區、基因檢測、上海自貿區、長江經濟帶、體育、新疆區域振興指數均漲3%左右。

【投資策略】：過去5個交易日，上證綜指一直受制3,000至3,200點窄幅爭持，現時上證再逼近3,200即見外資取態反覆，反映以交易員及對沖基金為主的短線策略境外投資者看來，對A股能否重演史一舉突破3,200點關未見共識。惟以A股升市成交回升來看，預期上證繼續震盪走勢仍會持續。

9月22日收市價 *停牌

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

建滔被低估可中線收集

韋君



港股昨日大幅波動，不過部分有實際因素支持的個股仍吸引資金追捧，建滔化工(0148)為其中之一。建滔化工昨一度走高至9.95元，最後回順至9.75元報收，升0.12元或1.25%。該股52周高位曾見過16.42元，現價回調的幅度仍達4成，加上其自低位支持的9.48元水平回升，反彈的幅度不算大，所以可考慮趁低吸納博反彈。

消息方面，由建滔化工持有的上環蘇杭街69號全幢，擬以招標形式出售，意向價15億元。資料顯示，集團是於2010年以6.6億元向南豐購入上述商廈，若今番落實沽貨，料賬面將獲利

8.4億元，物業期內升值約1.3倍。建滔化工投資本港商廈獲益不淺，近年涉足內地房地產行業亦取得佳績。

物業收益續入賬成動力

在較早前派發的中期業績顯示，集團旗下房地產業務的租金收入持續增長，上升4%至2億7,150萬元，各主要投資物業的出租率均達9成以上。期內住宅項目花橋建滔裕花園一期之全部銷售收入入賬共12億850萬元。房地產部門總營業額為14.8億元。上半年，部門實現合同銷售約7.253億元，合同銷售面積約7.5萬平方米。

據管理層透露，建滔化工下半年將推售3新盤，料部分可以入賬，今年銷售目標為20億元。據悉，上海虹橋廣場將可於年底交收，可租面積為12萬平方米，目前已租出4.5萬平方米，預期下半年可帶來租金收入。業績方面，建滔化工於截至6月底止，錄得純利8.83億元，按年跌37.35%；每股盈利86.1仙；派中期息20仙，與上年同期相同。至於扣除投資物業公平值變動及股份形式付款後的基本純利為8.81億元，按年跌6.7%，期內營業額164.75億元，按年跌6.17%；毛利24.13億元，按年升2.74%。

集團主營業務的覆銅面板部門於期內表現理想，生產量及付運量均較去年同期為高，連續十年穩居全球覆銅面板市場第一位。上半年覆銅面板付運量較去年同期提升6%，部門營業額(包括分部間之銷售)上升1%至66.215億元，未扣除利息、稅項、折舊及攤銷之盈利上升9%，為12.153億元。該股今年預測市盈率約5.7倍，市賬率僅0.28倍，估值均處於偏低水平。候股價尋底收集博反彈，目標為50天線的11.65元。

人幣債券 中銀額度大有運行

美股隔晚顯著反彈，道指急升126點收報16,510，周二亞太區股市則互有升跌，內地A股曾升越3,200關，上證指數最後仍升0.92%收報3,186。澳洲、韓、台升約0.8%。不過，印度股市則急跌2%，泰股亦跌近1%。港股小幅高開後反覆向22,000關推進，中移動(0941)急漲成主角，午市大市曾升逾300點高見22,112，惟歐洲開市後急跌令升幅收窄，尾市收報21,797，全日僅升40點或0.18%，成交744億元。受道指期貨急跌影響，期指尾市插水低水達205點，21,500/21,400近日支持再受考驗。

期指變色 大低水205點

期指市場昨天在港股收市後急轉直下，由21,728水平，在一刻鐘內瀉至21,592報收，全日跌89點，較恒指則大低水205點，成交合約增至7.24萬張。至於10月期指亦插至21,565收市，跌93點，低水232點，成交6,283張。昨天期指市場已有大戶提前轉倉跡象，淡鱷再當道。中移動(0941)宣佈4G上客量理想，累積4G戶近2.3億，離今年目標2.5億戶，大有提前達標之概，大行隨即唱好，引發一輪掃貨潮，昨急漲3.85元或4.1%，收報96.95元，成交達26.82億元，當中包括了大量空倉盤被迫補倉。至於中電信(0728)及中聯通(0762)亦分別升1%及近2%。

中銀人民幣債規模大匯豐10倍

內地A股發生股災後，國家隊全力救市之餘，在金融改革上繼續開放債市，表明不受股災震盪影響。人行昨天宣佈，人行同意匯豐香港及中銀香港(2388)在內地銀行間債市，分別發行10億及100億元人民幣金融債券。人行認為，將有利進一步擴大內地銀行間債市對外開放，推進人民幣跨境使用，亦可以拓寬國際性商業銀行人民幣融資渠道。中銀香港獲批人民幣金融債券規模達100億元，相比匯豐香港的10億元，規模大10倍，凸顯中銀香港作為人民幣業務結算行的地位，在金融發展上取得絕對優勢，對其中長線股價前景甚為正面。在香港主權回歸後，中銀香港已間接有半央行的角色，惜日有央行角色的匯豐已退其次，這次獲批發人幣金融債券規模差距之大，就是一例。

數碼收發站

港股透視

9月22日。港股大盤出現衝高後回壓的行情，恒指在22,000以上仍見回吐壓力，但是在守於短期支持位21,400上方的形勢下，大盤總體穩定性是可以保存下來。正如我們指出，貨幣匯率趨穩，是目前支持股市表現平穩的因素。但是，股市能否保持穩定延續反彈，並且進一步向上突破，主要還是要看經濟數據能否回穩好轉。而內地9月財新製造業PMI初值將於今天公佈，是焦點所在。操作上，建議要保持謹慎，但對於一些超跌優質股和消息題材股，可以增加關注度。恒指出現衝高後回壓，在盤中曾一度上升355點高見22,112，但是在高位仍見回吐壓力，內銀股是壓盤的元兇，但是匯豐控股(0005)和內地電訊股，卻是護盤的主力。恒指收盤報21,797，上升40點或0.18%，國指收盤報9,835，下跌64點或0.64%。另外，港股主板成交量略為回升至744億多元，而沽空金額有70億元，沽空比例9.4%。至於升跌股數比例是822:641，日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有13隻。走勢上，恒指仍企10日線21,751和20日線21,496以上，上攻勢頭未失。

標普關注內銀風險

盤面上，國際評級機構標普，下調了內地銀行業的經濟風險，由穩定降至負面。內銀股普

股市 領航

嘉國績佳 折讓大趁低吸



康宏證券及資產管理董事 黃敏碩

嘉華國際(0173)是嘉華集團旗下的房地產業務旗艦，物業涵蓋住宅、商廈、酒店、服務式公寓及商舖，分佈於香港、上海、廣州及東南亞。公司早前表示，截至今年9月中，集團的合同銷售金額已突破100億元，創下歷史新高，主要受惠於本港一手市場成交持續暢旺，小型及中型單位的剛性需求強勁以及內地銷售理想所帶動。

今年至9月物業銷售百億

於今年上半年，集團合同銷售金額大升5倍至87億元，期內，嘉華共推出了6個樓盤發售，售出約1,600個單位，當中包括

滬股通 策略

隨著國家主席習近平啟程對美國進行國事訪問，A股繼續報喜，市場氣氛與情緒持續改善。除一些早前因擾內地、香港股市的宏觀因素美得以舒緩外，市場亦因應中美合作互惠共贏的關係進一步強化以及預期兩大國於穩定全球金融市場方面達成共識，故投資者的風險胃納近日亦逐漸改善，預計將對A股構成回穩的正面影響。當下市場焦點投放在中美金融穩定、網絡安全以及高鐵合作等主題，激勵相關板塊近期股價走高。昨天，在金融、油改概念以及航空股類股價上升的推動下，上證綜合指數終盤上升0.92%，以3,185.62點作收，深證綜合指數終盤升0.71%。滬深兩市成交金額增加17.3%至6,725.4億元人民幣。金融股近期回升，主因市場預期A股的潛在風險已大部分被釋放以及中國政府將會於今年餘下時間全力穩定經濟增長，繼而紓解銀行資產素質惡化的威脅。海外媒體《華爾街日報》報道有關中國國家主席習近平的專訪，表明中央政府推出的措施已避免了內地股市可能出現的系統性風險，當下市場已進入自我修復與自我調節的階段，習主席的言論強化市場認為股市清理場外配资行動已屆尾聲的看法。

場外配资活動已撥亂反正

基於早前拖累A股大幅下挫的主要元兇——場外配资活動——已被中央政府積極地撥亂反正，反映利空股市的其中一項主要因素已近消解。同時，習主席通過海外媒體強調發展資本市場是中國的改革方向，不會因這輪股市震盪而改變，表明正規的股市融資活動不受影響的看法，這方面將會增加資金逐步回流股市的信心。故此，上述因素對金融股將會產生持續的利好效應，此外，近日中英兩國將開展研究「滬倫通」可行性的消息，短期內將對證券股繼續構成正面影響。(筆者為證監會持牌人士)

中美穩定金融市場達共識

遍受壓，建行(0939)跌了1.6%，工行(1398)跌了1%，中行(3988)跌了1.1%。而內地電訊股出現拉升，行業營運數據表現正面，市場憧憬有整合機會，都是刺激消息因素。中國電信(0728)漲了1%，中國聯通(0762)漲了1.7%，中國移動(0941)漲了4.1%。美聯儲未有加息，市場現時仍在解讀，要繼續謹慎觀察，但目前來看，全球金融市場的穩定性是可以保存下來。主要貨幣匯率方面，人民幣和美元，仍在平衡區間內運行。而美股波幅指數VIX(俗稱恐慌指數)，亦逐步從上月底的最高53.29，回落至現時20的相對穩定水平。新興市場受美息走勢影響較大，其股指MXEF和貨幣指數EMCI，能否保持穩定、繼續盤底，是觀察重點之一。值得注意的是A股，上綜指走了一波三連漲，是7月下旬以來的首次，放量再漲了0.92%至3,185收盤，短期上攻勢頭出現強化，能否進一步升穿3,250是後市關鍵，而在習奧會、國慶行情、「十三五」規劃的題材背景下，對A股是值得期待的。另外，內地9月財新製造業PMI初值將於今天公佈，市場估計會報在47.5，對比前次數字47.3略好，宜密切注意市場反應。(筆者為證監會持牌人士)



群益證券(香港) 執行董事 曾永堅