

滬股通 錦囊

湘財證券 首席分析師 金琦

A股逆轉萎靡 強勢反彈

國慶節後的兩個交易日，滬深股市在眾多利好消息的刺激下，一改節前的靡靡走勢而連續大反彈，個股普遍上漲。但成交量而言，量能還是不足沒有突破。

上週四為十月國慶假期的第一個交易日，上證指數跳空高開，收盤後以2.97%的漲幅迎來了節後的開門紅。周五不改前一日の上漲勢頭，自開盤後一路高歌猛進，盤後收於3,192.72，漲幅1.27%。上週滬指周漲幅4.27%，周振幅1.95%。

總體來看，本周的深證成指的走勢強於滬指。節後深指也一改頹勢連續兩日上漲，漲幅分別為4.07%、1.4%。截至周五收盤，深指報收於10,540.19點，周漲幅5.53%，周振幅3.25%。

創業板指數表現更好，周五收盤報收2,216.66點，比節前上漲133.98點，周漲幅6.43%，周振幅為4.39%。成交量方面，深市成交量依然多於滬市。相較於節前成交量雖有微量上升，但並沒有明顯突破。兩個交易日兩市的成交量總和分別為5,876億元和5,966億元人民幣。

國慶節期間有眾多利好消息接踵而來。首先，外圍資本市場和大宗商品市場走高，給A股營造良好的外圍環境。其次，中國女藥學家屠呦呦獲諾貝爾獎，有關青蒿素概念的股和醫學股成熱點。再者，PMI指數走勢回升，顯示中國經濟運行趨穩。大盤也突破了30天均線的壓制，在這些利好消息的刺激下，兩市走勢強勁反彈。

核電充電樁概念股受捧

從板塊上看，周五盤全線上漲，金融、石油支撐很明顯。題材股也漲的不錯，除了上面說的青蒿素概念股和醫藥股，在消息面的刺激下，核電、充電樁等概念股在短期內也連續大漲。不足的是成交量依然沒有有效的突破，說明大家還在觀望。但根據這兩日的表現，市場表現還是穩定的，個股活躍，至少在短期內還是有賺錢的效應的。

目前來看，指數反彈的行情已經開始，但是力度根據成交量還是有待觀望。所以說投資者短期內可以炒炒熱點，對於消息刺激的題材股，一旦低位群體表現，可以大膽跟進。

滬港通每周精選

新創建派息料重拾增長



張賽娥 南華證券 副主席

美國9月非農就業數據遠遜預期，令美聯儲今年加息預期大幅降溫。國際油價上升提振能源板塊，中國9月外匯儲備亦優於預期，加上市場預料十月中的「五中全會」前推出初步政策刺激經濟下，恒指上週累升953點或4.4%，收報22,459點。國指升720點或7.4%。港股日均成交900億港元，較前周增加3.7%。上證綜合指數升130點或4.3%，收報3,183點。本月初內地將公佈進出口及通脹等數據，其後美國將公佈9月零售銷售和10月密西根大學消費者信心指數初值，預計港股表現仍較反覆。

擴鐵路中心站迎一帶一路

股份推介：新創建(0659)除了由於出售澳門電力令能源收入減少33%外，集團的其餘業務於2015財年均錄得可觀的增長。道路業務應佔經營溢利因整體路費收入上升而增加7%至12億元。因售水量和污水處理量增加，以及澳門水廠的水費上調，水務收入上升5%至3.75億元。北京首都國際機場客運人數、廈門和天津集裝箱碼頭輸送量和中鐵聯集鐵路貨運增加，以及亞洲貨櫃物流中心平均租金上升17%，再加上Goshawk的航空租賃業務的貢獻，港口及物流收入上升41%至7.93億元。



黎偉成 資深財經 評論員

中國旺旺毛利率增撐業績

港股10月9日收報22,458.8，成交額934.83億元。恒生指數陰陽燭日線轉呈陰燭倒轉錘，但9RSI和DMI+1皆頂轉底背馳，STC%K破%及MACDMI續保底背馳，即日市短中期技術形態反覆再趨俏，但相信港股短期會繼續在窄幅浮沉，市場關注美企業三季業績、內地週三公佈通脹數據(CPI)和下一公佈的經濟增長數據(GDP)，對港、滬、深以至紐約等各地的股市和金融經濟發展有舉足輕重的影響。恒生指數失而復得和險踞頸線22,229之餘，更出現反覆走高的新向，相信有機會在已建立的短期小雙底20,525與20,368的基礎底下，挑戰可以量度的技術上升幅度24,090。港股得守10月5日的上升裂口21,506至21,930底部。

米果業務增長1成

股份推介：中國旺旺(0151)今年6月底止中期盈利2.86億元(美元，下同)，同比減少10.3%，乃因核心業務乳品飲料，即使「受惠」於全脂奶粉「使用價」回落，導致毛利率同比增加3.3個百分點至41.8%，惟旺仔牛奶銷量減少1.4%，使相關收入8.435億元同比低3.4%，整個板塊的營業額9.35億元同比由上年之增4.67%轉減5.17%。經營溢利2.35億元同比減2.89%，比上市的11.02%少減8.13個百分點。旺旺在2013年在全脂奶粉價高之際大量入貨，使現時尚用存貨之「使用價」不輕。

此外，米果業務營業額3.35億元，由上年同期之減5%轉增10.19%，問題是經營溢利5,103萬元，遜之於2014年同期賺5,015萬元和大幅增加32.48%。至於休閒食品業務的營業額5.39億元同比减少3.23%，經營溢利1.32億元亦減少3.64%，而上年同期則分別增加14.13%與18.1%。

銷售分銷開支及行政費用分別增加10.54%與21.29%，遂使營運溢利減少3.76%，而毛利尚能增加3.3%。中國旺旺股價10月9日收6.51元，升0.05元，日線圖呈陽燭倒轉錘頭，RSI底背馳勢頭略轉強，STC有溫和收集信號，越6.79至6.92元有望見7.37元至7.67元，須守6.31元至6.17元。(筆者為證監會持牌人士)

吉利汽車今年達標無難度

在利好政策及外圍股市靠穩利好下，內地股市上週四復市向好。恒指全周升952點，每日平均成交量接近900億元。中共十八屆五中全會將於本月召開，市場聚焦「十三五」規劃，並憧憬相關的行業題材股走高。加上，場外配資問題隨清理期限告一段落，市場不明朗因素消除，料A股有望回穩，市場普遍預期儲備局將推遲加息，料恒指本周有望上試23,000點。

國策推動 電動車合營受惠

股份推介：吉利汽車(0175)。國務院會議日前正式發佈《關於加快電動汽車充電基礎設施建設的指導意見》，提出具體目標。意見要求，至2020年，基本建成適度超前、車樁相隨、智能高效的充電基礎設施體系，滿足超過500萬輛電動汽車的充電需求。另一方面，國務院宣佈由10月至12月，對購買1.6升及以下排量乘用車實施減少50%車輛購置稅的優惠政策，相信政策有助刺激新能源汽車及小排量汽車需求。吉利汽車早前公佈於9月總銷量為4.2萬部，按年增長8%，按月更增33%，其中在中國內地之銷售維持強勁動向，其總銷量按年增長21%至4.1萬部，今年首9個月之整體銷量為35.5萬部，按年增長30%，已達全年銷售目標45萬部的79%，相信要達成今年銷售目標難度不大。集團旗下轎車「遠景」銷售理想，9月份銷售按年增加5倍，B級轎車「吉利博瑞」銷量亦增加17%。



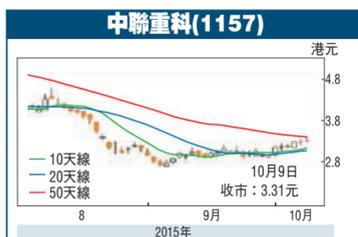
鄧聲興 君陽證券有限公司 行政總裁

集團明年將會推出5款新車，包括兩款SUV，現時SUV只佔吉利總銷售2成，明年或可增至35%。隨着電動汽車需求增長，集團在今年初成立合營公司寧海知豆電動汽車有限公司，主要從事研究及生產汽車零部件及發動機、生產電動汽車及提供相關售後服務，相信亦可受惠內地政策對新能源車支持。目標4.40元(上周五收市3.96元)，止蝕3.50元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 縱橫

韋君

中聯重科頻併購添動力



港股上週進一步挺升，曾升穿22,500點關，而單日平均成交量增至逾900億元。大市投資氛圍改善，加上中央「五中全會」即將召開，市場憧憬政策面利好，續有利資金流入相關概念股。中聯重科(1157)近年積極擴大機械業務多元化，發展農業及環保機械，可望受惠國策，股價仍低迷，所以不妨可視作中線收集對象。

截至今年6月底止六個月，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。不過，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。

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%，已被視作向農業機械業務板塊拓展的里程碑。集團近期再度加快併購力度，於6月1日聯合中歐私募股權投資基金的曼達林基金，就收購意大利LADURNER公司(納都勒)75%股權與其股東達成協議。雙方擬共同投資的金額為7,500萬歐元(折合約5.08億元人民幣)。中聯重科擬投資5,700萬歐元，折合約3.86億元人民幣，獲取納都勒57%的股權。

拓農業及環保機械成亮點

繼收購納都勒後，事隔5日，中聯重科再宣布就收購江蘇省淮安農潔公司96%股權與其股東達成協議。集團投資4,573萬元人民幣，獲取淮安農潔公司96%股權。通過本次交易，中聯重科將以淮安項目作為試點平台，在技術上加速整合納都勒公司的國際領先技術和項目運營經驗，冀成集環境核心裝備製造與環境運營於一體的國際化一流環境治理綜合服務公司。同時，集團擬用3年至5年時間使得環境和工程機械等兩大板塊，成為推動未來發展的雙引擎。

內地之前遭逢大跌市，「國家隊」入場救市，令中聯重科獲證金公司入股，後者現持集團約3.73億股或4.84%權益，成為公司A股第三大股東。另外，根據港交所資料，中聯重科於7月連番入市回購分別，合共3,005.78萬股H股，相當於公司H股總數約2.1019%，而回購最低價為3.86元(港元，下同)，最高價為4.24元。講開又講，為維護股價，集團董事會已表明，將於有效期內回購不超過1.43億股H股股份(10%股權)。換言之，集團未來回購的空間仍大。中聯重科上週五收報3.31元，顯著低於回購價，也是其具吸引之處。現水平伺機吸納，中線目標為8月上旬以來阻力位的4.59元。

經濟周期股開展反彈

美股上週五升勢延續，道指進一步升至17,084報收，再升34點，全周累積升幅達3.7%；而標普及納指分別升3.26%和2.61%，凸顯美股自聯儲局延後加息及非農職位大減後，已引發資金大轉向，股市及資源商品大幅反彈，而美元受壓。雖然美國亞特蘭大聯儲銀行總裁洛克哈特表示仍有可能於本月或12月加息，但美股保持升勢報收，反映市場傾向關注美經濟下行風險增加之時，聯儲局不急於加息成主調。中共五中全會本周開幕，將制定「十三五」規劃，有利提升經濟結構轉型，對上週改善的投資氛圍將有正面刺激。港股在升越50天線後，十月市有力向23,000推進。經濟周期股上週開展反彈，相關的材料、設備股料成為追落後板塊。

數碼收發站

紅籌國企 窩輪

金隅盈利增長動力看好

港股上週進一步挺升，恒指收市再漲4.4%，而國指更重返高點大關，收市大升7.4%。中資股成為市場焦點，當中受惠於油價顯著反彈，中海油股(2883)升19.3%，乃周內表現最突出的國指成份股，而「三桶油」的中海油(0883)、中石油(0857)和中石化(0386)亦漲逾13%。踏入本周，內地將公佈多項經濟數據，包括進出口數據、PPI及CPI等，加上本周內將舉行的五中全會，市場憧憬中央或會繼續刺激經濟措施，有利中資股的後市表現。金隅股份(2009)主要從事生產水泥，預拌混凝土及房地產業務。集團為北京環渤海地區最大建材生產商，銷售自家品牌「金隅」及「鼎鑫」水泥，近期建材概念股再度抬頭，該股也見受捧。至於內房經過內地有關部門連番推出利好樓市政策後，已復現跡象，對金隅提升盈利表現也屬有利。值得一提的是，集團配售A股涉資47億(人民幣，下同)，予母企及其他人士的申請已獲中證監通過。據悉，所籌集的資金，將用於投資北京、天津和南京4個房地產項目，按照金隅預計，上述4個房產項目預計未來銷售額超182億。集團全力拓展業務，可望受惠於京津冀一體化及2022年北京冬奧，未來盈利增長動力續可看好。該股上週五收報5.89元，逆勢跌0.05元，但仍企穩於10天、20天及50天等平均線之上，故調整料與消化之前的獲利盤有關。該股今年預測市盈率約9.6倍，估值在同業中並不貴，趁股價調整伺機吸納，博反彈目標為8月上旬以來阻力位的7.5元(港元，下同)，惟失守5元關則止蝕。

騰訊走勢強 購輪24743鑊氣夠

騰訊控股(0700)上週五收報141.9元，現價已企於多條重要平均線，為技術走勢率先轉強的重磅藍籌股。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(24743)。24743上週五收報0.069元，其於明年1月20日到期，換股價為150.1元，兌換率為0.01，現時溢價10.64%，引伸波幅33.3%，實際槓桿8.5倍。此證仍為價外輪(5.78%價外)，但因尚有101日才到期，故現時數據尚算合理，加上交投在同類股證中為最暢旺的一隻，所以為可取的吸納之選。

十月市首周大幅回升952點或4.4%，成為自四月後最大一周升幅，而且在過去多天均出現裂口上升，以節節高升的態勢破關而上，投資者信心不足的話，已錯失了這次升浪。

恒指重返22,000關後，迅速收復50天線，躍升至22,500水平，市場氣氛大為改善，一直觀望的資金在升越22,200關後，已加入掃貨行列，內銀及資源、材料股的估值因太殘，成為帶動大市收復50天線的主力板塊，不讓之前汽車、內房股急升專美。

自美國公佈9月非農新增職位大減、中國官方公佈9月製造業(PMI)指數微跌後，十月加息壓力消除、中國經濟有跡象回穩，再加上人民幣止跌回升，令環球的風險資金呈現轉向，由債市大舉回流股市、商品等高风险市場。

這次環球股市的大幅回升，由美股牽頭，實際上也是由跨國對沖基金在完成9月市沽空美股四大期權結算後，再藉非農數據意外大減而營造一波大型反彈浪，道指在七個交易日內由16,000點迅速重返17,000關；標普也再登上2,000點大關。這週邊，亞洲股市也在資金回流下呈現生機，兩印、日、港、星、大馬、韓、台及澳紐，均大幅

回升，尤以上季跌幅次大的港股為甚，以上週二低點20,354計，反彈至上週五高位22,808，七個交易日內勁彈逾2,400點，收復九月市跌幅之外，亦追回上季跌幅近半，反彈力度之強，遠超市場預期。

內銀估值低續看高一線

內銀股上週遭落後，市場憧憬人行在四季度內將進一步降準。其實，內銀四大行之工、中、建、重為重磅股之一，上月明顯地成為期指大鱷的相關沽盤對象，實際上就是過去的一季，大批績優股成為期指市場主力壓市對象，現貨市場成為大鱷的提款機，令內銀四大行估值大跌至5倍PE、息率逾6厘的超低水平。不過，當9月期指及季結食糊後，藉美利率延後加息的大環境，迅速營造了股市的大反彈，內銀大偏低終出現大補倉及實力資金大盤收集，基於估值仍偏低，續可看高一線。

上週推薦把握除息前吸納的中國旺旺(1333)，上週四除息後，在周五出現大盤收集而提升，收報3.09元，升4%。連同中期息0.11元計，等於舊價3.20元，較上週初仍低於3元有放開升幅之勢。

張怡 輪證 動向

銀娛表現冠藍籌 吼26882

本港股市上週五造好，恒生指數曾經升逾400點，升至22,800點以上，見逾一個月高位；不過臨近周末，投資者先行獲利，離場觀望，令指數升幅收窄。恒指收報22,458點，升103點。全日大市成交934億元。總結全星期，恒指上升952點，升幅達4.4%。內地股市於國慶長假期後復市，連續兩日造好。上證綜合指數週五收報3,183點，升39點或1.2%。積弱多時的澳門賭業股，上星期大幅反彈。銀娛(0027)收報25.55元，全星期上升17.7%，為升幅最大藍籌。投資者如繼續看好銀娛，可留意銀娛認購證(26882)，行使價28.28元，明年3月到期，實際槓桿4倍。金沙(1928)收報28.35元，全星期上升14.5%，為升幅第二大藍籌。投資者如繼續看好金沙，可留意金沙認購證(22836)，行使價33元，明年4月到期，實際槓桿4倍。

看好中石油 留意12109

除賭業股之外，石油股也趁國際油價回升，在上星期大幅反彈。中石油(0857)收報6.3元，全星期上升13.7%。投資者如看好中石油，可留意中石油認購證(12109)，行使價6.48元，明年4月到期，實際槓桿4倍。中海油(0883)週五收報9.27元，全星期上升13.3%。投資者如看好中海油，可留意中海油認購證(12456)，行使價9.19元，明年6月到期，實際槓桿3倍。中資金融股上週顯著造好，平保(2318)收報42.3元，全星期上升5.2%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(25135)，行使價43.88元，明年3月到期，實際槓桿5倍。港交所(0388)收報193.8元，全星期上升5.1%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(19316)，行使價200元，明年5月到期，實際槓桿4倍。本欄逢周一刊出

中銀國際