

憧憬注資 洛玻逢低吸

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市經過黃金週復市後連日回升後，昨現整固靠穩走勢，上證綜指收報3,293點，升0.17%，至於港股則回吐逾百點。AH股方面，日前宣佈暫放棄資產重組計劃的昆明機床A股(600806.SS)，昨漲近1成至停板，其H股(0300)亦見造好，收報3.66元，升6.71%。此外，安徽皖通A股(600012.SS)漲1成至停板，惟其H股(0995)則仍見受壓，收報6.54元，跌1.36%。

洛陽玻璃AH股昨日則現背馳，其A股(600876.SS)升2.17%，而H股(1108)則回順至5.22元收場，跌0.07元，跌幅為1.32%，集團資產重組及配發A股較早前獲國資委批准，在市場對相關概念仍然憧憬下，料股價反彈的空間仍在。根據洛玻公佈，已獲其實際控制人中國建築材料集團告知，中國建築材料集團獲國資委批准，關於洛陽玻璃的重大資產重組及A股配股計劃。完成重大資產重組及A股配股後，公司股份總數將不會超過5.47億股，其中洛玻集團持有股數佔公司股份總數不低於31.8%。

就業績表現而言，截至6月上半年財年，集團營業收入3.07億元(人民幣，下同)，按年增加15.7%。錄得虧損1.14億元，每股虧損22.82分；相對上年同期純利3,227萬元。不派中期息。儘管集團上半年業績盈虧轉虧，但系內有重組消息醞釀，日後獲注入優質資產的機會大增，料不難成為後市造好的催化劑。另一方面，該股H股較A股折讓逾8成，為兩地折讓最大股份，也是其具吸引之處。趁調整博反彈，目標仍看8月中旬高位阻力的7.9元(港元，下同)關，惟失守5元支持則止蝕。

金沙走勢強 購輪23516較可取

濠賭股昨成為市場熱捧對象，當中龍頭的金沙中國(1928)收報28.15元，升2.74%。若繼續看好該股後市表現，可留意金沙瑞信購輪(23516)。23516昨收0.26元，其於明年1月5日到期，換股價為28.8元，兌換率為0.1，現時溢價11.55%，引伸波幅51.7%，實際槓桿5.6倍。此證仍為價外輪(2.31%價外)，但因數據在同類股中算是較合理的一隻，加上交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

上海股市昨日微升，上證指數收報3,293，升6點；深成指收報1,0961，升4%。貿易數據疲弱，曾引發A股一度急跌，但退至3,253獲承接，尾市更收復失地，升叫3,300關。中國海關總署昨日公佈2015年前三季度進出口有關情況。9月份進出口總值2.22萬億元(人民幣，下同)，同比下降8.8%。其中，出口1.3萬億元，下降1.1%；進口0.924萬億元，下降17.7%；貿易順差3762億元，擴大96.1%。

板塊方面，27個行業板塊上漲，17個行業板塊下跌。其中，電子信息板塊，化纖行業板塊，木業傢具板塊，民航機場板塊，輪配電氣板塊等漲幅居前。

個股方面，兩市上漲個股1191隻，平盤49隻，下跌1198隻，停牌478隻。兩市共有31隻非ST個股漲停，15隻非ST個股跌停。資金流向方面，資金流入排名前五的個股是日照港、輝隆股份、瑞泰科技、東方電子、美亞柏科。

綜合報道

AH股 差價表 10月13日收市價

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

台首富入主 康宏破位走勢強

韋君

港股連日大漲後，藉美股及內地A股升勢放緩，昨天順勢回吐，恒指退收22,600，跌131點或0.57%，成交低於800億元，自上周低位反彈逾2,400點後，昨天回吐幅度仍屬大漲小回，市場信心明顯改善，有利落後實力二線股回升，其中剛於上周五獲股東會通過大型配股集資的康宏金融控股(1019)，終衝破月來低迷走勢，大升10%，收報0.51元，且成交大增至1.25億元，值得留神。

康宏金融早於七月已部署引入台灣首富蔡明興家族為第一大股東，即台灣最大金融集團——富邦金控的大股東，最初每股配股0.53元，集資達28億元。奈何遇上配股，大市氛圍逆轉，個別同期有進行配股的公司紛取消，但

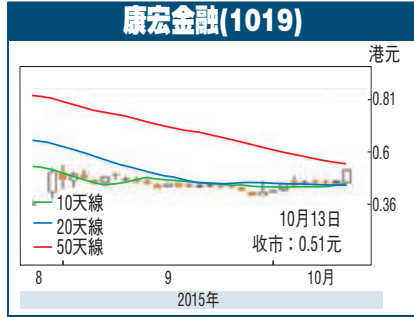
康宏管理層與蔡氏家族對香港、內地金融業務發展前景信心十足，選擇合作不放棄，但相應將配股價降至每股0.35元，配售44.8億股，集資15億元，持股量佔擴大股本後29.99%。對蔡氏家族而言，同樣透過配股取得最大單一股東地位，但較原先配股價省減13億元，可說是「股災市的受害者」。另一方面，同價配股不少於6名投資者，集資28億元，在股東會通過後，本月底將為最後成交期，傳聞包括有國際金融集團前高層參與。

金輪發5億債 代理銷售包銷

換言之，兩項配股，康宏最多可集資約44億元作為擴大金融、管理資產

等業務發展。在引入台灣首富成為大股東後，最新動向是康宏旗下資產管理與財務公司，為金輪天地(1232)發行兩批最多5億元的三年期債券(年息為10.9厘)，作為債券銷售及包銷商，包銷最多2.5億元。康宏獲富邦金融大股東入主成為大股東，並大舉集資44億元，令該公司的金融業務發展提供強大實力，除資產管理外，上市公司股份配售、承銷債券及新公司上市等，均具廣闊發展空間，盈利前景吸引。

康宏今年上半年業績令人失望，收入減少38.7%至3.73億元，盈利下跌66.7%至4,350.6萬元。集團業績倒退，主要因投資相連保險計劃(ILAS)市場的



法規有所改變，收緊ILAS的佣金支付模式、成本及佣金披露等，拖累集團獨立理財顧問業務收入跌41.5%至2.77億元。不過，集團積極發展借貸、資產管理，以及企業融資業務，期內借貸業務增長5倍至3,252.7萬元；資產管理業務收入增3倍至1,380.9萬元；企業融資業務首次在上半年錄得收入貢獻，達3,224.8萬元。昨日股價走勢突破0.5元關，收報0.51元，短線有上撲0.55元之勢，可候回調吸納。

中再保吸引 熱錢回流認購

美股隔晚雖仍上升，但升幅放緩，道指升47點收報17,132。周二亞太區股市受中國公佈9月進出口數據疲弱而普遍偏軟，多個市場借勢調整，以印尼跌3%、新加坡及日本跌逾1%的表現較差，而澳洲股市亦跌0.57%。主角內地A股面對貿易數據疲弱，曾跌1%，不過市場傾向憧憬中央政府將加大力度刺激經濟及人行加碼放水，午市反而倒升完場，上證指數升叫3,300關，微升5.6點。港股低開67點後曾倒升，但受阻22,800後，午市追隨歐股跌市而一度急跌至22,516，收報22,600，全日跌130點或0.57%，成交減至798億元。中國9月數據反映經濟下行壓力持續，對歐美經濟有負面影響，外圍市將借勢調整，恒指料回試22,300/22,400水平的50天線水平支持，對已自前周低位反彈逾2,400點而言，適度調整反有利後市再闖23,000關。

中國9月貿易數據表現，成為市場關注減息降準後對實體經濟的影響程度，結果是出口下跌1.1%；進口下跌17.7%，差於預期。9月貿易順差3,762億元人民幣，擴大96.1%。上述數據進一步顯示內需疲弱，而實體經濟仍陷弱態，以致出口仍跌1.1%。上述數據唯一的正面反應，乃人民幣持續偏強，在貿易順差大增下，抵消了市場月來憂慮大量資金外流的恐懼。國家統計局表示，「十二五」期間預計中國經濟年均增長近8%，但不高於同期全球2.5%左右的年均增速，在世界主要經濟體中亦居前列。五中全會在月底(10月26日至29日)舉行，「十三五」經濟增長目標成為受關注點，外圍有預測GDP增長降至6%，是否如此，仍有待觀察。以經濟結構轉型的新常態下，6.5%至7%估計是各方可接受水平。

中國再保(1508)招股集資156億，以保費收入計，為亞洲最大再保集團，今次招股吸引外資回流認購，而昨天金管局再注入近70億元過港元匯價強勢，令周四結算的銀行體系市場結餘增至逾3,679億港元。近日回流資金吸納港元，料與

本月大型股份招股有關，對回升中的港股屬正面消息。

益華招商局今有「大製作」

公司動向方面，益華百貨控股(2213)已通知媒體，今午三時在招商局大廈進行戰略合作項目簽約，益華主席陳健仁及執董兼CEO范新培、財務總監謝水倫均出席，按地點而言，應與招商局有「大製作」，足見今次簽約之含金量，值得留意。

人幣貶值 中聯重科轉虧

此外，中聯重科(1157)預期，截至9月底第三季業績按年轉盈為虧，錄得虧損1.9至2.9億元人民幣，去年同期盈利約1億元。首9個月業績按年亦轉盈為虧，錄得虧損介乎5億至6億元人民幣，去年同期為盈利約10億元。公司解釋，受早前人民幣匯率報價機制改革，人民幣對美元等外幣中間價大幅變動，影響第三季盈利。而在內地，改革轉型任務繁重，「三期疊加」的影響不斷深化，經濟面臨較大的下行壓力。

數碼收發站

司馬敬

港股透視

10月13日。港股大盤繼續高位震盪，整固的行情，在大市成交量進一步縮降的情況下，大盤短期動力放緩是可以預見的。然而，總體盤面未見明顯走壞，一些消息題材股、落後股，仍見有資金在追捧，市場有繼續進行炒股不炒市的操作。目前，大盤在過去兩週走出了首波反彈，恒指從兩年低位20,368，回升至上周五的盤中高點22,808，累漲了接近2500點，首個目標已基本到位，後市能否做出二度上拉延續中短期反彈升勢，更多要視乎內地正在公布的一系列最新宏觀經濟數據，以及市場的反應。而22,000至22,200依然是恒指目前的中短期支持區，守穩的話，總體中向好的發展模式可以保存下來。

中短線支持22,000/22,200

恒指繼續震盪整固的行情，以過去三日的走勢來算，在22,400至22,800區間形成了短期整固區，要突破後才可以發出新一輪的走勢信號。恒指收盤報22,600，下跌130點或0.57%，國指收盤報10,438，下跌101點或0.95%。另外，港股主板成交量進一步回升至798億元，而沽空金額亦同步下降至69.7億元，沽空比例8.73%，連續第二日低於10%，顯示大盤有進入多空博弈的相對平衡階段。至

股市 領航

藥生產改善 綠葉盈利高增長

綠葉製藥(2186)主要於中國從事開發、生產、營銷及銷售腫瘤科、心血管系統以及消化與代謝三個領域的新藥品。集團通過其全國性銷售及分銷網絡，將產品銷往全國30個省、自治區和直轄市共8,500多家醫院。當中包括約1,200家三級醫院、約2,800家二級醫院及約4,500家一級醫院，具有完善的網絡佈局。公司早前公布美國食品藥品監督管理局(FDA)已確認公司一種用於精神分裂症和分裂情感性障礙患者的治療新藥，不需要再進行任何臨床實驗，將有助降低藥物獲(FDA)批准上市的成本和時間，加快盈利貢獻。同時，集團目前於內地研究21種新

藥，包括7種腫瘤科產品、3種消化與代謝產品及11種中樞神經系統產品，另有4種藥物正於美國試用，若新藥能成功研發，將有助進一步帶動盈利表現。

腫瘤藥品佔營業額5成

業績方面，於今年上半年，股東應佔溢利按年升37.1%至3.9億元人民幣，期內收入亦同比增13.1%至17.5億元，主要來自高毛利產品包括「力撲素」、「希美納」、「血脂康」、「麥通納」、「貝希」等的生產效率有改善所致。而從產品分類，佔總營業額近50%的腫瘤藥品營業額為8.75億元，同比增加24.7%，心血管

滬股通策略

A股經過周一的多頭行情後，周二表現反覆。股市經過近期的反彈勢頭後，周二藉內地9月份貿易數據而現調整壓力。基於9月份外貿數據未見明顯改善，兼且市場重新把注意力重投下周一發佈的第三季GDP增長，成為部分早前進場資金獲利回吐的藉口，昨天滬深股市皆呈現價穩而量縮的格局。

上證綜合指數昨天開低走低，早盤更受中國9月進出口貿易數據所影響，上綜指跌幅曾擴大至逾1%，但指數於午盤回升，而尾盤穩定動力增加，上證指終盤輕微升0.17%，於3,293.23點收市，雖然最終未能企於3,300關卡終盤，但已經呈現連續五個交易天上升。成交金額方面，滬深兩市成交縮減至7,664億元人民幣，較周一減少17%。

9月進口大跌17%料擴內需

中國9月份的出口按年下降1.1%，優於市場預期的按年下跌7.4%。然而，中國進口方面的實際表現則差於市場預期，當月進口同比下降17.7%，跌幅多於市場預期的16.5%，並且進口按年變動已持續11個月出現負值，更屬於2008年美國金融海嘯以後持續時間最長的下跌趨勢，令市場重新關注中國的內需弱狀況。

若果以季度計算，中國2015年前三季度的中國進出口總值亦對比去年同期下跌7.9%，當中出口對比去年同期下跌1.8%，進口的跌幅更達到15.1%，故令今年首三季度的貿易順差擴大至2.61萬億元人民幣，對比去年同期擴大82.1%。基於貿易順差的擴大源於進口的顯著萎縮，因此，相關數據未有對人民幣匯價或股市構成激勵作用。

中國進口持續疲弱，除繼續受部分行業需要去庫存以及消化供應過剩的問題外，亦因國際大宗商品價格於早前持續下跌，拉低期間進口增速表現。值得注意的是，按照當下全球經濟復甦前景的不明確因素增加的形勢，市場對中國政府將於第四季加大刺激內需稳增长力度的預期將增加，對股市構成正面影響。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)

(筆者為證監會持牌人士)