

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: Name, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

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，恒指收報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，個別同類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

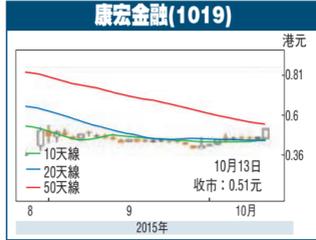
換言之，兩項配股，康宏最多可集資約44億元作為擴大金融、管理資產

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。

司馬敬

數碼收發站

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。

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依然是恒指目前的短中期支持區，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

於升跌股數比例是601:885，日內漲幅超過10%的股票有20隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻，盤面狀態仍穩定。技術上，恒指中短期支持區間維持在22,000至22,200，守穩其上，穩中向好發展模式可以保存下來，但是要繼續注意大市成交量能否保持在相對高位水平，來給到盤面帶來維穩推動作用。

而對於領漲權重股的跟蹤，我們需要調整一下方向、需要更嚴格的要求。如果大盤要更上一層樓，站到高一級台階的話，前期的領漲權重股是要保持穩定、甚至要展開第二輪上拉行情。人行在8月11日推出了完善人民幣市場化和基準性的新措施，人民幣出現了適度貶值下跌，這是在過去兩個月引發環球金融市場大幅波動的主要源頭之一。因此，對應現時各類金融產品，包括在港股裡的權重股，如果其價格能夠修復到8月11日收盤價以上的話，可以說明其修復能力是最強的，也就是目前的領漲品種角色。

以這個邏輯來看，港股最新的領漲權重股名單，包括有騰訊(0700)、中國海外(0688)、比亞迪股份(1211)、華泰證券(6886)、以及新華保險(1336)等等，會是主要的跟蹤名單。另外，在板塊方面，受到國際油價回落的影響，航空股逆市上升，東航(0670)漲了3.2%，南航(1055)漲了0.8%。而內地電訊股和澳門博彩股繼續追落後，中電信(0728)漲了1.5%，中聯通(0762)漲了3.8%，銀娛(0027)漲了6%，金沙中國(1928)漲了2.7%。

(筆者為證監會持牌人士)

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點作收，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降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經持續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。

(筆者為證監會持牌人士)

貿易數據弱 強化穩增長預期

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點作收，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%。

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。

(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航

藥生產改善 綠葉盈利高增長



康宏證券及資產管理董事 黃敏碩

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

系統藥品收入亦增24.7%至4.56億元，而消化與代謝藥品則升8.4%至3.63億元。

截至今年6月底，集團在中國共獲得277項專利，並有55項專利處於申請階段，而海外則獲得102項專利以及79項專利處於申請階段，反映其專利及研發方面均具有行業優勢。同時，其治癌藥物「力撲素」在中國的市佔率達47.2%，除享有市場領先地位外，亦受惠於內地對治癌藥物的需求持續上升。另外，集團治療抑鬱症化學新藥鹽酸安舒法辛緩釋片已獲中國國家食品藥品監督管理總局頒發的II及III期臨床試驗批件，有助進一步豐富產品組合。公司收入前景不俗，建議可於8.1元附近買入，上望9.1元，7.5元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)