

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

上周市場持續反彈，在央行貨幣寬鬆、財政政策發力保增長以及場外資金持續流入下，指數穩步上漲，成交量也同步放大，在3,000-3,200點連續震盪一個月以後，市場步入反彈周期；目前雖面臨3,500點的較大的壓力，但是從資金面、宏觀政策層面看，市場的反彈在適當回調後或可以持續。

上周滬指漲勢喜人，僅在周三微跌0.93%，其它交易日都在上漲，周一漲幅最大為3.28%。截至周五收盤，滬指收於3,391.35，周漲幅為6.54%；周振幅6.43%。

深市成為反彈主戰場

深證成指上周也表現不俗，整體來看，走勢依舊強於滬指。周一漲幅達4%，周三跌了1.27%。截至周五，深指收於11,374.83點，周漲幅7.92%，周振幅7.5%。

創業板表現最好。截至上周五收盤，創業板指數報2,449.03點，周漲幅10.48%。創業板指數上周最高日漲幅達4.52%。

上周量價齊漲，成交量上，深市大於滬市，表明深市是本輪反彈的主戰場。周一滬深就開始放量，滬市成交4,355億元(人民幣，下同)，深市成交4,897億元，合計9,252億元。接下來的三個交易日兩市成交量合計均不到9,000億元，周五又放量達到本周最高成交量，兩市合計9,944億元。

3400/3500伺機回吐

滬深股市上周開始了反彈之路，滬市漲幅近6.5%，深市7.92%，這創下了股災以來的最大周漲幅，兩市的量能也在逐漸放大，本周有望延續上攻漲勢。但創業板指數接近2,500-2,600的壓力位，上證也逼近3,400的整數關口和壓力位，股指一旦攻到這個區域位置，將面臨着回調考驗，所以建議投資者在保留部分底倉的時候，本周如果攻到3,400-3,500的區間，適當減持，鎖定低位買入的利潤，落袋為安，等到回落時再加倉。

板塊方面，本周迪士尼、環保、互聯網、国企改革概念活躍。券商板塊經過前期的暴漲，出現明顯的低估，為大盤上漲帶來契機。而且成交量也日漸回暖，投資者可適當關注券商板塊的龍頭股和超跌的個股。 ■本欄逢周一刊出



配方顆粒興起 中國中藥潛力大



張賽娥 南華證券 副主席

總結上周，恒指累升608點或2.7%，收報23,067點。國指升230點或2.2%。港股日均成交836.3億港元，較前周減少7%。上證綜合指數升53點或6.5%，收報3,391點。周五主板拋空額80.50億元，佔大市成交9%，暫時反映後市向下壓力不大。中國於本周一公佈的三季度GDP同比數據，將令市場重新評估對全年

中國GDP能否「保七」和經濟下滑的程度，此為本周的暗湧所在。國家主席習近平本周訪問英國，料中英在經濟上的合作將有所擴大，相信大市繼續向好的機會仍然較高。

收購江陰天江藥業成動力

股份推介：中國中藥(0570)。中國中藥是入選2015年最具競爭力醫藥上市公司20強之一，可生產超過500個中藥和化學藥品種，包括全國獨家產品60多個，主要針對呼吸系統用藥及鼻部製劑、心腦血管藥、風濕骨傷藥及骨科藥物。公司有100餘個品種被列入國家基本藥物目錄，包括7個獨家產品，即仙靈骨葆膠囊、片、玉屏風顆粒、鼻炎康片、頸舒顆粒、潤燥止咳膠囊、棗仁安神膠囊和風濕骨痛膠囊。

2010-2014年間公司收入複合增長34.7%至26.9億元人民幣(下同)，溢利複合增長67.1%至4.1億元，每股溢利複合增長51.8%至0.163元人民幣。2015年上半年，營業額14.22億元，按年增加14.7%；純利增長24.3%至2.35億元。十大產品中有七個產品錄得收入增長，其中玉屏風顆

粒、頸舒顆粒、潤燥止咳膠囊、風濕骨痛膠囊和沙培林收入增長高達36.1%至67.6%，顯示增長有扎實的基礎。目前，中藥配方顆粒的市場規模遠小於中藥飲片及中成藥，預計於未來年度維持年增長率約30%，且市場整體規模預計將於2016年及2018年分別超過110億及188億元。

今年上半年，公司取得2個新產品的生產批文，中國商務部已批准收購中國最大中藥配方顆粒生產企業——江陰天江藥業87.3%權益，注入新的盈利增長動力。天江藥業是僅有六間企業獲國家藥監局批准從事研發及生產中藥配方顆粒以及在試點醫院銷售中藥配方顆粒的其中一家，2014年盈利增長20%至6.5億元，相當於公司同年盈利的159%。中國政府現未對中藥配方顆粒實施價格管制，醫院根據產品品質及價格選擇供應商，令擁有行業領先地位的天江藥業享有價格優勢。

旗下九家企業可享15%優惠稅率至2020年底，市場預測今年其市盈率為24.3倍，2015至2017年每股收益複合增長39.4%，估值吸引，中長線甚具潛力。

(筆者為證監會持牌人士)



黎偉成 資深財經 評論員

美高梅中期業績表現理想 以至DMI+I皆重返底背馳，MACD信號線M2隨IMI以底背馳升越0線，即日市短中期技術形態再現反覆向好之情，相信會受到華爾街三大指數續全線回升的良性刺激。恒指23,166至22,974，如補此口，當戰更高的24,024至23,587。

港股10月16日收23,067.37，升179.2點，恒生指數陰陽燭日線轉陰燭十字星，而9RSI和STC%K

52.36%，但營業額42.39億元所減幅度44%要少減8.36個百分點，此之與澳門博彩業期內平均減幅46.5%相比則少減2.5個百分點，更在在賭枱數目由上年同期之229張大幅減少48張或20.9%至181張，以降低成本的情況之下之少減，和贏率幸運地由上年之2.9%量加0.4個百分點至3.3%，使內地反貪防腐拖累博彩業下行態勢中所受壓力與衝擊相對減低。

(二)主場業務的營業額39.61億元，同比由上年同期之增42.7%，轉減18.59%，惟所減的幅度既比澳門博彩業平均所減的21.5%少減2.91個百分點，亦低於貴賓廳所減之數達25.41個百分點。

(三)酒店餐飲收入1.66億元同比增加12.9%，扭轉上年同期減2.5%之劣態，客房入住率維持於98.2%高水平，使收益由上年同期的2,316萬元略為提升至2,343萬元。

美高梅中國股價10月16日收1176元，跌0.24元，日線圖呈陰燭頭且身懷六甲待變，RSI頂背馳勢頭略轉弱，但STC仍有收信信號，越12.1元有望見13.4元至13.86元，戰14.9元，須守10.76元。

收集水務股迎五中全會

內地9月份新增貸款達1.05萬億元人民幣，高過市場預期，加上發改委表示內地第3季GDP仍會維持於7%水平，大市氣氛明顯轉好。恒指全周升608點，平均每日成交為836億元。市場關注今天公佈的內地GDP數據，料大市會有更明確的方向。此外，由於上周內地公佈的PPI、CPI等經濟數據均差過預期，投資者憧憬內地或於短期內推出寬鬆政策，料本周大市基本向好，惟恒指由9月尾低位至今升幅逾13%，料本周或於23,000點水平先行整固，全周於22,800至23,800水平上落。

北控光大中涇具優勢

股份推介：中共十八屆五中全會將於本月26日至29日召開，市場預料十三五規劃將推出多項新政策支持國內的環保行業及清潔能源，其中水務板塊備受追捧，預料相關項目的投資計劃將會更為進取，同時亦可能提高水質目標，水務行業股份短期走勢較佳，故北控水務(0371)、光大國際(0257)及中涇環保(1363)可考慮。上述三間公司的基本

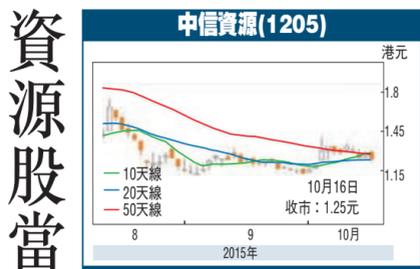
良好，上半年都能錄得盈利。北控水務截至今年6月底止的中期業績表現亮麗，純利大幅升63%至11.6億元。期內收入增長51%，主要受BOT項

目之建造工程增加造就建造服務約86%的增長貢獻。光大國際及中涇環保的中期純利則分別上升24.7%及61.3%。除基本外，水務行業亦依靠收購污水處理公司以擴大其業務。光大國際的附屬光大水務剛收購大連連達水務股權，令其水處理能力提升32%，管理層料所涉項目的污水費有最少三成提價空間，而集團旗下的濟南地中水項目亦獲上調水價超過12.3%。中涇環保早前亦宣佈投得廣東中山市沙仔圍區生活污水處理服務採購合同，規模為日處理生活污水量10,000立方米，單價為1.45元/立方米，合同限期為20年，料為集團帶來逾億人民幣收入。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)



鄧賢興 香港股票分析師協會 主席

股市 縱橫 韋君



資源股在過去兩周明顯地獲資金追捧，國際原油價反彈上50美元水平，令大量空倉盤補倉，加上聯儲局加息預期一再延後，美元匯價回落，亦吸引風險資金回流吸納累積跌幅甚大的資源股，而油、氣股表現更為出色。中信資源早前公佈旗下印尼油氣田確證有重大天然氣發現，身價大漲，曾刺激股價湧上1.43元，上周調整回落至1.25元，投資者可候低回收集。

旗下印尼天然氣儲量巨

中信資源於今年4月底曾公佈旗下印尼Seram島Non-Bula區塊Lofin油氣田持續發現石油/凝析油和天然氣儲量，10月初終於公佈印尼該油氣田天然氣和凝析油儲量評估結果。根據獨立石油評估機構Sproule International的評估報告，截至2015年8月31日，Lofin-2油氣田天然氣原始地質儲量、天然氣可採儲量及凝析油的估計或有儲量和或有資源量總量分別達30,700億立方呎、20,200億立方呎和18.25百萬桶(100%基礎)，合計相等於354.9百萬桶當量油。

翻查資料，去年11月在倫敦交易所上市的Ophir Energy，以4.92億美元收購擁有泰國及印尼上游資產，以及東南亞國家採探權的Salamander Energy，後者的探明或有儲量加控制或有儲量為8,300萬桶當量油，由此推算Lofin油氣田的價值不菲。此項重大發現是中信資源發展進程中的重要里程碑之一，不僅表明印尼Lofin油氣田前景廣闊，而且為公司進入天然氣開採領域提供了巨大的發展機會，有助公司實現可持續增長。為釋放Seram區塊的投資價值，公司將採取積極措施制定開發計劃，並已經向印尼政府提出石油分成合同的續期申請。

中信資源通過間接全資附屬公司CITIC Seram Energy Limited，持有石油分成合同的51%參與權益，該合同授予其在Seram區塊勘探、開發和生產石油的權利，直至2019年；CITIC Seram為Seram區塊的作業者。

截至今年6月底上半年虧損8.5億元，去年同期盈利1.68億元；每股虧損10.81仙，不派中期股息。虧損原因主要是石油價格大幅下跌、商品需求和售價均走弱。期內收入21.41億元，按年大跌85.86%。

中信資源下半年度業績可望受惠油價反彈而改善，股價急彈後調整，為中線吸納機會。

農業股落後可收集

美股升勢如虹，上周五反覆升至高位收市，道指收報17,216，升74點，消費信心數據利好及通用電氣績佳成為支撐升市動力。全周計，三大指數升0.8%至1.2%，為連續三周上升。道指在過去三周由16,000點邊緣強力反彈上17,216，大漲千二點，美聯儲局延後加息及中國金融市場回穩，成為這一波股市升浪的主要因素，風險胃納提升，吸引不少資金回流亞太區股市。港股上季跌幅達2成，故反彈幅度亦跑贏其他市場，恒指由20,368低位反彈至上周五高位23,132，大漲2,764點或13.5%，技術走勢呈強。上周五金管局再按巨盤，熱錢回流，港股續向23,500推進，相對落後的農業板塊，在下周五中全會前夕，值得趁低收集。 ■司馬敬



紅籌國企 窩輪

國策利好 創業環保可吼

港股上周續升勢，而國指升2.2%略遜大市，比亞迪(1211)被傳擬增英國巴士產量，加上消息利好新能源汽車股，其股價一周累漲近9%，為最大升幅國指成分股。此外，油價持續下滑，國航(0753)發盈喜，料三季多賺92%至一倍，股價全星期升逾8%，為第二大升幅國指成分股。

十八屆五中全會將於月底召開，主要議程是研究制定「十三五」規劃。其中，環保等新興產業被寄予厚望。市場估計，政府於「十三五」期間環保產業或需投入高達20萬億元人民幣。部分相關概念股上周五獲追捧，當中創業環保A股(600874.SS)漲停，而H股(1065)則收5.47元，升3.8%，現時H股較A股折讓約58%，反映H股具追後潛力。

創業環保是天津主要的污水處理廠之一，負責運營的天津市中心城區紀莊子、咸陽路、東郊、北倉四座污水處理廠，污水處理能力已合計達到149萬立方米/日，使天津市城區污水集中處理率超過了80%。集團去年獲得了貴陽、阜陽、文登、西安等子公司污水處理項目的升級改造特許經營權，污水處理託管運營規模進一步提升，污水處理規模達到382.25萬立方米/日。

美股連續三周上升，除了延後加息及中國金融市場回升的宏觀有利因素外，市場關注的三季度業績持續理想，成為大升市的支撐動力。在截至10月15日已公佈的51家標普500企業中，有72.5%公佈的盈利優於預期。今周續有117家公佈季績，將成為左右累積升幅已大的股市的調整幅度。

美國密歇根大學本月消費者情緒指數初值升至92.1，高過市場預期，現況指數同展望指數同樣高於預期。此外，美國9月工業生產下跌0.2%，符合市場預期，主要受到石油及天然氣鑽探業務下跌拖累。期內製造業生產下跌0.1%，但汽車製造業生產上升0.2%。

熱錢續回流 有利港股回升

今天市場聚焦中國官方公佈第三季經濟增長(GDP)數據，在連月PMI、PPI數據放緩下，三季度GDP低於7%已為市場預期之內，倘不低於6.8%，可視為中性偏好，有利第四季經濟見低回升，追補全年GDP增長7%的目標。

熱錢續回流，港幣持續偏強，觸及7.75的強方兌換保證水平，金管局連日注資，在上周五紐約交易時段再向市場注入89.9億港元。金管局上周五下午已注入46.5億元。熱錢回流，對港股回升有正面影響。

高盛狂吸忠旺食大茶飯

上周領漲板塊為中資金融、通訊及資源，經濟周期股的內需、材料及設備股均有不俗升幅。盤路所見，高盛亞洲、大和等均以大好友姿態大手收集周中期股，以中國忠旺為例，高盛買盤在忠旺中期股息除淨前後一直未間斷，尤其在除息後買盤更積極，上周躍升上3.37元高位，相當於舊價3.48元，兩周內急漲2成，認真和味。不過，基金不以短線為主，忠旺新廠月底投產潛力巨大，高盛等大食大茶飯。

農業板塊相對落後，包括中化化肥(0297)、中國心連心(1866)及第一拖拉機(0038)，在上周已有大盤資金收集追後，農業一向受中央全力支持，十三五規劃亦不會例外。

張怡 輪證 動向 中銀國際

資金流入港交所 留意24796

本港股市上周跟隨內地股市向上，恒指全周升608點，升至接近兩個月高位，恒指重上23,000點以上，上周五收市報23,067點，全日大市成交880億元。

內地股市亦升至接近兩個月高位，上證綜合指數上周五升1.6%，收報3,391點，逼近3,400點關口。港交所(0388)上周升至兩個月以來的新高，周五收報206.4元，升0.5%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(24796)，行使價220元，明年2月到期，實際槓桿5倍。

友邦(1299)上周五公佈了第三季度業績，新業務價值5.52億美元，按年增加25%，業績優於預期。友邦股價周五收市報46.2元，升3.4%。投資者如看好友邦，可留意友邦認購證(25132)，行使價47.88元，明年3月到期，實際槓桿5.6倍。

中移動強勢 看好23951

上周內地三大電訊商落實向鐵塔公司注資，三大電訊股全線上升，中移動(0941)上周五升0.5%，收市報94.2元。投資者如看好中移動，可留意中移動認購證(23951)，行使價100元，今年12月到期，實際槓桿10倍。騰訊(0700)上周突破100天移動平均線，周五收報146.6元，升1.1%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(24797)，行使價150元，明年7月到期，實際槓桿4倍。

平保(2318)上周五收報43.25元，升1.4%。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。 ■本欄逢周一刊出