0

韋君

張怡 紅籌國企 宮輪

內地股市經過周三急跌後,上證綜指

🗪 昨走勢趨穩,尾市彈力更轉強,收報 3,368 點,升1.45%;至於港股則反覆走 疲,惟觀乎部分中資板塊或個股仍見受捧。 航空股受傳聞重組消息刺激而造好,當中龍 頭的中國國航(0753)曾高見7.46元,收報 7.34元,仍升0.53元或7.78%。據內媒報道, 繼國航、東航(0670)、南州(1000) 擬合併成立新公司的消息流傳數月後,近日 短島區與南航正在醞釀合併重組。 分析認為,如果國航和南航合併成行,將躋 身世界前三名航空公司。

季 南航昨日淡市下的表現亦頗見不俗,曾高 見 6.74 元,並以近高位的 6.73 元報收,升 0.64元或10.51%。現時國航H股較A股折讓 36.46%,相比之下,南航兩地的折讓達 38.55%,配合行業再炒重組概念,後者進一 清指出,並未收到來自任何政府部門有關傳 聞的書面或口頭的信息,亦無上述傳聞涉及 的任何意向。儘管南航炒重組可能只是市場 一廂情願,但國企改革續為市場焦點,行業 未來透過併購壯大的機會仍大,加上集團業 績也見改善,故其急彈後仍可續留意。

集團較早前發盈喜,料截至今年9月底止首三季淨 利潤為46億至48億元人民幣,較去年同期升266.2% 至282.2%。業績理想,主要原因包括,集團優化資源 配置、加強成本管控和國際原油價格低企。該股今年 預測市盈率約10倍,在同業中並不貴,趁股價轉強跟 進,上望目標為9元關,惟失守6元支持則止蝕。

港交所購輪24689較貼價

港交所(0388)昨先跌後回升,收報203.6元,倒升 0.3%,為表現較突出的藍籌股。若繼續看好港交所後 市表現,可留意港交摩通購輪(24689)。24689昨收 0.208元,其於明年3月28日到期,換股價為200元, 兑换率為0.01,現時溢價8.45%,引伸波幅35.3%,實 際槓桿 5.7 倍。此證為輕微價內輪,現時數據又屬合 理,加上交投較暢旺,故為較可取的貼價之選

上海股市盤面述評

【大盤】:內地股市急升,滬深兩市昨早偏軟,其後走勢逐步企穩,尾 市時升勢加劇;上證指數全日收報3,368.74,升48.06或1.45%,最高 見 3,373.78,最低為 3,282.99,成交 3,754.52 億元;另外,深成指收 報 11,305.1,升 389.12 或 3.56%,最 高 見 11,320.01,最 低 為 10,910.88,成交5,177.14億元。滬深300指數收報3,524.53,升 51.28或1.48%;而創業板指數收報2,458.14,升113.4或4.84%。

【板塊方面】:盤面上,醫療保健、航空、互聯網等板塊領漲,銀行、 石油、保險板塊下跌。資金主要流向醫療服務、機床設備、醫藥製造、 中藥及貿易等相關類股。另一方面,軍公股也在盤中爆發,中航系列個 股幾乎大漲,包括中航重機、中航動控、中航動力、中航電子都呈現漲

【投資策略】:從昨日市場槪念股報復性反彈來看,周二的急跌應該屬 技術性調整,上證在3,450點料成為較為強勁的壓力區域,而隔日調整 時再現近千股跌停的局面,短線大漲料告一段落,短期仍會在3,200至 3,450 内窄幅横行。不過,近日部分個股反彈過快,這次調整有助於為 投資者情緒降溫。此外,雙十一臨近,投資者可留意一些跨境電商股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價	AH股 差價表				^1号牌
		I股(A股)	學學 0.8202 │ H股價	A股價	
名 稱		1版(A版) 代號	日版領 (港元)	(人民幣)	H比A 折讓(%)
洛陽玻璃	110	8(600876)	6.64	40.81	86.65
浙江世寶	105	7(002703)	9.05	44.87	83.46
中石化油服 昆明機床		3(600871) 0(600806)	2.58 3.71	9.9 11.61	78.62 73.79
東北雷氣	004	2(000585)	2.13	6.24	72
廣汽集團		8(601238)	6.69	18.63	70.55
洛陽鉬業 山東墨龍		3(603993) 8(002490)	4.32 3.15	11.81 8.51	70 69.64
南京熊貓電子	055	3(600775)	6.21	15.61	67.37
重慶鋼鐵股份		3(601005)	1.29	3.23	67.24
兗州煤業股份 山東新華製藥		1(600188) 9(000756)	3.99 4.99	9.56 11.35	65.77 63.94
上海石油化工	033	8(600688)	3.12	7.06	63.75
大連港 第一拖拉機		0(601880) 8(601038)	2.76 5.19	6.11 11.38	62.95 62.59
海信科龍	092	1(000921)	3.97	8.15	60.05
鄭煤機		4(601717)	3.5	7.17	59.96
晨鳴紙業 天津創業環保		2(000488) 5(600874)	4.15 5.46	8.44 10.9	59.67 58.91
北京北辰實業	058	8 (601588)	2.58	5.13	58.75
馬鞍山鋼鐵 中國鋁業		3(600808) 0(601600)	1.78	3.5 5.17	58.29 57.32
中國如果中國的務		7(600685)	19.6	37.13	56.7
中海油田服務		3(601808)	9.24	16.88	55.1
中煤能源 大唐發電		8(601898) 1(601991)	3.63 3.09	6.58 5.59	54.75 54.66
安徽皖通公路		5(600012)	6.9	12.37	54.25
中國中鐵		0(601390)	7.6	13.15	52.6
紫金礦業 中聯重科		9(601899) 7(000157)	2.21 3.11	3.77 5.3	51.92 51.87
四川成渝高速	010	7(601107)	2.77	4.7	51.66
中國東方航空 東方電氣		0(600115) 2(600875)	5.04 9.57	8.31 14.95	50.25 47.5
經緯紡織		0(000666)	11.7	18.19	47.24
鞍鋼股份		7(000898)	3.28	4.85	44.53
中國中車 中國交通建設		6(601766) 0(601800)	10.22 10.82	14.59 15.43	42.55 42.48
金隅股份	200	9(601992)	5.8	8.24	42.27
中國石油股份 東江環保		7(601857) 5(002672)	6.22 14.58	8.82 20.18	42.16 40.74
中國南方航空		5(600029)	6.73	8.97	38.46
江西銅業股份	035	8(600362)	10.62	14.08	38.13
中集集團中國鐵建	118	9(000039) 6(601186)	14.6 12.28	19.2 16.02	37.63 37.13
白雲山	087	4(600332)	21.95	28.58	37.01
比亞迪股份 中國國航		1(002594) 3(601111)	47.5 7.34	61.44 9.46	36.59 36.36
中信銀行	099	8(601998)	5.12	6.51	35.49
廣深鐵路股份		5(601333)	3.7	4.7 11.7	35.43
長城汽車 新華保險		3(601633) 6(601336)	9.55 35.7	43.5	33.05 32.69
中國神華	108	8(601088)	13.5	15.35	27.86
海通證券	7.00	7(600837) 8(600016)	13.2	14.92	27.43 26.5
医生銀行 交通銀行		8(601328)	5.93	6.53	25.51
華電國際電力	107	1(600027)	6.66	7.14	23.49
上海醫藥 深圳高速公路		7(601607) 8(600548)	18.2 5.98	19.49 6.28	23.41 21.9
中國銀行	398	8 (601988)	3.79	3.95	21.3
維柴動力 廣發証券		8(000338) 6(000776)	8.69 15.3	9.01 15.29	20.89 17.92
度發証分 復星醫藥	219	6(600196)	25.25	25.22	17.88
金風科技		8(002202)	15.46	15.29	17.07
農業銀行 華能國際電力		8(601288) 2(600011)	3.22 9.59	3.15 9.31	16.16 15.51
建設銀行	093	9(601939)	5.79	5.54	14.28
中信証券 工商銀行		0(600030) 8(601398)	16.74 5.08	15.36 4.65	10.61 10.39
中國石油化工	038	6(600028)	5.61	5.1	9.78
中興通訊		3(000063)	18.96	17.21	9.64
中國人壽 招商銀行		8(601628) 8(600036)	29.9	27.12 18.3	9.57 9.24
靑島啤酒股份	016	8(600600)	37.05	33.09	8.16
江蘇寧滬高速 中國太保		7(600377) 1(601601)	10.18 31.25	8.62 24.85	3.13 -3.15
中國平安	231	8(601318)	43.4	32.87	-8.3
萬科企業		2(000002)	17.66	13.35	-8.5
安徽海螺 京城機電股份		4(600585) 7(600860)	24.05	18.02 *	-9.47 -
中海發展股份	113	8(600026)	*	*	-
中國中冶 中國遠洋		8(601618) 9(601919)	*	*	_
上海電氣	272	7(601727)	*	*	_
中海集運		6(601866)	*	*	_
麗珠醫藥 麗珠醫藥		3(000513) 3(000513)	*	*	
-25.11.Ed >10		, /		L	

股市 縱橫

集美拓娛樂博彩業務看

彈力也欠佳,都利淡市場氛圍,港股全 日以反覆偏軟為主,但資金傾向炒股唔 炒市,致令部分前期被冷落的個股再度 若獲悉兑可换取佔擴大股本約 抬頭,其中集美國際娛樂(1159)便屬其 24.37%。同時,林英樂需按例以同價 一。集美國際昨現先觸底後反彈行情, 早市在造出 4.69 元的年低位後掉頭回 升,曾高見5.3元,收報5.11元,仍升 0.23元或4.71%。

前稱中國綠能國際的集美國際,是 於去年7月下旬進行股本重組,先以每 5股合1股,並削減股份溢價賬轉撥繳 中期業績顯示,錄得虧轉盈賺5,278.5 股 0.35 元,向林英樂等一致行動人士 本盈利 10.69 仙;不派中期息。期內,

發售 3.25 億新股 (佔擴大後股本 65.85%) ,以及向其發售本金額5,565 萬元零息 CB(初步兑換價 0.35 元) 提出強制全購。完成後,集團將會維持 上市地位及繼續現有主要業務,並將憑 藉林氏於澳門、菲律賓及澳洲博彩業擁 有逾30年經驗,發掘發展澳門博彩中 介業務機會。

集團較早前公佈,截至今年6月底止 入盈餘,以抵消累計虧損。另外,以每 萬元,上年同期蝕828.2萬元;每股基 股之間接全資附屬公司 NagaWorld 訂

利 6,057.5 萬元,按年升 47.7 倍。集美 國際較早前曾發盈喜,預計6月止六個 月將錄得溢利,相比2014年同期則錄 得虧損,主要源於集團自今年2月起新 建立的博彩及娛樂業務帶來溢利貢獻。 業績報告顯示,集團自娛樂及博彩業務 產生的收入及毛利分別約為1.124億元 及6,060萬多元。

與柬埔寨金界賭場合作

另外,集團又於今年5月,與金界控 立另一份中介人安排,為位於柬埔寨金

集美娛樂(1159) - 10天線 10月22日 - 20天線 收市:5.11元 - 50天線 10月 2015年

邊之持牌娛樂場——NagaWorld娛樂場 推廣不少於七張娛樂桌。集團全力轉型 拓展娛樂及博彩業務,除主席林英樂 外,新增的三名執行董事黃國樑、華德 懷及吳權漢,均於娛樂及博彩行業擁有 豐富的經驗。集團管理層在行業中經驗 豐富,配合新業務逐步提供盈利貢獻, 料對已大幅回落的股價也有提振作用。 趁股價反彈初現跟進,上望目標為100 天線的 7.48 元。

美股隔晚小幅回落,帶動周四亞太區股市 續互有升跌,前市急跌的內地A股顯著反彈 1.45%,而日股則回落0.64%,印度股市跌 後回穩。上證指數曾跌穿3,300關低見 3.283,其後航空、互聯網股急升而扳上 3,369報收,升48點。港股低開後一度急跌 261點,10天線曾失守,不過午市A股轉跌 為升,市場傳出中資航空公司合併帶動航空 股急漲,內銀呈強,尾市跌幅收窄,恒指收 報 22,845,全日跌 144 點或 0.63%,成交 691 億元。港股 10 天線 22,745 獲支持,在 連續兩日調整市後,市場傾向候低收集為 主,以致大市低至22,700/22,800的沽壓並 不大,反映好友大戶佔主導,整固後,在資 金續回流下,港股仍將反覆向好,十月市向

23,500推進機會仍大。

■司馬敬

過去兩周熱錢不斷流入,昨日金管局再度入 市,向市場注入83.7億港元,令下周一本港銀 行體系戶口結餘將增至4,031.64億港元。 即超 過一千多億元已流入本港金融體系。先前應為 人民幣拆倉資金回流為主,近日應是外資基金 回流,認購兩大中資金融股應是主因,而趁低 吸納大偏低的港股優質股,亦是近日港股轉強 的動力源泉。

昨日港股急跌,主要受匯豐控股(0005)、中 移動(0941)兩大重磅股急跌拖累,不過航空股 受傳出合併消息影響而急漲,國航(0753)和南 航(1055)分別升近8%至近11%。不過,收市後 兩公司已發表澄清聲明,表示已接觸控股公 司,獲知未接獲合併及商討合併的消息。

在倫敦拓展人民幣業務的中行(3988)、建行 (0939) 股價表現續強,中行再升1.3%,收報 3.79元;而建行(0939)微升0.1%收報5.79元, 在連日挺升下,已表現不俗。

中國電力債券換股賬面賺1.5倍

中國電力(2380)宣佈,已接獲全體債券持有 人就悉數轉換本金額4,150萬元人民幣的未償還 債券。債券持有人以每股2.094港元的換股價, 換取逾2,421萬股,佔已擴大後股份0.33%。中

國電力現價5.34元,換言之,上述已換股的債 券投資者,有1.5倍盈利,以換取2.421萬股 計,賬面賺價7,858萬元,認真和味。

中國信貸配股落入信達建銀

公司動向方面,中國信貸(8207)宣佈,已完 成配股集資逾5億元,為其互聯網金融業務發 展增添動力。根據公佈,中國信貸是以每股 1.95 元配售 2.65 億股,接貨者為兩大基金,包 括 China Dragon Asia Champion Fund Series SPC及盛源全球高增長行業系列基金獨立投資 組合公司,屬大手筆投資。

據了解, China Dragon Asia Champion Fund 背後的公司是信達國際控股有限公司,而 盛源則是建銀國際 (控股) 有限公司。盛源集 中投資於大中華區高增長公司投資策略為長短 倉,並以長倉為主,基金重點選取受中國政策 扶持的行業及增長較高的公司。

英裘控股(1468)發盈喜,截至今年9月底止6 個月,預期集團從水貂養殖業務所產生之純利 將錄得非常大幅增長。英裘在丹麥收購合共7 個水貂場至12個水貂場。截至9月底止,英裘 控股水貂場之種貂數目約為4.9萬隻,同比上升

港股 透視

10 月 22 日。受到內地 A 股周三大跌的拖 累影響,港股大 盤在重陽假期 後、恒指以下跌 接近 200 點開 盤,仍在延續由 本周開始出現的 縮量整理行情。

第一上海 首席策略師

正如我們在早前指出,在累漲幅度已多的 前提下,加上恒指逐步升近23,508/23,605 的重要圖表阻力位,市場態度轉為謹慎觀 望,是可以理解的動作,而市況因此出現 震動、整理、縮量,在一定程度上也是可

部署短期套現準備

在未有特別利空消息出現之前,由於五中 全會即將在下周召開,估計盤面總體的穩定 性可以保存下來,但是在操作上,建議要逐 步提高警覺性。事實上,在股市已回升至相 對高位水平後,市場趁好消息出貨、或者是 在消息兑現後回吐的概率是有增加機會的。 因此,對於一些過分激進的短期部署,宜注 意操作上的風險,並且可以擬定短期套現的 準備。

恒指出現先低開後收窄跌幅的走勢,在盤 中一度下跌 261 點低見 22,728, 險守 10 日 線,但是總體上未能擺脱震盪整理的行情,宜盡快回 升至23,000以上來恢復穩定性。恒指收盤報22,845, 下跌 144 點或 0.62%, 國指收盤報 10,601, 下跌 49 點 或 0.45%。另外,港股主板成交量略為回升至 691 億 多元,但已連續三日低於700億元,而沽空金額有 68.7億元, 沽空比例 9.94%, 仍處於 10%以下, 空頭

建倉積極性未見加劇。至於升跌股數比例是 525:951, 日內漲幅超過10%的股票有24隻, 日內跌幅超過10%的股票有6隻,在大盤連跌兩 日的情況下,盤面狀態有所轉弱。技術上,恒指 的承接水平在22,500至22,800,宜守穩其上,否 則回整弱勢有加劇機會。另外,亦要盡快回升至 23,000以上水平來恢復穩定性。

内銀表現穩支撐大市

盤面上,內銀股表現相對較穩,是護盤的主 力。四大行裡,農行(1288)股價表現持平無起 跌,建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)則分 別逆市上升0.17%、0.99%和1.33%。內銀股的 三季報即將密集發佈,是焦點所在。另外,防守 性強的公用股,繼續有突出表現。香港中華煤氣 (0003) 漲了 0.51% , 電能實業 (0006) 漲了 0.85%,長江基建(1038)漲了0.98%,而中電 控股(0002)更是漲了0.8%至68.85元收盤,創出 歷史新高。事實上,公用股在10月份有不錯表 現、並且保持着強勢,似乎在港股過



證券透視

H

尚乘資產管理

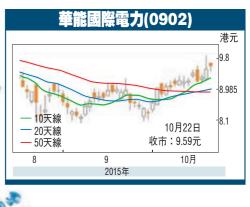
華能國電(0902)第三季發電量811.78億千 瓦時,售電量764.37億千瓦時,同比均增約 14%;今年首9個月,發電量及售電量則分 合长 別增長8%及7.7%,是行業中少數發電量保 月已 別增長8%及7.7% 全日名 持上升的股份。今年上半年,集團純利按年 升31.5%,至89.5億元人民幣,盈利增長明 **近** 顯跑贏同業,加上母公司華能集團表示擬於 未來一年內繼續增持華能國電股份,後市備

容量佔比達11.5%,公司將繼續發展清潔能 源,併網條件較好的地區發展風電,亦可受 惠於中央積極推進清潔能源發展的國策。

傳黔滇首批電改試點

此外,傳內地新一輪電力體制改革區域綜 合試點方案將在近期落地,貴州、雲南有望 成為首輪獲批的省份,未來將延伸至其他地 區,消息亦利好集團前景。

集團基本面穩健,及有母公司注資概念, 加上現價市盈率僅10倍,估值吸引,股價 已升破100天線阻力,後市看高一線。建議 於 9.5 元買入, 目標 10.5 元, 跌破 9 元止



證券推介

復星醫藥多元化具優勢



造和代理醫學診斷與醫療器械。

上半年藥品研製收入40億

今年上半年,藥品研製的收入按年升 21.3%至40.77億元,佔總收入的69%,

五中全會將於下周舉行,市場關注各 分部溢利升 22.4%至 6.13 億元 (人民 範疇在「十三五」規劃。早前有報道 幣,下同) ,剔除新併購二葉製藥的貢 指,「健康中國」有望納入編制,作為 獻後,分部利潤按年上升14.8%。集團 家。集團將於下周四公佈第三季業績, 綜合性的中長期規劃,行業有望繼續獲 擁有研發能力,今年上半年製藥板塊申 值得留意。 得政策扶持。復星醫藥(2196)的醫藥範 請專利共計32項,並獲得專利授權6 疇多元化,主要製造與研發藥品,亦從 項。期內,藥品研發費用按年升19.6% 於20天和100天線水平上落,STC%K 事醫藥分銷和零售、醫療服務,以及製 至 2.33 億元,佔藥品研製業務收入的 線略走低於%D線,MACD熊差距擴

下周宣佈第三季業績可留意

另外,集團控股的濟民腫瘤醫院、廣 濟醫院、鐘吾醫院及禪城醫院,期內醫

療服務業務收入按年升22.6%至6.74億 元。至於醫藥分銷和零售,集團參股的 國藥(1099),擁有龐大醫療分銷網絡, 已覆蓋中國31個省、自治區、直轄市; 同時旗下國大藥房已擁有零售藥店 2,932

走勢上,自10月6日裂口高開,期後 大,短線料先行整固,可考慮24元吸納 (昨天收市25.25元) , 反彈阻力28.3 元,不跌穿22.5元續持有。

> ■本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)

