

滬股通 湘財證券 首席分析師 金琦

A股經歷四個月下跌之後迎來了一個不錯的反彈，從10月8日以來，上證指數從3,052點漲至3,425點，錄得收益13%。本輪反彈的基本邏輯是：首先，宏觀經濟增速仍處於進一步放緩階段，實體經濟對資金吸納仍然較弱，導致了貨幣需求與貨幣供給的剪刀差仍然存在...



區內商機大 友邦當旺



中國上周一公佈9月社會消費品零售銷售同比增長10.9%，創今年以來新高，而三季度GDP增速降至6.9%但好於預期，恒指表現靠穩。受油價下跌和A股高位現影響，恒指周二至周四累跌230點。到周五，在市場憧憬歐洲央行會進一步擴大買債計劃下，恒指強力反彈，最終報升306點至23,151點。

倍。按固定匯率計算，2015年首九個月新業務上升25%至15.11億美元，新業務價值利潤率增長5.3個百分點至52.7%；年化新保費為28.14億美元，上升12%；總加權保費收入為144.79億美元，增長10%。

壽險深度遠低於先進地區

目前亞太區社會福利開支只及G7的1/6，私人生活保障只及G7的1/16水平。2014年中國的壽險保險深度為1.7%，保險密度為127美元，遠低於先進地區的3%至12.7%和1,437美元-5,071美元水平。



銀娛中場業務初見改善

港股於10月23日收23,151，升306點，恒生指數陰陽燭日線轉呈陰燭錘頭，使9RSI頂轉背馳與上升軌再交纏於中軸上方，短線勢頭轉強，加上STC、K、DMI + I和MACDMI與信號線M2等短中技術指標皆底背馳，料在紐約股市之連日升勢帶動下進一步走高。

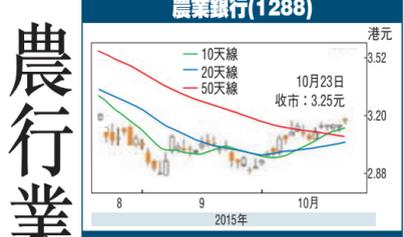
非博彩收益發揮良性作用 和(二)非博彩收益亦漸之發揮良性的作用：澳門銀河的收益7.42億元的同比增加92%，五間酒店的入住率處於99%高水平。此乃配合澳門政府力促休閑業的政策。但(三)貴賓廳業務低迷難改：(1)澳門銀河的轉碼數1,246.45億元，同比和環比分別減少44%及9%，博彩收益44.81億元則分別減38%與4%，(2)澳門星際酒店的貴賓廳轉碼數675.43億元同比減少55%和博彩收益17.9億元更減59%，環比分別減5%與15%。

上周港股受惠外圍做好，收市企於23,000點以上，全周累計微升84點，每日平均成交額為687億。本週觀望美國FOMC議息會議，惟由於會後不設記者會，料聯儲局加息機會微，市場焦點本週舉行的中共第十八屆五中全會，就「十三五」規劃進行審議，可留意相關板塊包括新能、大健康、一帶一路等的政策。



長建併購推動盈利增長 股份推介：長建(1038)早前公佈與電能(0006)新的合併方案，換股比例由電能股東每1股電能換1.04股長江基建，上調比率至1.066股，同時長建董事會公佈，向股東有條件派發現金7.5元特別股息，原先為5元。在新的換股比例及特別股息下，長和(0001)持有之新合併集團股份將由49.19%降至48.76%，從中可收取股息由95億元增加至143億。獨立財務顧問資料顯示，新換股比例較多項指標引伸的換股比例，包括以去年市賬率計算之隱含換股比例、最近12個月市盈率計算之隱含換股比例等平均值高，相信有利電能股東適合併方案。

股市 縱橫 韋君



農行業績對辦反彈可期 五中全會今日起一連四日在北京召開，人行上周五率先宣佈「雙降」托市，勢為A股及港股復市帶來刺激。人行這次出招，除金融機構減息四分一厘點至4.35%外，又將存準率降低0.5個百分點，一般大型銀行新存準率為17%。

受惠降準向三農傾斜 人行繼8月25日以來不足兩個月再次同時減息降準，而這次降準再度加大對三農和小微企業的支持，農業銀行(1288)作為全力打造城鄉一體化的全能型國際金融企業，可望成為主要受惠內銀。農行於上周五收市後公佈業績，首9個月純利1,532.1億元(人民幣，下同)，按年增長0.51%；每股盈利維持0.47元。單計第三季，純利微升1.01%至488.95億元。業績為市場預期的上限水平。

「雙降」撐經濟 資金擁抱股市

中國上周五突然減息降準，在歐美股市有十分正面反應，市場不以為憂慮經濟惡化而減息、轉而傾向進取的減息降準有利促進經濟見底回升，對世界經濟有正面效應，歐股市急漲2%之後，美股指再急升157點收報17,646，對今天假後重開的亞太區股市有進一步推升作用。港股有望衝擊23,500預期目標，落後的內銀、內房及經濟周期股可看高一線。

歐美股市反應正面 基於歐美股市對中國是減息降準視為有利加快經濟回升而非憂慮經濟惡化，故這次減息降準對股市的利好反應較中線，期待中國經濟反彈會成為預期炒作前景。講開又講，美聯儲9月決定延後加息，為人行今次減息降準營造了良好條件，而歐洲央行上周也暗示將延長寬量寬至2016年9月之後，歐、美、中在致力促進經濟復甦的過程中，在貨幣政策上都相應有所「配合」，這次人行「雙降」對歐、美經濟有正面影響之餘，聯儲局十月底議息維持不變也應無懸念，環球股市續有運行。回說港股，人行今次進一步減息降準放水7,000億元人民幣，加大支持力度支持實體經濟之外，勢必有助銀行對內房、耐用消費等貸款支持，內銀、內房及材料股續受行業前景改善而料受資金追捧。

紅籌國企 高輪 張怡

熊貓電子破位可擴升勢 港股連升4周，上周再進賬84點或0.4%，而國指則升1%，再度跑贏大市。國指成份股之中，以青島啤酒(0168)周內漲8.7%，表現較突出；此外，長城汽車(2333)和國藥控股(1099)分別升7%和5%，則1居國指成份股升幅榜第二和第三位。另一方面，中國建材(3323)和中國神華(1088)於周內則跌逾4%，在人行宣佈減息及降準下，上述兩股都可望受惠，不妨考慮趁低吸納。熊貓電子(0553)上周現破位走勢，周五曾高見6.67元，最後以6.56元收報，已升破8月中旬以來高位阻力的6.54元，全周計共升0.24元或3.79%。熊貓電子較早前公佈，大股東熊貓集團減持逾一成股份，其中8,281萬股售予熊貓集團股東中國華融，另外1,417萬股A股售予中國長城，每股平均售價8.22元人民幣。減持完成後，熊貓集團於南京熊貓電子的持股由33.66%，降至23.05%；中國華融升至9.06%，中國長城增至1.55%。集團引入中國華融等實力股東，對日後業務拓展應有裨益。業績方面，集團截至6月底止中期業績顯示，純利8,762.6萬元(人民幣，下同)，按年升2.21%；每股盈利9.59分；不派中期息。期內，營業額16.29億元，按年升4.93%；毛利2.2億元，按年升9.83%。儘管集團中期業績不算突出，惟旗下的機械人業務已全面推進，上述業務可望受惠於國策。按國務院早前發佈的幾份綱領文件，未來5年至10年中國將着力發展十大工業領域，當中包括智能工業機械人。集團較早前與南京技術師學院合作，將於年底前建成全國最大的機械人聯合實驗室。趁股價走強跟進，目標將上移壓8元(港元，下同)，惟失守6元支持則止蝕。平保走強 購輪揀24203 平安保險(2318)上周五收報43.8元，收市價亦為近月來高位。若繼續看好該股復市表現，可留意平安瑞銀購輪(24203)。24203上周五收報0.25元，其於明年1月21日到期，換股價為49.19元，兌換率為0.2；現時溢價15.16%，引伸波幅35.35%，實際槓桿9.98倍。此證仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

內銀內房材料股可捧 五中全會將制定「十三五」規劃，新能源、環保為主力提升為經濟動力板塊之一。在太陽能行業中，今年內一直落後遠離目標，首九個月的裝量為9.9吉瓦，代表第三季新增裝量為2.17吉瓦，比市場預期的10.5吉瓦為低。國家能源局今年全年的目標為17.8吉瓦，故第四季內要完成7.9吉瓦，以目前來看顯然有難度，也因為距離目標尚遠，光伏股會因冬季整體行業加快項目整機而受惠，預料獲批太陽能項目、併購等消息陸續有來，將有利光伏太陽能板塊股份，倘十三五規劃中有新的政策配合扶持，則光伏板塊不難成為落後後對象。聯合光伏(0686)、興業太陽能(0750)、保利協鑫(3800)均有收復價值。

中再保今掛牌逢旺市 中國再保險(1508)今日掛牌，適逢人行「雙降」的利好氛圍，在認購有理想反應下，且看能否有3%至5%升幅。事實上，中再保乃亞洲最大再保險收費集團，合基金脾胃，今日派利是「收貨」是例行操作。

輪證 動向 中銀國際

國籌表現跑贏 購輪吼19028 歐洲央行可能加碼寬量，港股上周五造好，恒生指數再升至兩個月高位，收報23,151點，升306點。全日大市成交725億元。窩輪成交115億元，佔大市成交15%；牛熊證成交82億元，佔大市成交11%。總結全星期，恒指升0.3%，連升四個星期。內地股市上周五造好，上證綜合指數收報3,412點，升43點。總結全星期，滬綜指上升0.6%，連升三個星期。看好騰訊留意24797 騰訊(0700)周五收報149.2元，全星期上升1.7%。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倍以上。港交所(0388)周五收報205.4元，全星期下跌0.4%。投資者如看好港交所本周回升，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。中移動(0941)上周公佈好過市場預期的季度業績，不過市場擔心移動自本月起，推出手機月套餐「流量不清零」，本欄逢周一刊出