

國策利好 長汽可發圍

張怡

上證綜指昨回落3,375點報收，跌1.72%，而恒指亦回吐0.8%，有表現的中資股大為減少。A+H股方面，H股以長城汽車(2333)、華能國電(0902)及天津創業(1065)漲逾2%，表現較佳。個股之中，仍以最近上市的中海物業(2669)較有睇頭，該股收報1.26元，升5.88%，成交達4.77億股。

長城汽車在昨日市下的走勢頗見不俗，一度走高至9.75元，收報9.66元，仍升0.24元，升幅為2.55%。長汽日前公佈截至9月底第三季業績，純利14.92億元(人民幣，下同)，按年跌8.6%；每股盈利49.02元。營業額155.11億元，按年升10.3%。累計首九個月，純利62.09億元，按年升11.14%；每股基本盈利2.0407元，營業額526.56億元，按年升23.64%。儘管長汽業績倒退，但仍符合市場預期。

值得一提的是，中央9月底出手刺激車市，將1.6升排量以下乘用車(佔車市銷售6成)購置稅減半。長汽屬內地低排車款銷售比例較高的車股，可望直接受惠國策。

長汽今年預測市盈率6.8倍，估值亦不算貴。此外，該股10月8日攀高11.22元(港元，下同)水平遇阻，其後股價反覆調整，相信與1送2紅股出籠有關，觀乎近日在退至9.16元重獲承接，並展開反彈，反映相關的沽壓已漸消化。趁股價逆市有勢吸納，博反彈目標為近期阻力位的11.22元，惟失守低位支持的9.16元則止蝕。

騰訊購輪 19190 鑷氣較盛

騰訊控股(0700)昨市下的抗跌也不俗，曾高見150元，收報149.8元，仍升0.47%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊購輪(19190)。19190昨收0.111元，其於明年5月27日到期，換股價為161元，兌換率為0.01，現時溢價14.89%，引伸波幅33.9%，實際槓桿5.9倍。此證仍為價外輪(約7.76%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投在同類股證為最暢旺的一隻，故為較可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早低開後表現反覆，上證綜合指數於3,400點爭持，午後傳出A股再融資審核政策將調整，兩市震盪下挫，上證指數再度失守3,400點，全日收跌1.72%，報3,375.20點；創業板指數收跌3.07%；深綜指受累跌2.22%。滬深兩市昨日成交額9,165億元(人民幣，下同)，較上個交易日9,930億元減少7.7%。滬市成交額3,617億元，深市成交額5,548億元。

【板塊方面】：板塊中，養老概念跌4.6%，醫療機械跌4%，飛機製造跌4.4%，電子信息跌3.1%，地產跌2.8%。市場憧憬「十三五」期間「健康中國」戰略落地，與健康、醫療、保健、養老等健康領域有關的概念股此前大幅上揚，昨日紛紛回調，養老概念股中，白雲山跌3%。電子信息股亦回調，大唐電信跌7%，南京熊貓跌4%。

【投資策略】：短期上證衝擊3,500點的過程難免遭遇震盪，而隨着前期個股的連續上漲，在獲利盤壓下，指數上行困難加大，惟養老基金入市明年全線啟動，長線資金入市對市場托底作用有望逐步體現。預計A股進入11月後，隨着五中全會的政策及「雙降」政策的落地，一定程度將反映在市場表現中，而進入政策的空窗期後，市場可能會震盪回調。

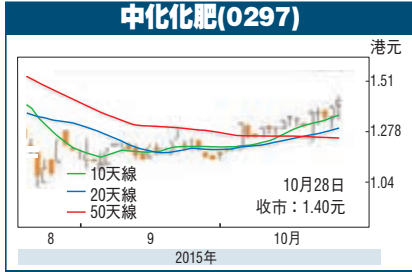
10月28日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.82049 (16:00PM)

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

中化化肥走勢轉強

韋君



內地上證綜指昨回吐1.7%，令10天線得而復失，對本已觀望氣氛轉濃的港股產生負面影響。不過，市場憧憬內地重啟互聯網彩票發行，相關板塊成為市下的亮點，華彩(1371)、第一視頻(0082)分別升12%和5.2%。資金流入國策股受惠，據內媒報道，目前農業部正在緊鑼密鼓地研究和謀劃「十三五」如何推進農業農村現代化發展。據悉，有關方面將起草促進農村一、二、三次產業融合發展的指導意見，並有望於下半年出臺。

農業一向受中央全力支持，農業板塊相對落後，在國策紛紛抬頭下，不妨伺機吸納。中化化肥(0297)昨日弱市下

依然有不俗的承接，在低見1.32元獲支持後，反彈至1.4元報收，倒升0.03元或2.19%。就以技術走勢而言，中化化肥連續多日企穩於10天、20天及50天線之上後，昨進一步收復100天線，其向上勢頭漸形成下，是板塊內其中可留意對象。

母公司深化改革惹憧憬

國企改革一直是全面深化改革的核心話題，受到社會各界的廣泛關注，更關係着作為央企的母公司中化集團未來發展方向。據中化集團官網日前消息指出，母公司已組成深化國企改革領導小組，同時還成立了由戰略規

劃部牽頭的工作小組，並於明年形成整體方案。中化集團系下涉及的子公司共8間，改革可望為市場帶來憧憬，料也將成為中化化肥後市造好的催化劑。

業績方面，中化化肥剛公佈截至今年9月底首三季業績，錄得純利2.58億元(人民幣，下同)，去年同期為淨虧損5,934萬元。期內，營業收入按年減少3.8%至226.86億元，營業利潤為2.9億元。但是，集團於上半年已錄得純利3.4億元，即第三季出現8,200萬元的虧損，亦可見行業經營情況仍然困難。不過，中化化肥今年以來自高位的2.38元(港元，下同)，反覆回落至現水

憧憬美聯儲消息偏好

美股道指隔晚再跌41點，收報17,581，兩日跌市不足百點，相對上週周400點大升市，仍屬大漲小回，靜候今晨聯儲局議息不變決定，反映市場氛圍仍以中性偏好期待議息聲明。周三亞太區股市普遍回落，以內地、泰國、印尼分別跌逾1%的壓力較大，但日股則回穩反彈0.67%。內地A股觀望五中全會消息，午市傳出再融資審核政策會調整，上證借勢下調至3,367，並以3,375報收，跌59點，但仍在3,350/3,440幅度內上落。港股在期指結算前偏軟，其後受A股跌幅擴大，恒指一度跌逾200點低見22,924，10天線附近水平有承接，內銀、內險受壓，不過彩票股傳將恢復網售而大升，農業股亦靠穩，恒指收報22,957，跌186點或0.8%，成交減至610億元，反映整體沽壓不大。倘美聯儲消息偏好，期指大戶「壓價」轉倉結算後，有利港股延續升勢，向23,500進發。

數碼收發站 司馬敬

內地彩票網售自今年2月停賣整頓後，轉眼已8個月，昨日《上海證券報》報道，內地彩票「十三五」規劃已編制完畢，現正向各省徵求意見，預計11月中旬上報中央。規劃中提及建議在合法合規情況下重啟互聯網彩票發行，並發放更多牌照。業內人士預計，互聯網彩票業務重啟時間將在彩票「十三五」規劃獲批後明朗化。

彩票股大反彈 待「春天」到來

受上述消息影響，作為龍頭的華彩控股(1371)一度搶升上0.475元，收報0.445元，仍大升12%，成交達1.22億元。內地透過發行彩票而興辦公益事業，去年彩票銷售逾2,000億元人民幣，財政部收取約30%作為公益事業資金，每年有數百億經各地民政部支援各種慈善開支，故網彩停售只為整頓，他日透過發牌規範彩票業務發展，相信銷售規模更大，基金昨天已大手補倉彩票股，以迎接彩票業的春天到來。

中國忠旺(1333)昨日隨大市調整偏軟，一度回落至3.25元，但隨即為基金線大盤收集而反覆回升，盤路所見，日前大手買貨的高盛亞洲隱形，瑞信取而代之擺明車馬收集，一度反彈上3.39元，收市時回軟至3.35元，跌2仙或0.5%，成交為900萬元，與前日逾2,000萬元成交大為減縮，反映昨日沽貨壓力有限，基金線仍以收集為主。講開又講，忠旺街外貨源並不

多，按權益表資料顯示，大股東兼主席劉忠田持股達56.6億股，連同持有優先股，持股權達103%，估計街外貨約2成多而已。明年起天津新廠擴大產能，生產高檔大截面鋁合金產品，盈利進入高增長期而資本投入下降，料會吸引基金大手增持，股價前隨時翻半番。昨日提及今年預測盈利30億元人民幣約36.6億港元，預測PE應為6.44倍；明年盈利料35億元人民幣約42.6億港元，預測PE為5.53倍。

再有股價變身「夭折」，停牌逾四個月遠見控股(0862)昨日復牌，股價大瀉67%，收報0.63元，成交1.42億元，大批跟風客見財化水之餘，甚至要損手離場。停牌前原訂立以每股0.18元(較停牌前折讓近91%)，向財險(2328)與奇虎360共同持有PQ Investment、人保(1339)及Pearl Charm合共配售66.5億股新股或佔擴大後股東70.81%，但最後收到聯交所上市部裁決為認購事項完成後將成為現金資產公司，批准上市屬不恰當。遠見仍希望調整引入策略股東計劃。

公司消息方面，廣深鐵路(0525)公佈今年第三季度業績，公司實現營業收入113.2億元人民幣，按年增長2.54%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤8.83億元人民幣，按年增長35.86%。廣深鐵路近日已提升，昨再升1.5%，收報3.90元。

成交萎縮 大市走勢待變

10月28日，港股大盤繼續處於弱平衡的狀態，主要是建立在買賣兩開的基礎上，買不上、沽不下，市場仍在等候突破。恒指的短期支持位維持在前一級微浪底22,728，守穩的話，估計大盤可以保持「相對穩定」的格局。然而，市場觀望氣氛愈來愈濃，大市成交量出現持續縮降，在未能擺脫縮量狀態之前，盤面仍將處於膠着局面。而期指市場將於今天進行結算，結算後可消除對大盤構成的短期技術性影響，後市走勢有望轉為比較明朗。操作上，建議要保持謹慎態度。

恒指出現反覆回整的走勢，在盤中曾一度打低至22,924，雖然未有跌穿前一天的低點22,885，但是中資股普遍受壓，內地A股回跌是拖累消息因素，國指跌穿了10日線10,623來收盤。恒指收盤報22,957，下跌186點或0.8%，國指收盤報10,558，下跌156點或1.45%。另外，港股主板成交量進一步縮降至610億多元，是8個月以來的最少日成交量，而沽空金額有54.7億元，沽空比例8.96%，仍處於10%以下的安全範圍。至於升跌股數比例是455：1,006，日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過

滬股通策略

A股持續四個交易日上升後，周三回落。中共十八屆五中全會將於今天結束，部分資金於會議結束後，先行獲利回吐，導致近期的「十三五」規劃炒作概念開始降溫，基於市場的炒作題材熱力弱化，加上市場傳出中央將推出的A股再融資審核政策再被調整的傳聞，加深大盤的吐吐壓力。

A股回吐 待好消息出台

上證綜合指數昨跌2.22%，而創業板指數跌幅更達到3.07%。滬深兩市成交金額為9,165億元人民幣，較周二縮減7.7%。跌幅較明顯的板塊包括養老概念、醫療機械、飛機製造以及電子信息等，分別下跌4.6%、4%、4.4%及3.1%。受惠市場對「五中全會」有關經濟政策訊息的期待以及人民銀行的「雙降」消息，A股已連續四個交易日上升，惟上綜指升至接近3,500關卡，始終受制此一技術阻力及心理門檻。雖然人行上週五晚的減息降準行動，加強市場對中央政府能夠穩定經濟增長的信心，有利股市氣氛改善，但資金會否進一步流向股市，終需基本面消息配合。

需宏觀經濟數據支持

目前投資者需要更多宏觀經濟數據反映整體經濟增長呈現持續回穩勢頭，才能正式願意於上綜指接近3,500點而積極進場。更重要的是，企業盈利前景正式轉好，才能支撐大部分上市公司的估值，尤其中小型企業。故此，筆者預期單靠政策憧憬不足以提供足夠的動力，支撐上綜指企穩甚至衝破3,500關卡。對於企業盈利前景而言，近日較不利的消息為：9月規模以上工業企業利潤按年下跌0.1%，為連續第四個月下跌。較令市場感到難以扭轉工業企業盈利收縮趨勢的是：企業主營業務盈利(此為多年來首次下跌)、產品銷售收入依然下降，當中，庫存及應收賬款持續偏高，令市場普遍對工業企業短期前景仍不樂觀。(筆者為證監會持牌人士)

新股透視

中金公司(3908)為中國首家合資投資銀行，是一家植根中國、融通世界的投資銀行。目標是成為一家具有全球影響力的世界級金融機構。提供全方位服務的投資銀行，擁有覆蓋中國內地18個主要城市及香港、紐約、倫敦及新加坡四個國際金融中心的廣泛網絡。

有四方優勢

業務模式包括以下五類產品和服務：(1)名列前茅的投資銀行業務；(2)領先的股本銷售及交易業務；(3)全面的固定收益業務；(4)領先的財富管理服務；(5)多元化投資管理平台。公司優勢方面，首屈一指的品牌：有七年被《環球金融》評為「中國最佳投資銀行」，有六年被《財資》評為「中國AAA最佳投資銀行」。獨特的國際化基因：中國首家中外合資投資銀行。高質量、多元化且忠誠的客戶基礎：主要為行業內的領先公司、機構投資者及高淨值個人客戶，並建立並保持長期合作。名列前茅的投資銀行業務：賬簿管理人參與的中國公司境內外股本融資在所有投資銀行中名列第一；承銷商參與的中國公司債務及結構化融資交易在所有投資銀行中名列第二。

新股透視

內地上證綜指昨回吐1.7%，令10天線得而復失，對本已觀望氣氛轉濃的港股產生負面影響。不過，市場憧憬內地重啟互聯網彩票發行，相關板塊成為市下的亮點，華彩(1371)、第一視頻(0082)分別升12%和5.2%。資金流入國策股受惠，據內媒報道，目前農業部正在緊鑼密鼓地研究和謀劃「十三五」如何推進農業農村現代化發展。據悉，有關方面將起草促進農村一、二、三次產業融合發展的指導意見，並有望於下半年出臺。

內地投行一哥 中金業務潛力大

中金公司(3908)為中國首家合資投資銀行，是一家植根中國、融通世界的投資銀行。目標是成為一家具有全球影響力的世界級金融機構。提供全方位服務的投資銀行，擁有覆蓋中國內地18個主要城市及香港、紐約、倫敦及新加坡四個國際金融中心的廣泛網絡。有四方優勢 業務模式包括以下五類產品和服務：(1)名列前茅的投資銀行業務；(2)領先的股本銷售及交易業務；(3)全面的固定收益業務；(4)領先的財富管理服務；(5)多元化投資管理平台。公司優勢方面，首屈一指的品牌：有七年被《環球金融》評為「中國最佳投資銀行」，有六年被《財資》評為「中國AAA最佳投資銀行」。獨特的國際化基因：中國首家中外合資投資銀行。高質量、多元化且忠誠的客戶基礎：主要為行業內的領先公司、機構投資者及高淨值個人客戶，並建立並保持長期合作。名列前茅的投資銀行業務：賬簿管理人參與的中國公司境內外股本融資在所有投資銀行中名列第一；承銷商參與的中國公司債務及結構化融資交易在所有投資銀行中名列第二。

新股透視

內地上證綜指昨回吐1.7%，令10天線得而復失，對本已觀望氣氛轉濃的港股產生負面影響。不過，市場憧憬內地重啟互聯網彩票發行，相關板塊成為市下的亮點，華彩(1371)、第一視頻(0082)分別升12%和5.2%。資金流入國策股受惠，據內媒報道，目前農業部正在緊鑼密鼓地研究和謀劃「十三五」如何推進農業農村現代化發展。據悉，有關方面將起草促進農村一、二、三次產業融合發展的指導意見，並有望於下半年出臺。