

農業走向現代化 一拖盈利前景佳

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市連升4日後，昨終現整固行情，上證綜指收報3,642點，微跌0.18%，仍屬大漲小回格局。A股強勢未變，反觀這邊廂的港股則續見背馳而走疲，惟中資股仍以個別發展為主。個別方面，珠海控股(0908)現異動，一度走高至1.37元，收報1.28元，仍升0.09元或7.56%。此外，中糧包裝(0906)大股東向深圳上市公司奧瑞金包裝出售兩成權益，涉及16億元，股價曾高見5.37元，最後回順至5.21元報收，收窄至升2.36%。

第一拖拉機(0038)在昨日跌市中的抗跌力尚見不俗，收報5.68元，微跌0.01元或0.18%，成交減至174萬股，因現價仍企穩於10天線之上，多條平均線組合排列又保持強勢，故遇調整仍不妨趁低收集建倉。一拖近期逆勢走強，料與國策利好不無關係。事實上，國務院最近發佈《深化農村改革頂層設計方案》，力求農業走向現代化，明確深化農村改革總體要求與任務目標。方案指出，當前及今後一個時期有關改革要聚焦農村集體產權制度、農業經營制度、農業支持保護制度、城鄉發展一體化體制機制和農村社會治理制度等五大領域。

國務院推新政被視為傳遞重農新信號，也成為一拖得以跑贏的主要原因。業績方面，一拖較早前公佈截至今年9月30日止9個月業績，股東應佔純利2.14億元(人民幣，下同)，按年大增61.44%，每股賺0.21元。期內，收入81.15億元，按年增3.7%，營業利潤2.85億元，按年增89.47%。一拖有績佳支持，而業務受惠國策，趁股價回氣伺機吸納，上望6.8元(港元，下同)，惟失守20天線支持的5.37元則止蝕。

匯豐穩好 留意21439

匯豐(0005)近期跑贏大市，昨逆市仍穩，收報61.9元，微升0.08%。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐瑞銀購輪(21439)。21439昨收0.172元，其於明年4月1日到期，換股價為65.85元，兌換率為0.1，現時溢價9.16%，伸伸波幅23.78%，實際槓桿11.44%。此證仍為價外輪，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】滬深股市昨早低開後反覆回升，午後券商股升勢減緩，汽車股下挫，尾盤有色金屬股、傳媒娛樂股升，惟最終未能支撐大盤升勢，上證指數全日收跌0.18%，收報3,640.49點。兩市成交總額破萬億元，達12,552億元人民幣(下同)，較上個交易日13,682億元減少逾8%。其中，滬市成交額達5,601億元，深市成交額6,951億元。

【板塊方面】：券商股續強勢，東興證券(60198)、興業證券(601377)齊漲，海通證券(600837)升0.3%，中信證券(600030)升1.4%。有色金屬股尾盤拉升，金瑞科技(600390)等14股漲停，江西銅(600362)升8.3%。大恒科技(600288)、文峰股份(601010)公告，被扣查的澤源投資總經理徐翔母親親屬素持有的上述兩公司合計約3億股被公安機關凍結，兩股份別升8.6%及漲停。

【投資策略】：大市連漲後存在技術調整要求，同時IPO重啓後第一批新股仍採用預繳款的方式，市場擔心新股申購將導致資金分流，場內觀望情緒漸濃，令大市中段波動有所加劇，但預期不會逆轉股指反彈的趨勢。建議投資者可關注一些前期跌幅大、本輪反彈幅度較小且有業績支撐的個股。技術上，預計上證會在3,500至3,650點內整固一輪，奮力再再走上的機會較大。 ■統一證券(香港)

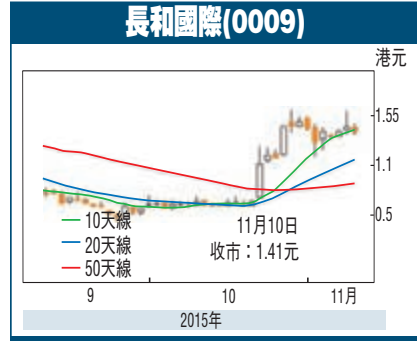
AH股 差價表 11月10日收市價 人民幣兌換率0.82091 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/B Ratio. Lists various companies like 洛陽鉚業, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

長和國際拓供熱有「錢」景

韋君



港股昨延續調整走勢，恒指曾低見22,339點，連單仍跌逾300點，惟顯示月初低位的22,332點漸發揮支持作用。港股連跌4日，惟沽壓不算嚴重，料續有利個股伺機發掘。現時主要從事電影製作服務及投資電影製作及全球電影發行，並在內地從事物業投資的長和國際(0009)，於10月22日公佈可能收購東莞市德魯熱力，從而拓展集中供熱項目。雖然只是訂立諒解備忘錄，但受消息刺激，其股價翌日曾一度上升57%至1.29元，收報1.14元，升幅近40%，其後數個交易日更逐步攀升，曾高見1.59元，為逾三個月以來高位，反映市場相當看好其新業務發展前景。

熱電冷聯產領域先進節環保生產技術的應用與投資，是東莞首間提供片區管網供熱項目的公司，其採用先進的長輪熱網方法，以及低能耗輸送蒸氣管技術，單一管道輸送長度可達40公里，覆蓋範圍龐大，而且輸出蒸氣最大可達每小時1,000噸，足夠一個工業園區的用熱需求，乃屬廣東省唯一擁有此技術的供熱公司。現時蒸氣能源每噸售價約少於200元人民幣，相較電力、燃油，以及天然氣，除了擁有更高的能源熱值外，費用較其他的能源卻低最少50%以上。

擬收購德魯拓東莞供熱

講開又講，國務院2013年制定了《大氣環境防治行動計劃》，內地將全力扶持推進建設清潔蒸氣能源集中供熱，即是運用發電餘熱用來供熱或製冷，充分利用了一次能源，成本低、安全、環保、節約用地等，具有更高的成本效益，以及環保效益。德魯熱電項目有降低成本的誘因，加上政府大力支持，又有規定在8公里範圍內不重複規劃建設，料該公司的項目很快會覆蓋東莞的其他鎮區。有市場人士估計，只計長安和虎門的兩個項目，其估值已達30億元，若整個東莞市28個鎮的供熱管網落成，整個項目的估值可達600億元，長和國際的市值也可望水漲船高。

長和國際於上周五(6日)公佈配股計劃，以配股股本1.14元配售1.76億股，佔擴大後股本約10.4%，預計淨籌1.95億港元。當中1,550萬港元用作償還2,000萬美元2017年到期的已抵押按揭利息開支；470萬港元用作支付2017年到期的已抵押可換股票據；餘額將用於日後潛在投資及一般營運金，故相信收購德魯可在短期內落實。長和國際藉收購德魯轉型供熱業務，「錢」景看好，昨週急跌市，股價曾上升1.48元，其後收報1.41元，跌0.05元或3.43%，屬借勢調整，在消息面利好下，其股價調整不失為趁低收集機會。若股價短期升穿1.59元阻力，下一個目標將上移至2元關。

騰訊大數據 凸顯潛力巨大

美股三大指數隔晚終在18,000關前顯著調整，中國貿易數據不振及美加息預期升溫成為沽售藉口，道指急跌180點收17,730。周二亞太區多個市場跌逾1%，日股受惠日圓急跌而靠穩。內地公佈10月CPI、PPI數據均低於預期，內地A股僅偏軟跌0.18%。港股則追隨美股而再度急跌，在跌穿22,500後，出現技術性拋壓，恒指一度跌至22,349，並以22,402近低位報收，全日跌325點或1.43%，成交增至821億元。美股累積升幅大而作出健康調整，加上美元急升，引發商品受壓，但歐美經濟及金融市場仍屬穩定，調整後仍有利重拾回升軌跡，不宜過於看淡。 ■司馬敬

數碼收發站

內地公佈10月通脹數據CPI按年升1.3%，低於市場預期的1.5%，主要是豬肉蔬菜漲幅回落。至於生產者價格指數按年下跌5.9%，亦差於預期的下跌5.8%，反映生產過剩未改善，實體經濟仍未有起色，仍須要人行、國務院出招撐經濟，政策預期仍可期待。

內地板面通脹數據壓力升溫，整體表現仍硬淨，上證堅守3,600關，收報3,640，僅跌7點。港股急跌，騰訊(0700)和中移動(0941)、內銀再成力壓對象，屬期指相關操作之一。

光國分拆環保發電上市

公司動向方面，光大國際(0257)公佈，正考慮將旗下綠色環保業務分拆上市。計劃分拆的項目包括生物質綜合項目、危廢處理、風力發電及光伏發電項目。光大國際表示，分拆計劃已獲聯交所書面確認。

騰訊控股季績放榜，第三季賺74.4億元人民幣，按年大增32%，按季增2%，符合預期。騰訊與阿里競爭，結果兩者都在不同領域大放異彩，業績驕人，反映中國互聯網+蛋糕太大，大有發展餘地。騰訊的大數據值得細味，包括第三季社交網絡業務的收入按年增長32%；智能手機遊戲收入53億元人民幣，按年大增6成。至於用戶，騰訊微信用戶季增39%至6.5億戶，就QQ而言，智能終端用戶活躍賬戶於季末按年增長18%至6.39億戶，而整體最高同時在線賬戶按年增長10%至2.39億戶。至9月底，綁定銀行卡的微信支付及QQ錢包的賬戶總數已超過2億。

騰訊的大數據均以億計，其發展潛力不言而喻。未來可見的大增長圖景，將是網彩規程重啟後的倍大發展前景，去年中國彩票銷售達3,823億元人民幣，是中國公益事業的主要資金來源之一，除了一般雙色球的定期彩票外，遊戲的網彩將成為未來的大開發，騰訊已與彩票業上下游一體化的華彩(1371)合作，只待規範條文批出，騰訊憑其6.5億網戶，將是騰訊另一個盈利爆發增長期。

萬泰成交大增洽收購

近日股價挺升的萬泰(0630)，昨日急升0.65元後跟隨大市回落至0.53元報收，微跌1仙，成交高達4,200萬元。收市後，該公司宣佈正與獨立第三方洽購其業務，萬泰似謀求轉型。

港股透視

11月10日。港股大盤持穩，恒指走跌，一拖連跌，下探至月內最低點22,333。而外圍股市也終於出現了調整，對仍處於回吐弱勢格局的港股，就帶來進一步下壓的借口。事實上，正如我們在早前指出，港股已有跟不上外圍股市升勢的情況，在目前更是出現了「跟跌不跟漲」的走勢，相信對於市場氣氛會構成負面打擊。總體上，港股有逐步形成反覆向下的趨勢發展，在未有可以預見的重大利好消息出現之前，估計資金大舉回流的可能性不大，港股有進一步向下探底的机会。操作上，暫時仍不宜過分激進，建議可以保持觀望態度。

反彈阻力下移至22800 恒指出現跳空下挫，隔晚歐美股市調整下跌，內地A股升勢放緩，都是港股加速下行的消息借口。恒指在盤中曾一度下跌387點低見22,340，權重指數股出現了普跌，僅有匯豐(0005)逆市微升0.08%。恒指收盤報22,402，下跌325點或1.43%，國指收盤報10,315，下跌192點或1.82%。另外，港股本板成交量略為回升至821億元，但沽空金額卻增加至105.3億元，沽空比例有12.82%。至於升跌股數比例是417:1091，日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。技術上，恒指出現跳空下挫，調整跌勢有所深化加劇，反彈阻力位下移至22,800，在未能升穿此阻力位之前，估計

後市仍將以反覆向下為發展主流。回顧近期的一波反彈升市，恒指從9月29日的盤中低點20,368，上升至10月26日的盤中高點23,424，累漲了3,056點或15%，而美國短期不加息和市場對內地政策存有憧憬，是刺激推動港股的兩大條件因素。然而，美國近期公佈的經濟數據表現良好，增加了美國12月加息的機會，加上人行在10月下旬已進一步減息降準，五中全會亦已圓滿閉幕，支持港股的條件因素已有所弱化，是令到市況出現調整弱勢的原因。在未有重大利好再次出現及未有資金明顯回流之前，相信港股將難以扭轉弱勢。

關注騰訊能否重上152元

盤面上，騰訊(700)出現跳空下挫，但於低位呈現承接力，收盤報150.4元，下跌1.05%。而在收盤後，騰訊公佈了第三季業績，純利按年增長32%，表現符合預期，消息能否刺激股價回升至152元以上來扭轉調整弱勢，是關注焦點。另外，內銀股的弱勢出現加劇，四大行中包括建行(0939)、工行(1398)、以及中行(3988)，股價都創出了月內新低，提防有破底而落的可能。而「雙十一」網上購物今日來臨，但是相關股表現受壓，國美電器(0493)跌2.68%，銀泰商業(1833)跌4.7%，而阿里巴巴(BABA.US)連跌兩日，跌回到10日線以下。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

中國通脹數據表現不理想，再觸發市場對通脹風險的關注，成為A股經過連日反彈後的回吐藉口。另一方面，近期美國經濟數據表現進一步令市場對聯儲局將於今年12月加息的預期升溫，引導市場再因而關注新興市場的資金流走壓力會否加劇。短期內，A股將持續面臨顯著反彈後的盤整壓力。

雖然中國10月份的通脹數據表現重燃市場對人民銀行年內將會進一步放寬貨幣政策的預期，但這次相關的政策憧憬並未對中國股市帶來較明顯的利多影響。滬深股市昨天開盤走低後曾回升，但午盤因受證券股升勢放緩以汽車股下跌所拖累，上證綜合指數終盤回落0.18%，以3640.49點作收。

關注成交額萎縮

滬深兩市周二成交金額相對周一減少逾8%，但依然超過萬億元，達12,552億元人民幣。投資者對中國經濟短期前景的顧慮，以及美國加息預期升溫會否再觸發新興市場資金加劇流走的疑慮，短期內亦將對內地股市情緒與氣氛構成或多或少的負面影響，若果A股市場未來的成交金額持續萎縮，勢將拖長股市盤整的時間。

中國10月份的居民消費價格指數(CPI)同比上升1.3%，較市場預期的1.5%遜色。食品價格同比上漲1.9%，影響整體CPI上漲約0.65%，當中，豬肉價格上漲15.8%，影響CPI上升約0.48個百分點。而於整體CPI同比上升幅的1.3%中，去年價格上升的翹尾因素約為0.2個百分點。10月份CPI同比升幅低於市場預期，主要因豬肉蔬菜漲幅回落。

儘管如此，10月CPI的表現卻增加市場對內地經濟需求是否弱化的疑惑，連同當月PPI同比跌幅多於市場預期並持續下跌的表現(實際為下跌5.9%，市場預期為5.8%)，令市場對中國經濟面臨通脹風險的憂慮有增無減。(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航

內地工業升級 創達商機廣闊

中央正推進工業增長及調整結構，重點支持《中國製造2025》戰略發展，以加快建設製造強國。當中圍繞《中國製造2025》一共搞了專項規劃體系33個，並以互聯網+、通信、高鐵、航空航太等高端製造業和高科技產業以帶動中國經濟升級轉型，相關概念股份值得留意。創達科技(1322)主要提供精密工程解決方案、銷售電腦數控加工中心、機床製造及分銷等業務。當中精密工程解決方案項目及銷售電腦數控加工中心為集團的重點業務，佔整體收入逾90%。目前集團的業務遍及中

國、新加坡、泰國、印度、馬來西亞及印尼等多個亞洲地區。

浙江華航入股13%增併購力

公司的產品主要應用於航空、油氣、汽車、醫療等領域，服務的生產商逾200家，當中包括惠普、波音、勞斯萊斯、Honeywell及DMG等多家國際知名品牌。業績方面，於今年上半年，集團的營業額上升55.2%至11.3億元，而股東應佔溢利亦上升79.7%至1.16億元，主因公司持續專注於精密工程解決方案項目，而該項目在亞太地區持續保持穩健增長所致。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

中國通脹數據表現不理想，再觸發市場對通脹風險的關注，成為A股經過連日反彈後的回吐藉口。另一方面，近期美國經濟數據表現進一步令市場對聯儲局將於今年12月加息的預期升溫，引導市場再因而關注新興市場的資金流走壓力會否加劇。短期內，A股將持續面臨顯著反彈後的盤整壓力。

雖然中國10月份的通脹數據表現重燃市場對人民銀行年內將會進一步放寬貨幣政策的預期，但這次相關的政策憧憬並未對中國股市帶來較明顯的利多影響。滬深股市昨天開盤走低後曾回升，但午盤因受證券股升勢放緩以汽車股下跌所拖累，上證綜合指數終盤回落0.18%，以3640.49點作收。

關注成交額萎縮

滬深兩市周二成交金額相對周一減少逾8%，但依然超過萬億元，達12,552億元人民幣。投資者對中國經濟短期前景的顧慮，以及美國加息預期升溫會否再觸發新興市場資金加劇流走的疑慮，短期內亦將對內地股市情緒與氣氛構成或多或少的負面影響，若果A股市場未來的成交金額持續萎縮，勢將拖長股市盤整的時間。

中國10月份的居民消費價格指數(CPI)同比上升1.3%，較市場預期的1.5%遜色。食品價格同比上漲1.9%，影響整體CPI上漲約0.65%，當中，豬肉價格上漲15.8%，影響CPI上升約0.48個百分點。而於整體CPI同比上升幅的1.3%中，去年價格上升的翹尾因素約為0.2個百分點。10月份CPI同比升幅低於市場預期，主要因豬肉蔬菜漲幅回落。

儘管如此，10月CPI的表現卻增加市場對內地經濟需求是否弱化的疑惑，連同當月PPI同比跌幅多於市場預期並持續下跌的表現(實際為下跌5.9%，市場預期為5.8%)，令市場對中國經濟面臨通脹風險的憂慮有增無減。(筆者為證監會持牌人士)



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事