



紅籌國企 窩輪 張怡

油價挺升 昆侖勢走強

港股昨現低開後反覆走高的行情，恒指收報23,788點，升0.42%。受惠於油價於亞洲時段創出三個月高位，相關股份成為市場熱捧對象，當中獲野村唱好的中海油股(2883)，曾高見7.9元，收報7.72元，仍升6.93%。至於「三桶油」則以中海油(0883)升勢最見突出，高收10.14元，升3.79%。

油價逼近每桶50美元，前期落後股的昆侖能源(0135)也告升穿近期阻力位，高見6.22元，收報6.16元，仍升0.16元或2.67%。

昆侖能源較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利28.9億元，按年升4.03%；每股基本盈利35.8仙；不派中期息。於勘探與生產方面，公司股東應佔虧損2.23億元；天然氣銷售(包括LNG加工)錄得股東應佔溢利為10.11億元，按年增33.2%；LNG接收站方面，錄得股東應佔溢利為1.12億元，按年跌22.22%；天然氣管道方面，錄得股東應佔溢利為20.92億元，按年增3.98%。

值得注意的是，昆侖能源收入及扣除所得稅費用前虧損增加的主要原因，是受全球平均原油價格下跌影響，集團平均原油銷售價格從去年同期的每桶47.01美元，下降至每桶29.26美元。不過，天然氣管道業務輸氣量為175.67億立方米，較去年同期(重列)增加5.61%。基於國際油價已有跡象擺脫劣勢，昆侖的業績改善的空間也不妨看高一線。趁股價破位跟進，其下一個目標將上移至52周高位的7.34元，惟失守50天線支持的5.93元則止蝕。

中石油購輪 13394 夠鏖氣

中石油(0857)昨收5.35元，升3.08%，成交增至14.59億元，乃港股最大成交金額股份。若看好該股後市表現，可留意中油瑞銀購輪(13394)。13394昨收0.224元，其於明年2月20日到期，行使價5.89元，兌換率為0.1，現時溢價14.28%，引伸波幅31.7%，實際槓桿8.4倍。此證仍為價外輪(10.09%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據亦屬合理，加上交投為同類股證最暢旺者，故為可取的吸納之選。



AH股 差價表

人民幣兌換率0.86047 (16:00pm) *停牌				
		10月5日	9月30日	
		收市價	收市價	
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	10.92	41.27	77.23
山東墨龍	0568(002490)	3.56	10.8	71.64
昆明機床	0300(600806)	2.69	8.04	71.21
京城機電股份	0187(600860)	3.22	9.56	71.02
東北電氣	0042(000585)	3	7.22	64.25
中石化油服	1033(600871)	1.62	3.88	64.07
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.26	10.15	63.89
中船防務	0317(600685)	11.82	26.77	62.01
洛陽鉚業	3993(603993)	1.65	3.7	61.73
山東新華製藥	0719(000756)	5.74	12.85	61.56
兗州煤業股份	1171(600188)	5.67	12.45	60.81
廣汽集團	2238(601238)	10.34	22.31	60.12
東方證券	3958(600958)	7.82	15.83	57.49
天津創業環保	1065(600874)	4.47	8.76	56.09
安徽皖通公路	0995(600012)	6.33	12.19	55.32
中國遠洋	1919(601919)	2.69	5.06	54.26
大唐發電	0991(601991)	2.13	3.84	52.27
海信科龍	0921(000921)	6.87	11.82	49.99
中國東方航空	0670(600115)	3.64	6.22	49.64
大連港	2880(601880)	1.4	2.37	49.17
北京北辰實業	0588(601588)	2.64	4.33	47.54
中聯重科	1157(000157)	2.84	4.63	47.22
中國南方航空	1055(600029)	4.34	7.7	46.65
鄭煤機	0564(601717)	3.74	5.93	45.73
四川成渝高速	0107(601107)	3	4.72	45.31
中國中冶	1618(601618)	2.56	3.96	44.37
中海油田服務	2883(601808)	7.72	11.91	44.22
東方電氣	1072(600875)	6.23	9.6	44.16
江西銅業股份	0358(600362)	9.09	13.94	43.89
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.81	2.76	43.57
東江環保	0895(002672)	12.64	19.2	43.35
中集集團	2039(000039)	9.33	14.07	42.94
上海石化	0338(600688)	9.96	5.9	42.25
上海發展股份	1138(600026)	4.44	6.5	41.22
華能國際電力	0902(600011)	4.94	7.04	39.62
華電國際電力	1071(600027)	3.51	4.96	39.11
長城汽車	2009(601992)	3.05	4.31	39.11
中國國航	0753(601111)	5.27	7.25	37.45
中國石油股份	0857(601857)	5.35	7.23	36.33
中國交通建設	1800(601800)	8.21	11.04	36.01
中煤能源	1898(601898)	4.29	5.65	34.67
金風科技	2208(002202)	11.98	15.68	34.26
興業通訊	0763(000063)	11.32	14.78	34.1
萬科企業	2202(000002)	20.05	26.17	34.08
紫金礦業	2899(601899)	2.47	3.21	33.79
中國鋁業	2600(601600)	2.94	3.75	32.54
中國中車	1765(601766)	7.07	8.96	32.1
中國中鐵	0390(601390)	5.62	7.07	31.6
白雲山	0874(600332)	19.85	24.47	30.09
新華保險	1812(000488)	7.64	9.17	28.31
海通證券	1336(601336)	34.9	41.23	27.16
鞍鋼股份	6837(600837)	13.66	15.9	26.08
鞍鋼股份	0347(000898)	3.91	4.52	25.57
中信銀行	0998(601998)	5.18	5.98	25.46
廣珠醫藥	1513(000513)	48	54.31	23.95
比亞迪股份	1211(002594)	51.45	55.59	20.36
中國光大銀行	6818(601818)	3.63	3.79	17.59
深圳高速公路	0548(600548)	8.27	8.59	17.16
中國人壽	2628(601628)	20.65	21.42	17.05
民生銀行	1988(600016)	8.99	9.26	16.46
中國鐵建	1186(601186)	8.91	9.01	14.91
中國神華	1088(601088)	15.34	15.21	13.22
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.13	4.09	13.11
青島啤酒股份	0168(600600)	32.4	31.83	12.41
廣發證券	1776(000776)	16.78	16.37	11.8
中國太保	2601(601601)	29.85	28.75	10.66
中國銀行	6030(600030)	16.88	16.12	9.9
中國銀行	3988(601988)	3.6	3.38	8.35
復星醫藥	2196(600196)	25.05	23.49	8.24
農業銀行	1288(601288)	3.4	3.13	6.53
交通銀行	3328(601328)	6.02	5.54	6.5
上海醫藥	2607(601607)	21.6	19.73	5.8
招商銀行	3968(600036)	19.8	18	5.35
工商銀行	1398(601398)	4.96	4.43	3.66
建設銀行	0939(601939)	5.86	5.18	2.66
滙豐銀行	2338(000338)	10.92	9.21	-2.02
江蘇寧滬高速	0177(600378)	10.6	8.81	-3.53
中國石油化工	0385(600028)	5.85	4.85	-3.79
中國平安	2318(601318)	41.25	34.16	-3.91
安徽海藥	0914(600585)	22.35	16.85	-14.13
南京熊貓電子	0553(600775)	8.9	-	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.3	-	-
洛陽玻璃	1108(600876)	5.88	-	-
上海電氣	2727(601727)	3.76	-	-
中海集運	2866(601866)	1.66	-	-

股市 縱橫

中銀完成整固可中線收集

美股道指隔晚退至18,168點完場，跌85點，但昨日港股並未受太大影響，大市早段稍為偏低後，隨即重拾升軌，埋單計數則升99點，收報23,788點。港股三連升，惟推動大市向上的板塊主要由金融和工商股支撐大局，公用和地產股則偏軟。另外，資金續傾向炒股唔炒市，也令個股的炒味有所升溫。事實上，彩票股的華彩控股(1371)和御泰中彩(0555)便均錄得逾一成的升幅。

金融股撐市，其中匯豐控股(0005)一度高見59.4元，收報59元，仍升0.43%，現價已漸逼近逾6個月高位的60.6元。同屬本地發鈔股的中銀香港(2388)是於上月9日創出29.7元的52周高位，隨着中期息合共1.255元(已包括特別息0.71元)在9月19日除淨後，該股已回吐升幅，而股價近日主要在26元水平窄幅整固已獲承接，昨收26.30元，升0.5

仙，已提供中線收集機會。

拓東盟市場潛力大

受惠於出售南洋商業銀行獲利300億元，中銀香港截至今年6月底止，上半年錄得純利427.31億元，按年升219.2%；每股盈利4.0416元。期內，提取減值準備前之淨經營收入207.45億元，按年升0.07%；經營溢利143.99億元，按年跌2.44%。平均股東權益回報率為25.90%。如剔除出售南商的收益，則為12.57%。上市總資本比率為23.30%，一級資本比率為18.63%，較去年底分別上升5.44個百分點及5.74個百分點；比率改善主要得益於出售南商的收益。

另一方面，集團又於7月初向母公司收購中銀馬來西亞及中銀泰國業務，管理層指餘下四間東盟中

中銀香港(2388)



銀分行，包括在印尼、越南、柬埔寨及菲律賓的分行，有望於今年年底完成簽約確認股權轉讓。中銀香港已向區域性銀行擴展，配合國家大力推動「一帶一路」，以內地企業加快「走出去」，都為其融資業務帶來潛在增長動力。中銀現價在續市盈率約10倍，估值尚處合理水平，現水平收集，上望目標仍看年高位的29.7元。

亞股當旺 港股尤勁

美股在10月市連跌兩天，隔晚道指曾急跌140點，尾市收窄至跌85點或0.47%，收報18,168。周三亞太區股市升跌溫和，日、港股升約0.5%，而印度、印尼分別回吐0.40%和0.94%。港股先跌後升，低開後曾跌133點，退至23,566再獲承接而反彈，中移動(0941)、油股漲，尾市騰訊(0700)反彈平收，眾多二線股受迫追，恒指再升99點或0.42%，收報23,788，成交略增至523億元。港股連升三日，回市中23,500再獲支持，並進一步升越10天、20天線，顯示港股市底強，好友大戶續主導。

司馬敬

數碼收發站

港股 透視



第一上海首席策略師 葉尚志

大市三連升 低成交未改

10月5日，港股大盤走了一波三連升，但是縮量的狀態未改，仍處反覆整固待變的格局。目前，恒指的主要波動範圍，仍見於23156至24364之間，要突破後走勢才可見得明朗。而港股通下周重開後能否保持高流量、美國候選總統即將舉行第二場辯論，都是市場的觀察重點。操作上，在短期不明朗因素未除之前，未宜過分急進，可以維持候低吸納為主要部署。

金礦股急跌 值博率浮現

恒指出現先跌後衝高，在盤中曾一度上升158點高見23,847，但是大市成交量依然未能有效的增加配合，石油股再度領漲並且創出新高，但是美國加息預期重燃，香港地產股和高息股受壓。恒指收盤報23,788，上升99點或0.41%；國指收盤報9,811，上升54點或0.55%。另外，港股主板成交量回升至523億多元，但仍處偏低水平，而沽空金額錄得有46.5億元，沽空比例8.89%。至於升跌股數比例是849：684，而日內漲幅超過10%的股票有30隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

證券 分析

鞍鋼估值未反映盈利復甦

鞍鋼(0347)的股價由9月22日的日內高位回落7.8%，我們認為回落主要是源於市場擔心鋼廠的盈利能力或由第2季度令人眼前一亮的水平急速下滑，甚至再度陷入虧損。畢竟內地熱軋鋼在過去一個月的價格相對疲軟跌1.5%，而同時期內地山西焦煤及由澳洲進口的焦煤價分別急升25%及48%。由於焦煤是鋼材生產的主要原材料，佔鋼鐵生產成本的約25%，焦煤價格近期急升令鞍鋼在下半年的利潤率或有所收窄並不令人意外。然而，本行相信公司季度業績再度陷入虧損的可能性不大，並認為部分分析員對公司下半年的盈利估計過於悲觀。優於預期的第3季盈利或會成為公司的股價催化劑之一。

盤面上，石油股延續上周的升勢，中石油(0857)漲了3.08%，而中石化(0386)和中海油(0883)，分別漲了2.09%和3.78%，都創出了52周新高。另一方面，美國加息預期重燃，香港地產股和高息股普遍受壓。其中，恒基地產(0012)跌0.64%，新世界發展(0017)跌0.78%，電能實業(0006)跌1.25%，領展(0823)跌2.15%。值得注意的是，紐約期金一舉跌穿了1,300美元關口，金礦股跌勢出現加劇，但低吸值博率開始浮現。招金礦業(1818)跌4.58%至7.5元收盤，創3個半月新低，跌近前期收集區水平，9日RSI指標標25.38進入技術性超跌階段，可以關注。

外圍方面，美股道指的震幅仍有放大傾向，有走出過去一個月波動範圍18,000至18,500的可能。事實上，第二場美國候選總統辯論大會，即將於香港時間下周二早上舉行，是市場焦點所在，對股市也構成了波動風險。另一方面，美聯儲官員發言再度燃起市場對美國年底前加息的預期，刺激美元指數進一步上升至96水平的兩個月高。目前，英鎊兌美元再度創出了31年新高，美元指數呈現回升勢頭，人民幣加入SDR後，離岸人民幣再次向上試衝6.7整數關，各主要貨幣匯率有再現波動的跡象，宜多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

滬股通 策略

若果人民幣兌美元中間價於國慶節假期後未有呈現大幅下調狀況的話，預計A股於長假期後的調整壓力亦不多，主因市場普遍對中國將於本月19日發佈的第三季國內生產總值(GDP)抱有一定程度的期望。當下主流看法為今年第三季與下半年的內地GDP增速將會輕微回升，對投資市場情緒有正面作用。

除人民幣匯價之外，金融市場將聚焦中國將於國慶黃金周後陸續發佈的宏觀數據。基於房地產市場熱氣迫人，加上內地政府與社會資本合作項目(PPP)提速，市場普遍預計8月份的投資、消費、進口及工業等環節數據將全面轉好。

事實上，根據9月份官方及財新分別編製的製造業採購經理指數(PMI)的分項指標，當中生產、原材料、購進價格、建築業定單皆陸續改善，這些先行指標的轉好表現，皆印證房地產及基建投資皆轉活躍的勢頭，在房地產與基建投資兩大環節的支撐之下，機構投資人普遍對內地下半年的經濟增速持樂觀態度。

儘管如此，值得注意的是，內地部分地方政府因應房地產市場的高燒不退形勢，於國慶長假期前後分別推出加強調控住房市場的政策，包括推出限購及限貸措施。由於首都北京於9月30日發佈將首套住房首期由30%上調至35%，引發市場擔心政府加強住房市場的調控以抑制資產泡沫，會否成為第四季經濟政策的主要重點之一，令房市調控升級成為下半年經濟增長提速的主要絆腳石。

房市調控升級的顧慮，預計亦將增加房地產板塊股價表現短期跑輸大盤的風險，不過，房地產及建築相關的產業對整體經濟增長的貢獻顯著(上半年貢獻增長2.2個百分點)，故此，如中央政府極需要繼續穩定經濟增長，便不能過度調控房地產市場，以熄滅推動經濟增長動力之火。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)



麒麟金融集團主席兼董事總經理 曾永堅

民信證券