

紅籌國企 窩輪

張怡

債轉股利好一拖添動力

港股弱勢趨明顯，恒指再瀉376點或1.61%，收報23,031，有表現的中資股也變得寥寥可數。紅籌指數成份股方面，業務防守較強的華潤電力(0836)和華潤燃氣(11963)漲逾1%，已為表現較突出的股份。至於國指成份股僅中國財險(2328)升0.47%表現較佳。

第一拖拉機(0038)昨大跌市下的升勢仍見淺薄，一度高見4.58元，逼近1個月高位的4.64元，收報4.55元，仍升0.1元或2.25%。一拖日前公佈，接到控股股東中國一拖通知，國務院國有資產監督管理委員會已下發批覆，同意中國一拖分別把所持一拖股份1,675.02萬股、944.50萬股和702.43萬股，合計3,321.94萬股A股，分別協議轉讓給中國華融、建行河南省分行和中國東方持有。股份轉讓完成後，一拖股份總股本不變，其中，中國一拖持有4.11億股，佔總股本的41.24%。

騰訊受壓 沽輪揀13132

集團成功實行「債轉股」方案，從而解決原始債務，對提升未來業務表現大有裨益。截至今年6月底止上半年財年，按中國會計準則，集團營業收入51.59億(人民幣，下同)，按年下降9.6%。錄得純利1.58億元，增長6.5%，每股收益15.9分。業績符合預期。國策利好農業股，加上債轉股變相引入實力股東，在股價逆市有勢下，料該股後市不難續有高位可見。若短期升穿近期高位的4.64元(港元，下同)，下一個目標將上移至52周高位的5.87元，惟失守50天線支持的4.26元則止蝕。

騰訊(0700)昨續受壓，收報210元，跌1.59%，離10天及20天線的距離已擴大。若看淡該股短期走勢，可留意騰訊瑞信沽輪(13132)。13132昨收0.176元，其於明年3月20日最後買賣，行使價為209.8元，兌換率為0.01，現時溢價8.48%，引伸波幅30.8%。此證為輕微價外輪(0.09%價外)，數據也屬合理，交投在同類股證中又屬最暢旺者，故為淡市下較可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨靠穩，兩市成交略增至4,322億元人民幣。上證指數全日波幅只有12點，收報3,061點，微升2點。深成指最多跌31點，其後反彈上10,818點，收報10,787點，跌1點。滬深300指數收報3,302點，微升2點；創業板指數收報2,208點，微跌1點。

【投資策略】：板塊個別發展，電力、環保股升逾1%；房地產、鋼鐵、水泥等股份靠穩；石油相關股份偏軟。債轉股概念股續大漲，財政部昨日發佈通知要求各地的垃圾處理、污水處理新建項目要「強制」應用PPP模式，消息刺激水務板塊大漲。

中國海關總署昨日公佈的9月進出口數據，均遠遜預期，加上目前市場內資金存量不足，大市大幅走上的機會不高，股指短線仍存在着整固的需要。技術上，上證在3,000點附近有支持，但上方3,100點附近壓力較大，現在關鍵是上月12日的下跌裂口能否補回，預料後市仍會於現水平窄幅震盪居多，維持不建議投資者現時大手高追買入。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

10月13日收市價					*停牌
人民幣兌換率0.86650					(16:00pm)
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)	
山東墨龍	0568(002490)	3.68	11.45	72.18	
廈門機床	0300(600806)	2.77	8.6	72.12	
京城機電股份	0187(600860)	3.45	10.07	70.34	
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.55	12.57	68.67	
中石化油服	1033(600871)	1.55	3.95	66.03	
東北電氣	0042(000585)	3.04	7.55	65.15	
中海集運	2866(601866)	1.69	4.17	64.92	
中船防務	0317(600685)	12.08	29.08	64.04	
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.58	3.74	63.43	
山東新華製藥	0719(000756)	5.87	13.59	62.61	
兗州煤業股份	1171(600188)	5.87	12.62	59.74	
廣汽集團	2238(601238)	10.65	22.9	59.23	
東方證券	3958(600958)	7.82	15.93	57.51	
天津創業環保股份	1065(600874)	7.49	9.11	57.34	
中國遠洋	1919(601919)	2.66	5.22	55.89	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.39	12.43	55.5	
大唐發電	0991(601991)	2.07	3.92	54.29	
海信科龍	0921(000921)	6.44	11.7	52.35	
大連港	2880(601880)	1.4	2.43	50.13	
中國東方航空	0670(600115)	3.57	6.15	49.75	
鄭煤機	0564(601717)	3.72	6.11	47.3	
中國南方航空股份	1055(600029)	4.36	7.1	46.97	
北京北信實業股份	0588(601588)	2.6	4.23	46.79	
中海油田服務	2883(601808)	7.56	12.26	46.62	
中國中冶	1618(601618)	2.56	4.14	46.47	
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.98	4.78	46.03	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.76	2.82	45.98	
東方電氣	1072(600875)	6.14	9.78	45.66	
江西銅業股份	0358(600362)	8.88	14.1	45.48	
中聯重科	1157(000157)	2.86	4.54	45.47	
東江環保	0895(002672)	12.66	19.7	44.37	
金鴨股份	2009(601922)	2.81	4.28	43.17	
上海石化	0338(600688)	3.92	5.97	43.16	
中海發展股份	1138(600026)	4.45	6.77	43.1	
中集集團	2039(000039)	9.3	14.13	43.03	
華電國際電力股份	1071(600027)	3.4	5.01	41.26	
華能國際電力股份	0902(600011)	4.83	7.09	41.03	
中國國航	0753(601111)	5.06	7.25	39.59	
中國交通建設	1800(601800)	8.13	11.63	39.49	
中興通訊	0763(000063)	10.7	14.94	38	
萬科企業	2202(000002)	19.36	26.81	37.49	
中國石油股份	0857(601857)	5.32	7.28	36.74	
紫金礦業	2899(601899)	2.36	3.18	35.92	
金風科技	2208(002002)	11.76	15.84	35.73	
中煤能源	1898(601898)	4.3	5.79	35.71	
中國中鐵	0390(601390)	5.63	7.53	35.28	
長城汽車	2333(601633)	8.22	10.92	34.84	
中國鋁業	2600(601600)	2.9	3.85	34.8	
中國中車	1766(601766)	7	9.16	33.85	
白雲山	0874(600332)	19.16	25.02	33.71	
晨鳴紙業	1812(000488)	7.28	9.45	33.32	
麗珠醫藥	1513(000513)	46.8	57.39	29.41	
新華保險	1336(601336)	34.75	42	28.38	
鞍鋼股份	0347(000898)	3.75	4.47	27.38	
海通證券	6837(600837)	13.42	15.97	27.26	
中信銀行	0998(601998)	5.05	5.98	26.9	
比亞迪股份	1211(002594)	50.35	57.31	23.95	
深圳高速公路	0548(600548)	7.95	8.66	20.54	
民生銀行	1988(600016)	8.63	9.19	18.71	
中國人壽	2628(601628)	20.4	21.67	18.51	
中國光大銀行	6818(601818)	3.55	3.77	18.49	
中國鐵建	1186(601186)	9.04	9.43	17.02	
中國太保	2601(601601)	28.6	31.8	15.92	
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.12	4.28	16.67	
青島啤酒股份	0168(600600)	32.3	32.6	14.24	
中國神華	1088(601088)	15.4	15.53	14.16	
廣發證券	1776(000776)	16.74	16.65	12.97	
中國銀行	3988(601988)	3.41	3.39	12.93	
復星醫藥	2196(600196)	23.75	23.54	12.67	
農業銀行	1288(601288)	3.19	3.15	12.34	
中信證券	6030(600030)	16.8	16.4	11.33	
交通銀行	3328(601328)	5.69	5.53	10.93	
上海醫藥	2607(601607)	20.75	20	10.19	
招商銀行	3968(600036)	18.68	18.09	9.18	
工商銀行	1398(601398)	4.69	4.42	8.15	
建設銀行	0939(601939)	5.57	5.16	6.56	
中國石油化工股份	0386(600028)	5.66	4.89	-0.19	
滙豐動力	2338(600038)	10.7	9.16	-1.11	
中國平安	2318(601318)	40.3	34.13	-2.21	
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.66	8.92	-3.45	
安徽海螺	0914(600585)	20.45	16.38	-8.07	
南京熊貓電子股份	0553(600775)	8.08	*	-	
重慶鋼鐵股份	1053(601013)	2.45	*	-	
浙江世寶	1057(002703)	10.96	*	-	
洛陽玻璃	1108(600876)	5.97	*	-	
上海電氣	2727(601727)	3.63	*	-	

股市 縱橫

韋君

中國建築績佳候低吸

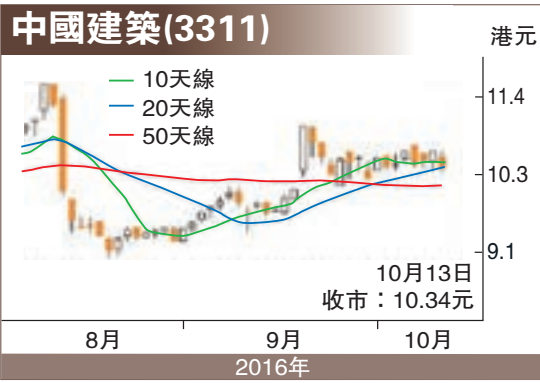
美股道指隔晚回升16點，但亞洲道指大跌逾百點，帶動港股下破23,200/300後跌勢加速，最多跌逾400點，險守23,000關，報23,006點，收市仍跌376點或23,031點。淡友佔上風，兼且23,000關岌岌可危，投資者現階段博反彈，暫未宜太過進取。在昨日大跌市中，本地地產股則見逆市企穩，主要地產發展商的新地(0016)、恒地(0012)和新世界發展(0017)均告逆市造好。

中國建築國際(3311)為中建總於香港的旗艦建築公司，主要從事公營及私營類別，以及半官方機構的建築工程。集團是於2005年由中國海外發展(0688)以介紹形式分拆上市，並由中國海外發展的母公司中國海外集團成為集團控股股東。集團日前公佈營運數據，截至9月底止九個月，累計新簽合約額約為637.1億元，相當於完成全年目標(不低於830億元)

的76.8%。截至9月30日集團在手總合約額約為2,540.3億元，其中未完合約額約為15,28.6億元。

內地推動PPP帶來更多機遇

據了解，集團9月份主要新增合約包括：貴州省印江至重慶市秀山高速公路公私合營項目，集團應佔合約額約為31億元；山東省淄博市安置房及基礎設施公私合營項目，集團應佔合約額約為22.1億元；江蘇省淮安市新區花園安置房投資建設項目，集團應佔合約額約為7.5億元。集團較早前已上調全年新簽合約額目標至不低於830億元，港澳大型建築工程紛紛上馬，加上內地積極推動「公共私營合作制」(PPP)項目發展，為基建行業帶來更多機遇。業績方面，集團今年上半年營業額188.45億元，按年上升10.7%，純利升20.4%至22.53億元，惟整



體毛利率下跌2.8個百分點至12.2%。期內，整體基建投資現金回收85.31億元，按年大增2.2倍。中國建築已定於本月20日公佈第三季成績表，料不難為市場帶來驚喜。就股價走勢而言，該股昨曾高見10.58元，收報10.34元，跌0.24元或2.27%，現價雖跌穿10天及20天線，惟基於50天及100天線均匯聚10元附近，股價若退至上述承接區域，不妨考慮部署伺機建倉。中線博反彈目標仍看52周高位的13.6元。

淡鯉完成屠牛 築底利收集

美股隔晚雖反彈16點，道指收報18,144，惟周四亞太區股市除內地A股靠穩外全線下跌，並以台股跌3.15%、印度跌1.71%、港股跌1.61%較大。中國公佈9月進出口數據，按美元計俱跌，差於市場預期而成為區內股市跌市因素之一。港股低開百點後，淡鯉藉內地數據失利、道指期貨急跌逾百點，展開屠牛行動，在下破23,156支持位後，一度插至23,006，最多跌410點，收報23,031，全日急跌376點，成交增至745億元。恒指連跌四日921點，大量在23,000/23,100的牛證遭打靶。大戶完成屠牛後跌勢料轉緩，有利大市築底及中線收集。

■司馬敬



港股 透視



的穩定性正在逐步轉弱，而外圍市場的影響力也將會相對地提升。這個跟過去兩個月港股可以走出獨立行情的背景，是出現了一些根本性的改變，要多加注意。

土耳其里拉新低增波動

目前，外圍市場是比較波動的，尤其是貨幣匯率方面，美元指數已上升至98的七個月新高，對人民幣帶來走貶壓力，而新興市場貨幣土耳其里拉亦創出了新低，情況對環球金融市場將構成波動性風險。操作上，要提防盤面沽壓仍有加劇機會，建議可以維持候低吸納為主要部署。

下跌股連續三日逾千隻

恒指再現低開低走，在盤中的彈性不大，並且以接近全日最低位23,006來收盤，資金撈底的積極性仍弱，預示着後市仍有下跌空間的可能。恒指收盤

期指在港股收市後進一步下跌，10月期指全日高低位為23,418/22,940，收報22,941，跌475點，較恒指炒低90點，成交12.4萬張。經昨大跌，在23,000/23,500的牛證遭打靶，相當於逾2,000張期指合約。

泰國國王普密蓬昨天辭世，泰股再急跌逾3%，在今周內累跌逾7%。

內地海關總署昨天公佈9月份進出口數據，表現差於預期，成為區內股市下跌原因之一。以美元計，9月份內地出口下跌10.0%，進口下跌1.9%，貿易盈餘為419.9億美元。以人民幣計，9月份出口下跌5.6%，進口則增長2.2%，貿易盈餘為2,784億人民幣。9月份進出口增速及貿易盈餘不僅較市場預期疲弱，亦較8月份明顯回落。

人行MLF大放水3000億

內地A股先跌後回穩，尾市更收復失地，相信與人行大放水不無關係。人行收市後公佈，對18家金融機構開展中期借貸便利(MLF)操作，合共3,010億元人民幣。操作包括6個月期2,170億元及1年期840億元，利率分別維持在2.85%及3%。人行指出，開展MLF操作目的為保持銀行體系流動性合理充裕。

重磅股在昨天成淡鯉屠牛工具，周三抗跌的匯豐(0005)、中移動(0941)成為加壓棋子，兩股跌1.4%至1.6%。金融股中，友邦更急跌逾3%，內銀、內險

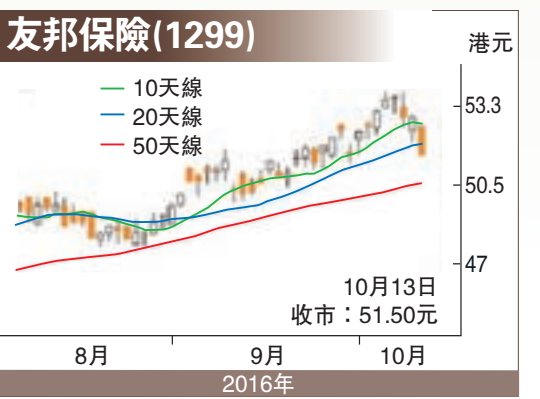
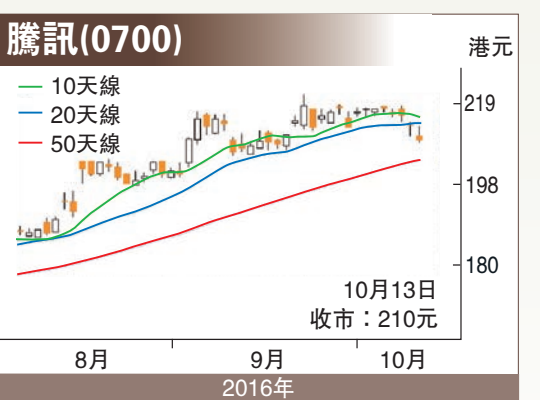
未跌穿22700 毋須太悲觀

走勢上，恒指跌穿了23,156的波幅範圍下限，創一個半月新低，短期跌勢出現了深化加劇。事實上，港股在6月底英國公投脫歐後開始漲，恒指漲了三個月，累漲了有4,000點。而在上行期間未見有充分調整，以一浪高於一浪來運行，因此，前一級中短期浪底22,703(8月24日的盤中低點)，將會是目前的重要圖表支撐位。現階段，港股的下跌調整，可以漲後調整來看待，暫毋須過分悲觀看空，但是在操作的角度上，建議可以維持候低吸納為主要部署，等候值博率浮現時來適度介入。目前來看，當恒指進一步下調至22,700或以下水平時，操作值博窗口將可逐步打開。另外，在大盤穩定

港股跌勢深化 候值博率浮現

報23,031，下跌376點或1.6%；國指收盤報9,497，下跌176點或1.82%。另外，港股主板成交量增加至745億多元，而沽空金額錄得有67.6億元，沽空比例9.07%。至於升跌股數比例是459：1124，下跌股數連續第三日超過1,000隻，盤面弱勢仍在深化加劇，而日內漲幅超過10%的股票有9隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀跌逾1%，友邦(1299)更跌3%。

走勢上，恒指跌穿了23,156的波幅範圍下限，創一個半月新低，短期跌勢出現了深化加劇。事實上，港股在6月底英國公投脫歐後開始漲，恒指漲了三個月，累漲了有4,000點。而在上行期間未見有充分調整，以一浪高於一浪來運行，因此，前一級中短期浪底22,703(8月24日的盤中低點)，將會是目前的重要圖表支撐位。現階段，港股的下跌調整，可以漲後調整來看待，暫毋須過分悲觀看空，但是在操作的角度上，建議可以維持候低吸納為主要部署，等候值博率浮現時來適度介入。目前來看，當恒指進一步下調至22,700或以下水平時，操作值博窗口將可逐步打開。另外，在大盤穩定



性出現轉弱的背景下，中小股的短期波動性將會明顯加劇，要注意風險，但也是撿便宜的時點。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

節約開支提早半年達標

節約開支方面，集團較原訂計劃提早6個月實現目標。截至6月底，效率與效益措施所節省的稅前年度開支淨額達4.5億元，超出今年的4億元目標水平。季內，財務槓桿比率按季增長1.8個百分點至29.7%，主因在台灣及新加坡發行票據。

走勢上，10月6日裂口高開，期後反覆上落，STC%K線跌穿%D線，MACD牛差距收窄，宜候低10天線即110元以下吸納(昨天收市111.10元)，反彈阻力116元，不跌穿107.5元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

證券 推介

宏利亞洲業務具增長動力

下半年為保險業傳統旺季，業績普遍優於上半年。宏利金融(945)今年上半年的業績不俗，憧憬下半年的新增業務價值仍穩步上升，而亞洲業務料成增長動力。集團截至今年6月底止第二季度，錄得收入淨額7.04億加元，按年增加17%，每股盈利0.34加元。每股派息0.185加元。期內，集團在本港的年度化保費(APE)銷售按年升40%至9.53億港元，而上半年計按年升44%至18億港元，另上半年新增業務價值增加10%至逾9億港元。

按年倒退7.6%，每股核心盈利0.4加元。核心盈利下跌，反映季內欠缺核心投資收益、整合對沖成本高於預期，以及剩餘資產錄得較低盈利，而外匯匯率的影響則抵銷了部分跌幅。上半年，累計核心盈利17.38億加元，增長2.3%，每股核心盈利0.84加元。季內，保險銷售額錄得9.14億加元，按年增加11%；財富與資產管理業務錄得48億加元的淨流入，下跌97億加元。同期新造業務價值錄得2.72億加元，增長34%，主要受亞洲的強勁增長帶動，但北美利率回落的影響抵銷了部分升幅。