



行業商機大 中車博反彈

【紅籌國企 窩輪】

張怡

受到上證B股午後突插水式下跌，上證綜指昨由升轉跌，收報3,041點，跌23點或0.74%，而上證B股更挫6.15%。至於這邊廂的港股全日急跌，一度失守23,000關，收報23,038點，仍跌196點或0.84%。市場觀望氣氛濃厚，中資股續以個別發展為主，部分汽車、基建及家電等股份，便仍見受捧，當中吉利汽車(0175)創出8.22元的上市新高，收報8.18元，仍升5.69%。

中國中車(1766)近期股價主要在6.93元至7.22元的區間內上落，昨收報7.03元，升0.02元或0.29%，現價仍受制於多條重要平均線之上。儘管中車短期的技術走勢欠佳，但該股的基本因素依然不俗，不妨留意。事實上，發改委繼9月批覆600億元(人民幣，下同)工程後，最近分別批覆烏魯木齊市、廈門市城市轨道交通第二期建設規劃。其中，烏魯木齊軌道交通近期建設項目總投資為338.1億元，廈門市第二期建設規劃項目總投資為1,000.92億元。

另外，中國力促未來5年「中歐班列」建設，亦為行業帶來龐大商機。大行摩根士丹利較早前的研究報告也認為，機車需求已於上半年見底，明年將顯著反彈，主要受到貨運需求回升，及火車更新換代的需求支撐。就估值而言，中車預測市盈率約13.55倍，雖不算便宜，但預期股價下跌風險有限下，可考慮作區間買賣，上望目標為仍看7.22元(港元，下同)，惟失守6.93元則止蝕。

建行趨穩 購輪揀13395

建設銀行(0939)昨收報5.64元，跌0.02元或0.35%，表現跑贏大市。若看好該股後市回升行情，可留意建行瑞銀購輪(13395)。13395昨收0.24元，其於明年1月27日到期，行使價為5.81元，兌換率為1，現時溢價7.27%，引伸波幅25.5%，實際槓桿10.4倍。此證仍為價外輪(3.01%價外)，但因有較長期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨收挫，兩市成交增近一成至4,649億元人民幣。受累於B股急挫逾6%拖累下，上證指數尾段跌勢加劇，收報3,041點，跌22點或0.74%。深成指午後最多跌134點或1.25%，收市報10,651點，跌108點或1.01%。上海B股指數收報335點，跌21點或6.15%。滬深300指數收報3,277點，跌27點或0.85%；創業板指數報2,167點，跌26點或1.2%。

【投資策略】：各板塊普遍向下，金融、建築建材類股跌逾1%；PPP概念環保股回調，領跌兩市。昨日人民幣兌美元中間價大幅下調222點，令市場對人民幣加速貶值的憂慮再次升溫，因此以美元計價的上證B股插水暴跌，並拖累A股。我們估計人民幣持續走弱，是近日美國大選選情傾向希拉里上台及加息預期升溫，令美元持續偏強所致。技術上，昨日上證雖然下跌，但資金流出並沒有大幅增加，而10天線更升穿20天線，走勢並不太差，整固階段相信會持續，料後市仍會於現水準窄幅震盪居多，建議投資者可逢低收集。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表					10月17日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.86860	(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)	3.65	11.38	72.2		
昆明機床	0300(600806)	2.79	8.45	71.38		
京城機電股份	0187(600860)	3.49	9.98	69.69		
第一拖拉机股份	0038(601038)	4.46	12.65	69.44		
中石化油服	0337(600855)	1.53	3.92	66.08		
中船防務	0317(600685)	11.78	29.01	64.8		
中海集運	2866(601866)	1.65	4.06	64.77		
東北電氣	0042(000585)	3.03	7.28	63.92		
山東新華製藥	0719(000756)	5.82	13.43	62.43		
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.64	3.73	61.89		
兗州煤業股份	1171(600188)	5.89	12.52	59.22		
廣汽集團	2238(601238)	10.74	22.45	58.53		
天津創業環保股份	1065(600874)	4.4	9.03	57.76		
東方證券	3958(600958)	7.85	15.94	57.31		
安徽皖通公路	0995(600012)	6.33	12.76	57		
中國遠洋	1919(601919)	2.59	5.15	55.06		
中國通海	0991(601991)	2.13	3.89	52.54		
海信科創	0921(000921)	6.5	11.62	51.51		
中國東方航空	0670(600115)	3.62	6.26	49.87		
大連港	2880(601880)	1.42	2.4	48.71		
中國南方航空股份	1055(600029)	4.33	7.18	47.72		
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.6	4.2	46.34		
鄭煤機	0564(601717)	3.7	5.97	46.28		
中聯重科	1157(000157)	2.8	4.49	45.94		
中海油田服務	2883(601808)	7.64	12.14	45.45		
江西銅業股份	0358(600362)	8.81	13.99	45.41		
中國中冶	1618(601618)	2.59	4.71	45.37		
東方電氣	1072(600875)	6.14	9.7	45.13		
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.02	4.76	45		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.76	2.77	44.92		
華江環保	0895(002672)	12.7	19.85	44.54		
華能國際電力股份	0902(600011)	4.72	7.12	42.54		
金隅股份	2009(601992)	2.78	4.19	42.49		
上海石化化工	0338(600688)	3.93	5.9	42.26		
中集集團	2039(000039)	9.36	13.97	41.92		
中國國航	0753(601111)	5.07	7.51	41.48		
中國交通建設	1800(601800)	8.26	12.2	41.31		
中海發展股份	1198(600026)	4.56	6.72	41.18		
華能國際電力股份	1071(600027)	3.4	4.98	40.82		
中國中鐵	0390(601390)	5.76	7.97	37.35		
中興通訊	0763(000063)	10.66	14.73	37.27		
金風科技	2208(002202)	11.7	16.12	37.08		
中國石油股份	0857(601857)	5.31	7.27	36.69		
紫金礦業	2899(601899)	2.36	3.23	36.66		
萬科企業	2202(000002)	19.3	26	35.65		
中煤能源	1898(601898)	4.37	5.81	34.8		
中國鋁業	2600(601600)	2.9	3.81	34.02		
中國中車	1766(601766)	7.03	9.1	33.03		
白雲山	0874(000332)	19.1	24.69	32.94		
長城汽車	2333(601633)	8.45	10.88	32.68		
晨鳴紙業	1812(000488)	7.54	9.7	32.62		
廣珠鐵路	1513(000513)	45.8	58	31.55		
新華保險	1336(601336)	34.4	41.6	28.32		
中信銀行	0998(601998)	5.06	5.97	26.53		
鞍鋼股份	0347(000898)	3.87	4.51	25.62		
海通證券	6837(600837)	13.6	15.76	25.2		
比亞迪股份	1211(002594)	49.9	56.78	23.82		
深圳高速公路	0548(600548)	7.8	8.57	21.1		
民生銀行	1988(600016)	8.73	9.24	18.1		
中國人壽	2628(601628)	20.4	21.38	17.29		
中國鐵建	1186(601186)	9.35	9.74	16.79		
中國光大銀行	6818(601818)	3.6	3.74	16.56		
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.18	4.27	15.14		
中國神華	1088(601088)	15.52	15.49	13.15		
青島啤酒股份	0168(600600)	31.95	31.63	12.44		
中國太保	2601(601601)	28.95	28.58	12.19		
中國銀行	3988(601988)	3.42	3.36	11.77		
復星醫藥	2196(600196)	23.55	23.06	11.47		
廣發證券	1776(000776)	16.78	16.4	11.31		
農業銀行	1288(601288)	3.21	3.13	11.1		
交通銀行	3328(601328)	5.75	5.53	9.87		
中信證券	6030(600030)	16.1	16.22	9.74		
招商銀行	2607(601607)	20.75	19.65	8.46		
工商銀行	3968(600036)	18.9	17.86	8.27		
建設銀行	1398(601398)	4.68	4.37	7.17		
中國石油化工作股份	0939(601939)	5.64	5.15	5.07		
江蘇寧滬高速公路	0386(600028)	5.7	4.92	-0.43		
中國平安	0177(600377)	10.48	8.9	-2.07		
滙豐銀行	2318(601318)	40.2	33.95	-2.64		
滙豐銀行	2338(000338)	10.94	9.16	-3.53		
安徽海螺	0914(600858)	20.5	16.23	-9.49		
南京熊貓電子股份	0553(600775)	8.18	*	-		
重慶鋼鐵股份	1053(601053)	2.45	*	-		
浙江世寶	1057(002703)	11.02	*	-		
洛陽玻璃	1108(600876)	5.96	*	-		
上海電氣	2727(601727)	3.62	*	-		

股市 縱橫

上季扭虧 中聯重科趁低收集

港股上周五反彈202點後，昨天又告掉頭回落，埋單計數跌196點，收報23,038點。儘管港股收市尚能險守23,000關，但觀乎重磅強勢股也難力保不失，故現階段博反彈仍宜見步步行步，投入的注碼也不宜太過進取。

受到地產和基建投資回暖帶動，內地9月挖掘機銷售再創新高。據中國工程機械商貿網調查統計，9月挖掘機銷售量為5,456台，按年增長70.7%，按月增長25.5%。今年首9個月挖掘機總銷量達到50,941台，按年增長6.9%。中聯重科(1157)主要開發、生產、銷售和租賃混凝土機械、起重機械、路面機械、環衛機械等產品及配套件。行業需求有回暖跡象，中聯重科近期股價處於整固期，所以不失為調整可留意的吸納對象。

中聯重科日前發盈警，預計9月止九個月虧損介

乎7.87億至8.12億元(人民幣，下同)，相對去年同期則虧損5.18億元。不過，7月至9月第三季度期間，預計盈利將介乎2,500萬至5,000萬元。前三季度淨利潤為負，原因包括期內工程機械板塊收入下降、員工離職補償以及匯率變動等因素的影響所致。但隨着區域營銷變革成效逐步體現，加上人員優化以及匯率變動帶來的影響逐步減少，報告期內淨利潤環比逐季改善，且在第三季度單季開始轉正。

轉型金融業務具賣點

集團盈警報告帶出了第三季扭虧的佳音，觀乎該股近期似未來大市跌市的影響，反映已有「聰明錢」收貨。中聯重科本業可炒復甦，加上集團加速多元化轉型，也是其另一個賣點。根據集團上月30日公告，擬設立上海綠聯君和產業並購股權投資基

中聯重科(1157)

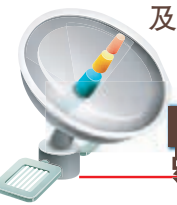


金合夥企業(有限合伙)及基金管理公司上海綠聯君和股權投資管理中心(有限合伙)，基金規模32.1億元，基金管理公司認繳出資總額1,000萬元，中聯重科擬分別出資5億元和100萬元。

中聯重科昨收2.8元(港元，下同)，跌8仙或2.7%，現價市賬率僅0.46倍。此外，該股現價雖稍為失守10天線及20天線，但50天線(2.76元)續發揮支持作用。可考慮趁低收集，上望目標為52周高位的3.42元。

短炒資金離場 北水淨流出

周一亞太區股市互有升跌，日、台、韓、印尼溫和上升，內地股市受人民幣中間價創6年以來新低影響，B股突急跌6%，連帶A股先升後跌0.74%，上證指數收報3,041。港股低開68點後進一步跌穿23,000點，其後跌幅收窄，午市再受上海B股急跌逾6%影響，恒指急跌至22,978低位，最多跌255點，尾市反彈，險守23,000關，收報23,038，全日跌196點或0.84%，為近一個半月低位，而成交則縮減至535.8億元。滬港通昨天出現資金雙淨流出，反映兩地股市弱勢，短炒資金傾向套現。市場觀望周三內地第三季GDP數據及美股走向。 ■司馬敬



數碼收發站

港股上周五曾反彈202點並收復50天線，但昨天甫開市即再失守，觸發技術性沽盤重現，而23,000成為淡友首個目標，昨天曾低見22,978，尾市反彈力弱，險守23,000關。昨天港股跌幅為區內最大市場，雖然少於1%，但氛圍轉弱，買盤傾向22,800入市機會。

在美元指數升穿98下，人民幣中間價下跌222點子，低見6.7405兌1美元，收報6.7396，跌0.21%。人民幣近期持續下跌，基本上是相應美元強勢而回落，並非內地經濟、金融有特殊不利消息，而人民幣在10月起已成為SDR一籃子貨幣，官方干預的因素消減，亦成為市場理解人民幣下跌的因素之一。

北水沽中移動居首位

滬港通昨天均淨流出，南北水齊套現，滬股通總成交28.03億元(人民幣，下同)，淨流出1.74億元；港股通總成交33.8億元，淨流出3.32億元，為過去兩個月來少見。在港股通中，首位成交的中移動(0941)，買入443萬元，賣出達4.01億元，淨流出3.96億元；

工行(1388)淨流出3.03億元。中移動昨天急跌1.70元或1.8%(港元，下同)，收報92.15元，成交15.22億元，北水突有大盤離場，令港市買家且接且退。事實上，中移動業務穩增長，現價水平已成為中線分段低吸良機。受中移動急跌影響，中聯通(0762)亦跌近3%；中電信(0728)則跌逾1%。

建行中行獲買盤收集

值得一提的是，內銀四大行的建行(0939)、中行(3988)則獲北水趁低收集，建行淨流入1.42億元；中行亦獲4,800萬元掃貨。恒大地產(3333)有4,500萬元掃貨。

個股方面，昨天提及金誠控股(1462)獲大股東注入浙江資產管理業務，昨天股價升上17.36元新高收市，升1.06元或6.5%，成交2,360萬元。昨天已是連升12日，累升55.3%，是典型股權集中的乾炒股份。

公司消息方面，廣汽集團(2238)宣佈，擬籌劃定增A股事項，A股(601238.SH)今起停牌。國壽(2628)首9個月保費收入按年上升21%。

港股 透視

港股未扭轉弱勢候低吸



第一上海 首席策略師 葉尚志

10月17日。港股大盤仍處於弱勢運行模式，在內房股、香港地產股以及內銀股的拖累下，盤面的總體穩定性出現了轉弱，目前會比較容易受到外圍股市的影響牽動。人民幣貶值壓力仍在加劇，在岸人民幣最新報6.7396，再創6年來的新低。消息增加了市場的不明朗因素，相信對內地、香港股市會構成壓力，而其中，上海B股指數就急滑了6.15%。操作上，在港股大盤未能確認回穩之前，要提防盤面壓力仍有加劇機會，建議可以維持候低吸納為主要部署。目前來看，如果恒指能夠進一步下調至22,700或以下，操作值博窗口將可逐步打開。

成交縮 中短期弱勢未改

恒指在上周五反彈了一天後，又再回復弱勢，在盤中曾一度下跌255點低見22,978，但是資金撈底的積極性仍弱，以致大市成交量進一步縮降至600億元以下，估計中短期弱勢未可改觀，後市仍有下跌調整空間。恒指收盤報23,038，下跌196點或0.84%，國指收盤報9,541，下跌60點或0.62%。另外，港股主板成交量進一步降至535億多

元，而沽空金額錄得有56億元，沽空比例10.46%。至於升跌股數比例是434：25隻，日內跌幅超過10%的股票有14隻。

盤面上，內房股、香港地產股、以及內銀股，仍未能扭轉弱勢，而其中，農行(1288)亦終於確認跌穿了50日線。值得注意的是，權重股中移動(0941)有跌穿兩個半月橫盤區下限93元水平的走勢，周一放量下跌1.81%至92.15元收盤，成交金額激增至15.2億元，是一個月來的最大日成交量，也是周一最大成交榜的第二名。另外，市場傳出澳洲博彩娛樂企業多名員工被拘留，澳門博彩股的沽壓出現加劇。銀河娛樂(0027)下跌4.24%，金沙中國(1928)跌3.28%。

關注中國GDP三季度表現

在弱勢板塊拖累下，加上權重指數股跌勢亦見加劇，相信港股大盤仍處於弱勢運行格局，受外圍市場的影響牽動將會加劇。目前，內地房調政策升溫、美國利率仍趨升、貨幣匯率再現波動，都會是影響的消息因素。而在本週，內地第三季GDP數據將於周三公佈，美國候選總統第三場辯論大會也將於周四舉行，相信會是市場焦點所在，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

人民幣貶值利淡A股表現

正如筆者早前所言，市場再充斥人民幣匯價持續貶值的預期，勢將拖累內地股市的表現。中國外匯交易中心昨天把人民幣兌一美元中間價定於6.7379水平，較上周五貶值222點子，在岸人民幣兌美元盤最初低見6.7345，屬於2010年9月以來最弱的表現。人民幣兌美元的弱勢以及市場對兩貨幣走向的預期，拖累以美元計價的上海B股昨午急速下滑，而B股跌勢則拖低A股的表現。

上海B股周一午後曾急挫6.7%，創1月11日以來最明顯的單天跌幅，令滬深A股亦受影響。原本滬A股受惠轉股概念股的強勢，惟午後受B股拖累，令上證綜合指數終盤下跌0.74%，以3,041