



紅籌企 窩輪

張怡

受惠於基建及新能源車概念股走高，上證綜指高收3,084點，升1.4%。至於港股也現反彈行情，最後進賬357點或1.55%，收報23,394點。汽車板塊因有國策支持，走勢明顯跑贏，當中又以長汽(2333)升勢最為凌厲，曾高見9.02元，收報8.99元，升0.54元或6.39%，創逾9個月高。

廣汽銷情強勁看高一線

廣汽集團(2238)剛發通告表示，正在籌劃非公開發行A股相關事宜，A股自昨日起連續停牌，並將於A股停牌日起的10個上交所交易日內申請復牌。雖然A股高掛免戰牌，H股則繼續買賣，在同業走高下，該股也見造好，曾高見10.88元，收報10.8元，升0.06元或0.56%，論表現不算突出，但既然消息面仍利好，其後市表現也不妨續加留意。

事實上，廣汽於今年9月，汽車產量16.3萬輛，按年增逾63%；銷量15.8萬輛，增近45%。於今年首9個月，累計產量117.2萬輛，按年增近34%；銷量114.9萬輛，增逾32%。集團銷售數據理想，今年有多款全新及改款車型推出，包括自主品牌廣汽乘用車的GS4和GA6增配動力車型，高端行政商務座駕GA8、7座SUV GS8，以及即將推出的首款MPV GM8。

另外，廣汽近年也加大新能源車的佈局，除與比亞迪(1211)合資攻客車外，廣汽傳祺則主要研究生產新能源乘用車，市場對新能源車多有憧憬，此系料也可望受惠。候股價未發力跟進，上望目標為52周高位的12.12元，惟失守10元支持則止蝕。

騰訊領漲 購輪13186鎂氣鉤

騰訊(0700)昨收報212.4元，升1.72%，成為升市的主要動力之一。若看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(13186)。13186昨收0.168元，其於明年7月18日到期，行使價229元，兌換率為0.01，現時溢價15.73%，引伸波幅31.7%，實際槓桿5.6倍。此證仍為價外輪(7.82%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨以近全日高位收市，滬深股市成交略增至4,834億元人民幣。上證指數早段窄幅上落，午後升勢加劇，收報3,083點，升42點或1.4%。上證B股指數前日急挫逾6%後，昨日反彈2.55%，收報344點。深成指靠穩，午後升幅擴大，以10,797點高位收市，升145點或1.37%。滬深300指數收報3,321點，升43點或1.33%；創業板指數收報2,198點，升30點或1.4%。

【投資策略】：各板塊全線上揚，環保、化工等股份升逾2%；金融、房地產、煤炭、水泥、石油等多個板塊漲逾1%；鐵路基建股集體拉升。內地第三季度GDP數據公佈前，基建投資加碼發力穩增長，加上9月新增人民幣貸款較預期佳，蓋過了人民幣加快貶值的憂慮，帶動昨日A股大幅走上，並升逾一個月高位，預期短期大市風險偏好正在階段性趨穩中。技術上，昨日上證補回9月12日的下跌裂口，加上成交量有增加配合，股指走勢稍為轉好，料後市仍有走上的空間，建議投資者先以前頂位3,140點為目標。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表				
10月18日收市價				
人民幣兌換率0.86867 (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)	3.74	12.1	73.15
昆明機液	0300(600806)	2.81	8.64	71.75
京城機電股份	0187(600860)	3.49	10.1	69.98
第一拖機股份	0038(601038)	4.53	12.65	68.89
東北電氣	0042(000578)	3.18	9.25	65.51
中石化油服	1033(600871)	1.58	3.97	65.43
中船防務	0317(600685)	11.92	29.46	64.85
中海集運	2866(601866)	1.7	4.16	64.5
山東新華製藥	0719(000756)	5.86	13.84	63.22
洛陽鉚鋸	3993(603993)	1.66	3.75	61.55
兗州煤業股份	1171(600188)	5.97	12.66	59.04
東方證券	3958(600958)	7.92	16.16	57.43
天津創業環保	1065(600874)	4.47	9.12	57.42
安徽皖通公路	0995(600012)	6.45	12.99	56.87
大唐發電	1919(601919)	2.75	5.27	54.67
海信科龍	0921(000921)	6.6	11.9	51.82
中國東方航空	0670(600115)	3.65	6.39	50.38
大連港	2880(601880)	1.42	2.43	49.24
中國中冶	1618(601618)	2.63	4.29	46.75
中國南方航空	1055(600029)	4.45	7.25	46.68
鄭煤機	0564(601717)	3.74	6.08	46.57
中聯重科	1157(000157)	2.85	4.61	46.3
中海油田服務	2883(601808)	7.69	12.29	45.65
北京北辰實業	0588(601588)	2.66	4.25	45.63
江西銅業股份	0358(600362)	8.95	14.18	45.17
東方電氣	1072(600875)	6.25	9.25	43.16
東江環保	0895(002672)	12.68	20	42.93
四川成渝高速	0107(601107)	3.05	4.81	44.92
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	2.82	44.86
中國交通建設	1800(601800)	8.59	13.12	43.13
上海石化工業	0338(600688)	3.96	5.98	42.48
金隅股份	2009(601992)	2.82	4.24	42.22
華能國際電力	0902(600011)	4.78	7.15	41.93
中國集集	2039(000039)	9.53	14.23	41.82
中海發展股份	1138(600026)	4.68	6.94	41.42
中國國航	0753(601111)	5.15	7.58	40.98
華電國際電力	1071(600027)	3.42	5.03	40.94
中國鐵道	0390(601390)	6.02	8.64	39.47
中興通訊	0763(000063)	10.86	14.98	37.02
金風科技	2208(002202)	11.9	16.23	36.31
中國石油股份	0857(601857)	5.39	7.32	36.04
紫金礦業	2899(601899)	2.41	3.25	35.58
中煤能源	1898(601898)	4.44	5.96	35.29
萬科企業	2202(000002)	19.6	26	34.52
中國鋁業	2600(601600)	2.93	3.87	34.23
中國中車	1766(601766)	7.16	9.44	34.11
白雲山	0874(600332)	19.12	24.96	33.46
晨鳴紙業	1812(000488)	7.66	9.75	31.75
長城汽車	2333(601633)	8.99	11.28	30.77
麗珠製藥	1513(000513)	46.7	58.01	30.07
新華保險	1336(601336)	34.75	42.25	28.55
中國銀行	0998(601998)	5.12	6.02	26.12
鞍鋼股份	0347(000898)	3.92	4.56	25.32
交通證券	6837(600837)	13.82	15.98	24.87
比亞迪股份	1211(002594)	51.95	57.35	21.31
深圳高速公路	0548(600548)	8.05	8.75	20.08
中國光大銀行	6818(601818)	3.62	3.79	17.03
中國鐵建	1186(601186)	9.85	10.3	16.93
中國人壽	2628(601628)	20.7	21.59	16.71
民生銀行	1988(600016)	8.88	9.25	16.7
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.3	4.47	16.44
青島啤酒股份	0168(600600)	31.75	31.84	13.38
中國神華	1088(601088)	15.8	15.81	13.19
中國太保	2601(601601)	29.35	29.29	12.95
廣發證券	1776(000776)	17.06	16.9	12.31
復星醫藥	2196(600196)	23.85	23.37	11.35
中國銀行	3988(601988)	3.5	3.39	10.31
中信證券	6030(600030)	17.28	16.63	9.74
農業銀行	1288(601288)	3.28	3.14	9.26
交通銀行	3328(601328)	5.85	5.57	8.77
上海醫藥	2607(601607)	2.12	19.2	7.6
招商局	3968(600036)	19.22	17.92	6.83
工商銀行	1398(601398)	4.77	4.41	6.04
建設銀行	0939(601939)	5.74	5.16	3.37
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.98	-1.96
中國石油化工	0386(600028)	5.83	4.95	-2.31
中國平安	2318(601318)	40.55	34.2	-3
滙豐動力	2338(000338)	11.08	9.27	-3.83
安徽海力	0914(600585)	21.1	16.4	-11.76
南京熊貓電子	0553(600775)	8.24	-	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.45	-	-
浙江世寶	1057(000718)	11.03	-	-
洛陽玻璃	1108(600876)	6.03	-	-
廣汽集團	2238(601238)	10.8	-	-
上海電氣	2727(601727)	3.71	-	-

股市 縱橫

韋君

中化化肥走強可留意

雖然美股隔晚偏軟，惟港股昨日卻高高走，午後升勢曾升23,400點，收報23,394點，仍升357點或1.55%。經過昨日的急升，恒指已收復50天線，並有進一步升穿10天及20天線之勢，好友似漸佔上風，有利市況逐步趨穩。大市急彈，個股炒味也見轉濃，有消息支持的個股便再成尋寶對象，中化化肥(0297)是其中之一。

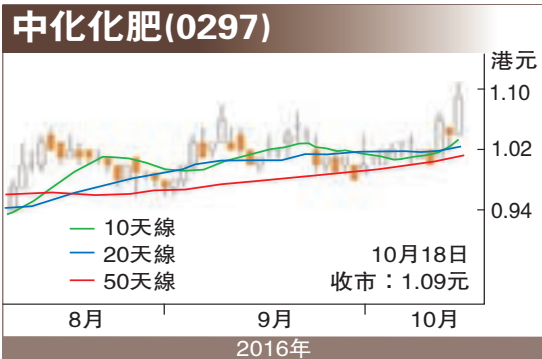
日前有外電報道，中央擬把中化集團及中國化工集團合併，重組若落實，新集團合計資產超過1,000億美元(約7,800億港元)。受合併的消息刺激中化系股價上揚，中化化肥上周五曾急升6%，在A股上市的中化國際更升停板。

不過，中化集團已在稍後時間發佈了澄清公告，對傳聞予以否認。公告稱，截至目前，中化集團實

際控制人中國中化集團公司、控股股東中國中化股份和本公司未得到來自於任何政府部門有關合併傳聞的書面及口頭信息。中化集團實際控制人中國中化集團公司、控股股東中國中化股份有限公司和本公司也未向任何部門和企業表示過此類意向。

寧高寧主政 業務惹憧憬

雖然澄清消息於周一入市，惟觀乎中化化肥股價獲利沽壓並不大，昨日更見破位走高，高見1.11元，創逾3個月高位，收報1.09元，升0.05元或4.81%，成交額增至4,378萬元。中化化肥已升穿10天、50天線，技術走勢轉強。值得一提的是，在華潤和中糧以資產整合見稱的寧高寧，於今年1月已正式出掌中化集團董事長。他早年曾於華潤(集團)任副董事長、總經



理兼中國華潤總公司總經理。及至2004年，寧高寧接任中糧集團董事長，在任職的11年間，寧氏發起了50餘起併購，致力於將中糧打造成一家全產業鏈、全球化的企業，尤其是在農產品貿易方面。

寧高寧現為中化化肥主席，即使母公司中化集團重組或傳變數，但該公司中期盈轉蝕4.3億元人民幣，本身業務有重組消息醞釀也十分正常，而令業績盡快止血，相信是管理層的主要目標。在股價靜極思動下，不妨伺機跟進，上望目標為年高位的1.48元。

港股築底開展反彈

美股隔晚下跌52點，道指再穩守18,000關，收報18,086。IBM收市後宣佈第三季盈利減3.4%，但好於預期，亞洲道指期貨反彈，加上美元回軟，帶動周二亞太區股市全線反彈，以印度、中國內地、港股升逾1%的表現較佳。內地股市受新增貸款勝預期、人民幣回穩而急彈1.4%，上證指數收報3,084。港股高開90點後升幅擴大，輕易收復50天線，最多升365點，高見23,403，並以23,394近高位報收，全日升357點或1.55%，成交599億元，重磅股騰訊(0700)、內房、汽車、基建鐵路及內銀股成領漲股，港股23,000築底，料向20天線23,535推進。

數碼收發站
司馬敬

港股透視

10月18日。港股大盤又再出現跌後反彈，但是未能確認已擺脫了弱勢運行模式。事實上，恒指在上周初試衝24,000關口不果、掉頭回壓跌穿前一級浪底23,156後，宣佈進入了中短期弱勢，而22,700是重要的中期圖表支撐位。目前，恒指在下打了一波後，在過去的四個交易日，轉為跌一天、漲一天的反覆走勢，由於期間大市成交量出現縮降，估計市況仍處於短期整理局面，而在恒指未能升穿23,600反彈阻力之前，中短期弱勢運行模式未可改觀。操作上，建議可以維持候低吸納為主要部署，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。

恒指出現跌後反彈，在盤中曾一度上漲365點高見23,403，A股回升，內房股反彈，是刺激帶動消息因素，但是否已回復強勢，仍有待觀察驗證。恒指收盤報23,394，上升357點或1.54%；國指收盤報9,720，上升179點或1.87%。另外，港股主板成交量回升至599億多元，而沽空金額錄得有64.1億元，沽空比例10.7%。至於升跌股數比例是1132：447，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

內房股超跌反彈

盤面上，內房股出現超跌後的反彈。其中，

葉尚志
第一上海首席策略師

滬股通 策略

受新政打擊海外賬戶逃稅所影響，滬B股於周一暴瀉6%，加上人民幣中間價當天急跌220點子，拖累A股同日由升轉跌。滬深兩指昨早雙雙低開，但隨着人民幣兌美元中間價回穩及A股進入MSCI指數再受市場憧憬，滬深兩市昨天亦呈反彈，上證綜合指數盤中曾升至3,079點，滬深兩指終盤分別漲約1%。

近數月美國經濟數據溫和改善，支撐美匯指數大幅上升，人民幣對美元中間價創六年新低，報6.7379；而自加入國際貨幣基金一籃子貨幣至今，在岸人民幣兌美元已跌1%，報6.7396。中國9月份進出口數據令市場嘩然，幸好消費價格指數及出廠價格指數為中國疲弱經濟扳回一成，舒緩通縮壓力，筆者預期中國全年國內生產總值增長達標，料人民幣第四季再度貶值空間有限。

上證未來兩月上試3200

但隨着美國經濟復甦及總統大選等不明朗因素將於11月消除，預計美元於明年將更為強勢，筆者預測明年人民幣匯率有可能下試2008及2009年低位6.8500至6.8300水平。投資者需注意人民幣波動將影響資金流，預計短期內市場對人民幣的貶值預期依然成為上證綜合指數突破3,100點的主要壓力來源，不過，從技術走勢研判，上綜指於未來兩個月內具上測3,200點的條件。

中國財政部於本月13日批出第三批PPP示範項目，在中央有需要繼續穩增長之下，其批出PPP項目的力量空前。第三批PPP項目共516個，投資總額達1.17萬億元，佔項目庫存近10%。項目主要仍集中於中西部水務相關建設，當中污水處理及垃圾發電類別分別佔40個項目。筆者看好整體水務板塊發展，安徽水利(600502.SH)及興蓉環境(000598.SZ)值得投資者關注。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

曾永堅
麒麟金融集團主席兼董事總經理

迅銷盈利改善 紓強日圓影響

迅銷(6288)主要以自家品牌Uniqlo從事服飾專門店零售業務，截至今年8月底止，集團共1,795間門店，當中日本Uniqlo門店837間，海外Uniqlo門店958間，同時亦有1,365全球品牌門店。於2015/2016年度，集團的收入為

17,865億日圓，按年增長6.2%，其中日本及海外Uniqlo收入分別上升2.5%及8.6%至7,998億日圓及6,554億日圓。但期內股東應佔利潤則按年下跌56.3%至480億日圓，主因匯兌虧損110億日圓、JBrand優質牛仔布品牌減值虧損138億日圓及結束部分門店總計93億日圓等所致，期內毛利率亦下跌2%至48.4%。

集團於日本的銷售在下半年顯著回升，主要由於在4月時公司調整定價策略，宣佈重回「日日最低價」保證，直接下調產品定價所帶動。同時其東口褲、

褲裙及女裝襯衫等潮流商品銷情強勁，加上以AIRism及DRY吸汗排濕高功能物料製造的運動型商品銷售理想等，令期內同店銷售按年增長0.9%，當中下半年升幅更達4.9%，而網絡商店收入亦按年升30.1%。

Uniqlo大中華區年增百店

海外Uniqlo方面，雖然全年的經營溢利按年減少13.7%至374億日圓，但下半年的經營溢利則錄得年大幅改善，為2015年同期的15倍，主因大中華區、東南亞及大洋洲以和歐洲等地的盈利能

力顯著提升所致。集團管理層表示，大中華地區的業績將持續穩定增長，目標以每年開約100間店速度，達至開設1,000間分店的初期目標，長遠目標則冀增設至3,000間。

公司管理層8年來首次要調低2020年前收入達5萬億日圓的目標，新目標為3萬億日圓。集團未來將推動Uniqlo在國際間收益增長、利用電商進行全球運營至收入佔比增至整體的30%、中長期發展GU品牌至年收益1萬億日圓等。由於集團的盈利能力顯著改善，將有助紓緩日圓強勢的負面影響，值得投資者留意。

本欄逢周三刊出
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)