

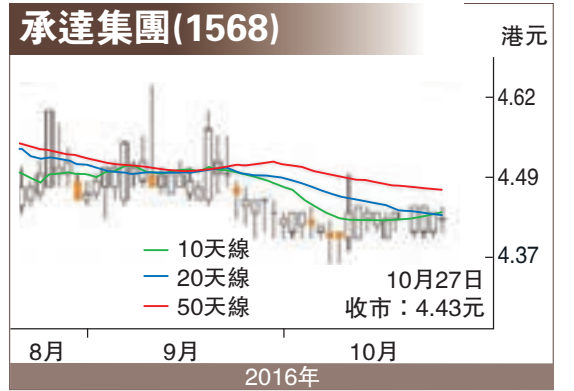
股市 縱橫

韋君

港澳內裝工程龍頭 承達績佳可捧

港股昨進一步調整，早市沽壓最明顯，惟退至23,000關附近獲承接，午後跌勢有所放緩，埋單仍跌193點，收報23,132點，亦令跌市延至第3日。
港股在期指結算下探23,000再獲承接反彈，仍在近期的波幅範圍，有利個別實力股炒作，承達集團(1568)憑在港澳室內裝潢工程承建業龍頭，訂單理想，可予留意。
承達乃為港澳室內裝潢工程承建業龍頭，主要為住宅、酒店及其它物業提供專業的室內裝潢工程。
按收入計，集團於2014年為港澳最大的內裝工程承建商，分別佔香港市場份額及澳門市場份額約6.1%及15.5%。代表項目有澳門永利賭場賭廳、威尼斯人酒店三期、香港半島酒店客房、中環萬邦行、大埔慈山寺、愉景灣豪華洋房項目、觀塘宏基資本大廈和澳門麗思卡頓酒店客房等。

目，總合約金額分別約21.3億元及2.4億元。集團合共有30項室內裝潢項目正在進行中，個別合同金額不少於5,000萬元，分別包括於香港及澳門的21項及9項的項目。該等正在進行中的項目，總合約金額及餘下工程價值分別約67.9億元及38.2億元。
值得注意的是，集團擁有信譽良好及強大的客戶群，單個項目金額不少於1億元的客戶超過15個，與其中40%的客戶合作關係超過10年。基於大部分客戶為主要物業發展商及港澳知名酒店擁有人，在客戶推薦下，令承達獲得更多的合約，同時鞏固了市場份額，利於日後取得更多室內裝潢工程項目。



行業獲看好 潤燃候低撈

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日缺乏方向，惟整體沽壓並不大，上證綜指收報3,112點，跌0.13%。至於港股則連跌第3個交易日下跌，恒指一度低見23,002點，收報23,132點，仍跌193點或0.83%。
大市投資氣氛偏弱，也令到有表現的中資股變得寥寥可數。「三桶油」雖受壓，惟觀乎獲大摩唱好的中海油服(2883)卻仍能逆市走強，曾高見7.96元，收報7.91元，仍升2.59%。
業務防守性較強的華潤燃氣(1193)，在昨日淡市下的表現尚佳，曾走高至24.35元，收報24.95元，跌0.05元或0.2%，近期的調整似漸獲承接。儘管潤燃近日沽壓有所加大，惟連續4日均能持穩於100天線(24.65元)之上，可見其調整開始吸引低吸買盤收集。
潤燃今年上半年業績強勁，半年燃氣總銷量按年增長15.3%，增速高於行業增長約1成；受惠於客戶階梯定價制度及接駁收入增加，毛利率上升5.7個百分點至35.5%，股東應佔溢利增長25.7%至19.57億元，而政策面利好，相信都是該股後市值得看好之處。
事實上，發改委較早前頒佈兩份有關天然氣運輸定價的政策文件，旨在為中游長距離天然氣管道設立定價機制。花旗的研究報告，便對下游天然氣板塊仍抱正面態度，當中便將潤燃視為該行首選，評級「買入」。此外，潤燃上半年持有銀行結餘及現金63.14億元，銀行及其他借貸總額則為90.94億元，資金充裕有利其業務拓展。候股價調整期收集，上望目標為年高位的28.05元，惟失守低位支持的24.6元則止蝕。

中移博反彈 購輪揀13671

中移動(0941)連日下跌，昨退至89.1元報收，跌0.9元或1%。若博該股短期反彈，可留意中移摩通購輪(13671)。13671昨收0.203元，其於明年3月27日最後買賣，行使價100元，兌換率0.1，現時溢價14.51%，引伸波幅24.2%，實際槓桿11.3倍。此證仍為價外輪(12.33%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據尚算合理，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】：內地股市昨偏軟，兩市成交縮減17%至4,539億元人民幣。上證指數窄幅於14點上落，收報3,112點，跌3點或0.13%。深成指反覆走低，最多跌72點低見10,745點，收報10,788點，跌28點或0.26%。滬深300指數收報3,345點，跌9點或0.27%；創業板指數收報2,182點，跌2點或0.09%。
【投資策略】：各大板塊個別發展，次新股升逾7%；房地產、金融、水泥股靠穩；石油股跌逾1%；高鐵和軍工板塊逆市造好。煤炭資源股的調整仍然拖累大市，加上見人民幣利率持續上行，資金面緊張，抑制大市上行。後市仍需關注「六中」政策出台的消息，以及其能否有新的亮點刺激大市突破現時悶局。技術上，昨日上證在上升軌底部及10天線見支援，其趨上格局仍未改變，投資者可以在此水平逢低小注吸納，仍然維持短3,200點的目標，惟如短期內跌破前述水平，則要沽出止蝕。 ■統一證券(香港)

期指結算前 順勢屠牛

美股隔晚急跌後倒升，波音季績勝預期帶動反彈，道指升30點報18,199。周四亞太區股市升跌溫和，韓、泰升約0.5%，澳洲續跌1.2%，日股偏軟。內地A股微跌4點，上證收報3,112。港股適逢期指結算前夕，在跟隨美股小幅高開後，即在重磅股備受沽空壓力下急跌至23,003點始喘定，最多跌322點，尾市在補倉帶動下反彈上23,132報收，全日跌193點或0.83%，成交587億元。港股三連跌共471點，大市在三度跌至23,000點關企穩反彈，有調整後回升態勢。 ■司馬敬

期指市場今天結算，但昨天同時上演了屠牛行動，當恒指跌穿23,200插至23,000後，大量牛證遭打靶，結果大市也在屠牛後回穩反彈，與10月6日恒指衝上24,004高位屠熊如出一轍，對沖基金大鱷在1,000點波動內好淡通殺。10月期指收報23,144，跌170點，成交10.7萬張，較恒指高水12點。11月期指收報23,124，跌178點，成交合約6.59萬張，低水8點。10月期指今日結算，料在23,100/23,200內結算。

內銀中移拋空率大升
美股隔晚急跌逾百點後倒升，油價曾跌破49美元成為跌市原因之一，不過亞洲時後油價回升上49.30美元水平，並無待特殊不利消息引發港股再度急跌。
在大屠牛主導下，重磅股成為工具，一眾股份在拋空率由9%至逾20%的壓力下，帶動恒指急插水，如連跌六日的中移動(0941)，跌穿90元大關，曾低見88.60元，收報89.10元，跌0.90元或1%，成交21.48億元，即日沽空率曾見9%，尾市收窄至5.24%。內銀四大行的拋空率更達16%至19%，股

價跌0.5%至0.8%；港交所(0388)拋空率達20.19%。
近期跌市中，不乏實力二線股逆市上揚，昨天宏安環球在大成交下急升8%，收報0.255元，成交額至4,300萬元；虎都(2399)連日小幅上揚，昨天曾見3.70元，收報3.58元，升0.8%；寰亞傳媒(8075)升8.2%。

德銀季績轉盈勝預期
早前曾影響環球股市的德銀危機，德銀剛公佈第三季財報意外地好，有利環球股市。德銀第三季淨利達到2.78億歐元(3.03億美元)，遠優於去年同期的淨損60億歐元，營收則達到74.9億歐元。分析師原本預測，德銀第三季淨損約6.1億歐元左右。
德銀指出，第三季期間債券交易部門績效改善，重整進度也相當良好。不過，德銀執行長John Cryan表示，美國司法部針對販售不動產抵押貸款證券(MBS)案開罰，雖然該案已在協商中，卻使經營好轉的事實蒙上陰影，因此德銀會竭盡所能，儘快跟美國司法部達成和解。德銀已預留59億歐元作為訴訟之用。

數碼收發站

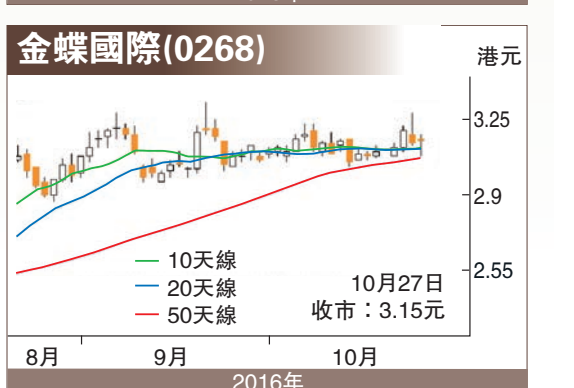
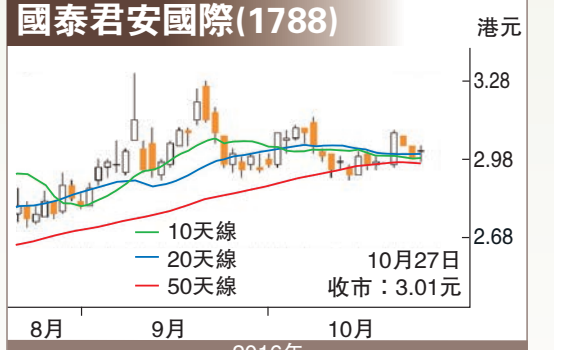
港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股階段性調整似完成

10月27日。港股本盤持續下跌調整，走了一波三連跌，恒指一度下探至23000關口水平。目前，港股本盤仍處於重建穩定性的階段，市況走勢會來得比較反覆，但是隨著最後連強勢板塊都已回調過後，估計這一波維持了一個多月的階段性調整行情已有完成的機會，而新一波行情即將逐步出現。操作上，建議可以維持謹慎偏正面態度、逐步選股來跟進，對於具有深港題材的，如券商股和中小型科網股，可以多加關注。



關注重商中小科網股
板塊方面，汽車股的壓力未除連挫第二日，吉利汽車(0175)再挫5.45%，長城汽車(2333)再跌4.31%。然而，從盤面的觀察，板

險守23000 沽空率10.5%

恒指出現先跌後修復的行情，在盤中一度下跌322點低見23,003，險守23,000關口，但是資金撈底的積極性未見明顯增強，市場人氣已有所轉弱，期待權重指數股跑出來領漲構成提振。恒指收盤報23,132，下跌193點或0.82%，國指收盤報9,609，下跌90點或0.92%。另外，港股本板成交量回升至587億多元，而沽空金額錄得有61.8億元，沽空比例10.52%。至於升跌股數比例是505:990，而日內漲幅超過10%的股票有11隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。
6月底英國公投脫歐後，恒指從20,000水平作為起點，漲了一波有4,000點的中期升浪。由於累積漲幅已不少，

證券推介



黃德几
金利豐證券研究部執行董事

建滔化工積極發展房地產

建滔化工(0148)主要從事銷售覆銅面板、化工產品、印刷線路板，近年亦開始大力發展房地產業務。今年上半年，集團房地產業務亦陸續踏入收成期，期內由於錄得內地花橋建滔裕花園二期、張浦建滔裕花園及昆山開發區建滔裕花園三期之部分銷售入賬，合計44.25億元，連同租金收入3.13億元，期內物業收入按年上升2.2倍至47.39億元，佔總額的25.9%。集團預料，與中國城建(0711)合資的九肚山項目明年年底可推售，有望進一步利好該分部收入。

公平性變動、可供出售投資確認之減值虧損等的基本盈利，則升84%至16.21億元。期末，經營業務所得現金淨額52.92億元，去年同期為經營業務所用現金淨額9,253萬元；手持現金45.7億元，淨負債比率較去年底減6個百分點至32%，財務穩健。
走勢上，9月21日裂口高開後，股價高位整固，STC%K線升穿D線，14日RSI走高於5日線，整固後有望再上，宜候低22.5元吸納(昨天收市23.50元)，中線上望26元，不跌穿21.8元維持有。
本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.