



紅籌國企 高輪 張怡

廣汽產銷佳 強勢料可保

人民幣兌美元中間價昨挫逾百點子，跌破6.78，續創逾6年新低，內地股市續偏軟，上證綜指退至3,104點收，跌0.26%。至於港股在期指結算日也續受壓，恒指跌穿23,000關，收報22,955點，跌178點或0.77%。儘管大市乏善足陳，惟部分行業績優股的走勢尚佳，當中廣汽集團(2238)昨日曾見11.02元，收報10.88元，仍升0.26元或2.45%，現價續企於多條平均線之上，料續有利其後市走強。據工信部數據，內地汽車生產及銷售保持較快增長，9月汽車生產253.1萬輛，按月增26.8%，按年增32.8%；完成銷售256.4萬輛，按月增23.5%，按年增26.1%。行業產銷理想，觀乎廣汽9月汽車產量16.28萬輛，按年增長63.3%；銷量15.83萬輛，增長44.7%，表現較同業為佳。此外，集團今年首九個月，累計汽車產量117.5萬輛，銷量114.90萬輛，分別增長33.7%及32.2%。根據資料顯示，摩根本週於10月19日增持廣汽78.8萬股，在場內及場外每購平均購入價約11元，涉資872萬元，持股量增至5.01%。翻查港交所記錄，摩通曾於6月29日，以每股9.168元，減持廣汽228萬股或0.1%，是次則以較高價增持，亦令最新持股量增逾5%法定披露水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標仍看年高位的12.12元，惟失守50天線支持的10.6元則止蝕。

平保硬淨 購輪可揀13670

中國平安(2318)昨受業績理想支持而逆市向好，收報40.6元，升0.25%，續為少數抗跌力較強的大藍籌。若看好該股後市行情，可留意平安摩通購輪(13670)。13670昨收10.168元，其於明年2月23日最後買賣，行波價為43元，兌換率為0.1，現時溢價10.05%，引伸波幅27.9%，實際槓桿9.5倍。此證仍為價外輪(5.91%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日偏軟，兩市成交增12%至逾5,111億元人民幣。總結本周，滬指累計升0.44%；連升三周，累計升99點或3.31%。上證指數昨先升後跌，高低位為3,128/3,101，收報3,104點，跌8點或0.26%。深成指曾高見10,836，其後倒跌至接近全日低位收市，報10,711點，跌77點或0.72%。滬深300指數報3,340點，跌5點或0.17%；創業板指數報2,165點，跌17點或0.78%。

【投資策略】：鋼鐵、電力、化工、石油、有色金屬、水泥股跌1%；房地產、煤炭股偏軟；次新股則升逾4%；紡織機械股升逾2%；券商股造好。雖然人行近日不斷大額放水，惟現時市場缺乏重大利好消息，股指難以有較大升幅，且11月後市場面臨不確定性因素較多，如美國大選結果，以至人民幣加速貶值的憂慮，料後市整體以震盪回調為主。不過，技術上，上證仍處於上升軌之上，如短期內能穩守10天線，其走勢仍尚未改變，投資者可以在此水平逢低小注吸納，惟如短期內跌破前述水平，則要沽出止蝕。

統一證券(香港)

AH股 差價表 10月28日收市價 人民幣兌換率0.87427 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

證券分析

中芯擴產能提升利潤率

中芯國際(0981)日前發佈了優於預期的2016年第二季度財務報告，管理層對2016年下半年的收入增長的樂觀的預期，並加速擴張在天津和北京廠房的產能。

在9月30日，公司提出用10合1的股份合併計劃，這有利於擴大公司股東基礎。在10月17日，公司宣佈將正式啟動其在天津工廠的擴容項目，該項目完成後公司將擁有世界上最大的8英寸集成電路生產線。我們認為公司有可能在未來幾個月考慮股權融資，以便為未來產能擴張提供資金。

8寸等值晶圓產能增12%

作為回顧，公司的收入，毛利和經營利潤皆創新高。季度收入按季升8.8%至6.9億美元。晶圓付運量按季增加7.7%，而平均銷售價格因產品結構改善而按季上升1.1%。受惠於中國晶片設計公司的增長

和公司的市場份額有所增加，來自中國的收入按季擴大20.1%至3.59億美元，佔公司季度收入的52%。每月產能按季擴大12.0%至339,000片8寸等值晶圓。產能利用率為97.9%。毛利率由第一季度的24.2%上升至第二季度的31.6%，主要因為北京廠房短暫供電中斷而產生的保險補償和工廠效率的改善。結果公司淨利潤按季上升59.0%及按年上升27.3%至9,760萬美元。截至2016年6月30日，公司的賬面價值為每股0.71港元，而淨債務權益比率為12.9%，屬較低水準。

管理層調高今年收入增29%

考慮到需求旺盛及公司最近對LFoundry的收購所帶來的效益，中芯國際預期公司在第三季及第四季收入皆會錄得按季正增長，及將2016年的收入增長預期由20%上調至25%至29%，而公司在2015年錄

美GDP勝預期助長加息

美股隔晚受耐用用品訂單差於預期而偏軟，道指跌30點收報18,170。周五亞太區股市普遍偏軟，惟日股受匯匯跌穿105關而挺升0.63%。內地A股先升後回，上證險守3,100關，跌0.26%，收報3,104。港股指收結算，低開後反覆，其後受大戶主力拋空權重股而跌勢擴大，最多跌284點，低見22,848，尾市反彈上22,955報收，全日跌177點或0.77%，成交增加至683億元。港股連跌四日並跌穿23,000關，為期指淡倉轉為勝。美國第三季GDP增長2.9%勝預期，反映經濟增長動力轉強，有利第四季企業盈利增長，對股市有正面影響。

司馬敬



10月期指昨日以23,009結算，跌135點，成交10,302張，較9月29日10月期指23,720跌逾700點。在10月6日，期指曾高見24,001，反映大戶在月內好淡通殺，淡倉賺近千點。至於11月期指昨天高低位為23,139/22,813，收報22,879，跌245點，炒低水76點，成交10.3萬張。

備受關注的美國第三季國內生產總值(GDP)初值揭盅，按年增長2.9%，遠高於預期增長2.5%，而次季增長為1.4%。至於三季度GDP平減指數初值1.5%，預期1.4%，前值2.3%。三季度個人消費支出(PCE)初值按年增2.1%，低於預期2.6%，而前值為4.3%。

美股看重經濟增長多於加息

美國三季度實際GDP初值創2014年三季度來最快增速，受出口和庫存提振，抵消了消費者支出增速放緩的影響。

美國經濟增長加速，對聯儲局12月加息概率將進一步提升，由數據公佈前的70%水平，料升至八成。數據公佈後，2年期美債收益率觸及5個月新高，而美股仍維持小幅上升，反映市場對加息預期已消化，並未對加息進一步升溫而轉向沽售，顯示市場資金傾向重視經濟增長因素多於緩

民信證券

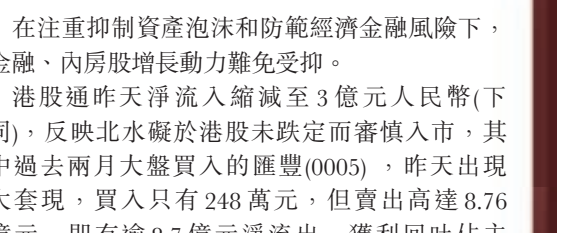
得13.5%的收入增長。公司計劃全年用於晶圓廠運作的資本開支為25億美元，代表下半年的資本開支約為10億美元。在2016年第三季，管理層預期收入將按季升8%至11%，而毛利率將介乎於28%至30%的水平。基於公司的指引，假設公司的收入將按季增加10%及毛利率為30.0%，本行預期中芯國際第三季度的盈利將按季增加5.2%至1.027億美元。我們亦上調了全年盈利預測至3.4億美元(每股盈利0.0625港元)，相當於按年增加34.3%，此盈利預測乃基於收入按年增長27.5%及毛利率為28.7%的假設。

本行相信中芯國際將持續擴大其在中國的市場佔有率，長線而言有助提升其利潤率。現價相當於15.5倍2016年市盈率，2016年每股盈利增長為31%，本行認為中芯國際仍被低估。因此我們維持買入建議，將6個月的目標價從0.90元提升至上1.05元(昨天收市0.94元)，基於1.4倍2016年市盈率。公司主要風險是中國半導體產業發展速度將放緩以及高於預期的2017年折舊費用。

北水沽匯豐 流出8.7億

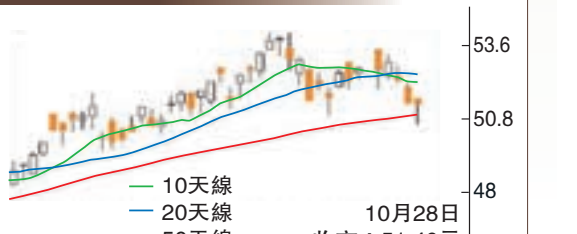
在注重抑制資產泡沫和防範經濟金融風險下，金融、內房股增長動力難免受抑。港股通昨淨流入縮減至3億元人民幣(下同)，反映北水礙於港股未跌定而審慎入市，其中過去兩月大盤買入的匯豐(0005)，昨天出現大套現，買入只有248萬元，但賣出高達8.76億元，即有逾8.7億元淨流出，獲利回吐佔主導。至於中移動(0941)則有5.4億元淨流出。騰訊(0700)、吉利(0175)獲逾億元掃貨，廣汽(2238)、神華(1088)、友邦(1299)、北控水務(0371)仍獲6、7千萬淨流入。

騰訊(0700)



騰訊(0700) 10月28日收市：208元

友邦保險(1299)



友邦保險(1299) 10月28日收市：51.40元

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月28日。港股大盤走了一波四連跌，恒指跌穿了23,000關口，創接近兩個月來的新低。對於港股目前的下跌行情，我們會以調整市況來看待，主要是調整第三季的漲幅。而隨著強勢品種在最後

調整市看待 關注券商科網股

也急回之後，港股的調整有到達階段性完成的機會，但是需要催化劑來給市況回穩後重拾強勢。操作上，由於大盤已進一步回調至中期支持區水平22,568至22,703，值博率出現了提升，建議可以持有偏正面態度，逐步選股來跟進。

恒指出現低開低走，連跌第四日，在盤中一度下跌284點低見22,848，尾盤出現了反彈修復，但是資金撈底積極性未見明顯增強，短期跌勢是否已完成尋底有待觀察。恒指收盤報22,955，下跌178點或0.76%，國指收盤報9,515，下跌94點或0.97%。另外，港股本板成交量進一步增加至683億元，其中有62億元涉及萬洲(0288)大手上板交易所得，而沽空金額錄得有62.2億元，沽空比例9.1%。至於升跌股數比例是450：1,080，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6隻。

強勢權重股先後回調

恒指在9月9日高見24,364後，反覆調整了已有接近兩個月時間。期間，受內地房調政策影響的內房

調整市看待 關注券商科網股

股，是率先回調的板塊，並且出現了深度調整。而香港地產股和具防禦性高息股也回整下來了，美國年底有加息機會是影響因素。內銀股在第三季平均累漲了有20%，但是在9月尾中國郵儲銀行(1658)成功上市後，加上債轉股指導意見亦已發出，內銀股亦因此而趁消息出現了回整。在過去兩個月的調整過程中，該調整的都已經調整過了，到最後連強的汽車股、以及強勢權重指數股如騰訊(0700)和友邦保險(1299)，都受拋壓，估計這一輪調整行情有階段性完成的機會。

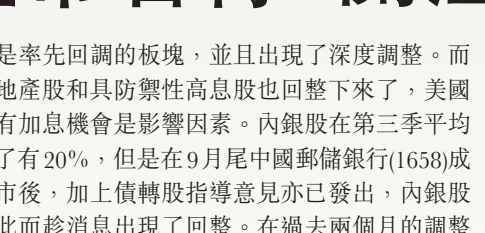
22568/22703為支持區

走勢上，恒指從6月24日的低位19,663、漲到9月9日的高位24,364後，開始進入目前的調整行情。前一級浪底在8月24日的盤中低點22,703，而19,663至24,364升浪的0.382倍黃金比率回吐幅度在22,568，因此，22,568至22,703區域會是目前的圖表支持區。對於目前的跌市，我們是以漲後調整來看待，暫時須過分看空，但是需要消息催化劑來帶動市況回好。

部署深港通券商科網股

在操作值博率獲得提升的情況下，建議對於深港通題材，如券商和中小型科網股，可以相對積極的部署。其中，國泰君安國

騰訊(0700)



騰訊(0700) 10月28日收市：208元

友邦保險(1299)



友邦保險(1299) 10月28日收市：51.40元

新股透視

康華醫療集資擴醫保業務

根據Frost & Sullivan報告，按截至2015年12月31日登記病床數目計，康華醫療(3689)經營的康華醫院為中國最大的私立營利性綜合醫院，按收益計，是中國第三大私立營利性綜合醫院。

集團亦是中國首家取得國家衛計委分級制度下三級甲等評級(中國的醫院可獲得的最高評級)的私立營利性綜合醫院(以登記病床數目計)的經營商。

珠三角私立醫院具知名度

集團在珠三角地區具備強勁的品牌知名度及競爭優勢，能夠很好利用醫療市場的預期長期結構性增長，能夠透過醫療專業人士及先進醫療設施的多學科團隊提供一系列醫療服務，在多個主要學科成績

卓越。

集團在經營中國首家三級甲等私立營利性綜合醫院方面往績斐然，有助集團通過管理安排及選擇性併購而於其他醫院複製集團的成功以實現快速增長。

康華醫療全球發售8,400萬H股，招股價11.60元至14.50元，最多集資12.18億元。集團在2015年12月底止年度收益10.63億元人民幣(下同)，按年增7.9%；股東應佔溢利1.18億元，按年增15.68%。2016年4月30日止四個月，收益3.8億元，股東應佔溢利4,006萬元。

倘以發售價中位數13.05港元(下同)計，往績市盈率28.1至35.13倍，往績市賬率2.7至4.04倍。所得

款項淨額約為10.05億元，主要供9,040萬元(9.0%)用作擴大及增加康華醫院及仁康醫院現有的醫療保健服務；3.62億元(36.0%)用作擴大康華醫院及仁康醫院的營運能力及多學科專業治療及診斷能力以及升級有關醫院的醫療設施；1.01億元(10.0%)用作與中國的第三方醫院擴展集團醫院的管理營運；3.52億元(35.0%)用作擴展在中國的醫療保健業務；餘額1.01億元(10.0%)供作一般營運資金。

集團雖在私立醫院行業內屬頗具規模，惟仍只是內地的一家小型醫院集團，不具獨特的競爭性，而且其主要營收集中在廣東省東莞市，而當區經濟近年持續放緩，為未來前景帶來不確定性。不過，過往業績及盈利增長仍算相對穩定，加上其定價低於同行上市企業，因此，給予「中性」認購評級。

統一證券(香港)