

紅籌企 窩輪

張怡

江銅資金充裕有利拓展

內地及港股昨日均告造好，上證綜指走高至3,122點完場，升0.71%，而觀乎恒指彈力更強，收報23,147點，升0.93%。大市回升，有表現的中資板塊或個股也明顯增多。個股方面，獲大摩唱好的中國神華(1088)曾創出17.4元的52周高位，收報17.18元，仍升1.04元或6.44%。

有重组消息支持的重鋼(1053)亦告破頂，高見2.63元，收報2.57元，仍升3.63%。江西銅業(0358)連跌3日後反彈，一度高見9.33元，收報9.28元，升0.12元或1.31%。江銅較早前公佈第三季度業績報告，歸屬上市公司股東淨利潤為9.88億元（人民幣，下同），按年減少19.59%；基本每股收益0.29元。首九個月，公司實現營業收入1,404.89億元，按年增22.29%。

不過，單計第三季，營業收入為502.84億元，按年升48.4%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為5.15億元，按年升54.7%，基本每股收益為0.15元。江銅第三季業績理想，集團H股發行申請又獲中證監受理，都有利股價後市造好。據悉，江銅H股集資總額不逾41.5億(港元，下同)，因屬非公開發行，貨源主要流入強者手，料對市場不會構成太大影響。若新一輪的非公開發行成功落實，將可改善集團的財政狀況，對未來業務拓展也屬有利。趁股價反彈跟進，上望目標為52周高位的10.9元，惟失守50天線支持的9.05元則止蝕。

建行撐市 購輪26299數據合理

建設銀行(0939)昨走強，收報5.78元，升1.76%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意建行麥銀購輪(26299)。26299昨收0.285元，其於明年2月24日最後買賣，行使價為5.98元，兌換率為1，現時溢價8.39%，引伸波幅27.1%，實際槓桿9.4倍。此證仍為價外輪(3.46%價外)，惟數據在同類股證屬較合理一隻，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】：內地公佈10月製造業採購經理指數(PMI)勝預期，A股在11月首個交易日造好，兩市成交增逾一成至4,838億元人民幣。上證指數昨開市偏軟後穩步上揚，午後升至近全日高位收市，報3,122點，升21點或0.71%。深成指同樣以近全日高位收市，報10,796點，升91點或0.86%。滬深300指數收報3,359點，升22點或0.68%；創業板指數收2,176點，升16點或0.77%。

【投資策略】：各板塊全線上揚，水泥、玻璃等股份升逾2%，房地產、建築建材、有色金屬、石油等股份升逾1%；環保水務午後急升。中國PMI數據超预期，對股市有一定支撐，惟股市能否持續上揚，要視乎資金面能否回升，以及人民幣匯率的走勢，現時投資者情緒仍然偏向謹慎，料後市整體以震盪回調為主。技術上，上證短期要走上，首先要突破前浪頂約3,140點，見上周突破失敗後即見回調，因此，建議投資者不要積極入市，先待突破後才部署進場，惟如衝頂失敗，則應要先行減持。 ■統一證券(香港)

11月1日收市價 *停牌				
AH股 差價表	人民幣兌換率0.87334 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	11.5	47.15	78.71
山東墨龍	0568(002490)	3.78	12.59	73.79
昆明機床	0300(600806)	2.6	8.3	72.65
京城機電股份	0531(600808)	7.1	14.38	69.11
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.38	12.22	68.71
東北電氣	0042(000585)	3.07	7.8	65.64
中海集運	2866(601866)	1.65	4.12	65.04
中石化油服	1033(600871)	1.62	3.96	64.29
廣汽集團	2238(601238)	9.65	23.1	63.53
中船防務	0317(600685)	11.7	27.69	63.11
山東新華製藥	0719(000756)	5.72	13.13	61.97
洛陽鉚業	3993(603993)	1.7	3.84	61.35
安徽皖通公路	0995(600012)	6.27	13.28	58.78
克州熊鷹股份	1171(600188)	5.98	12.62	58.63
南京熊鷹電子股份	0533(600775)	7.1	14.38	56.9
東方證券	3958(600958)	7.96	16.08	56.33
天津創業環保股份	1065(600874)	4.43	8.87	56.4
中國遠洋	1919(601919)	2.68	5.27	55.6
大唐發電	0991(601919)	2.08	3.94	53.91
中國東方航空	0670(600115)	3.46	6.37	52.58
海信科龍	0921(000921)	6.61	11.62	50.34
大連港	2880(601880)	1.39	2.43	50.06
中國中冶	1618(601618)	2.55	4.23	47.37
中國南方航空股份	1055(600029)	4.36	7.18	46.99
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.6	4.24	46.47
東方電氣	1072(600875)	6.04	9.76	45.97
中海油田服務	2883(601808)	7.61	12.23	45.68
東江環保	0895(002672)	11.9	19.02	45.38
鄭煤機	0564(601717)	3.88	6.2	45.37
中聯重科	1157(000157)	2.84	4.53	45.27
江西銅業股份	0358(600362)	9.28	14.77	45.15
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	2.84	44.98
中海發展股份	1138(600026)	4.35	6.87	44.72
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.15	4.86	43.42
中國交通建設	1800(601800)	8.86	13.54	42.87
華電國際電力股份	1071(600027)	3.3	5.01	42.5
中集集團	2039(000039)	9.28	14.03	42.26
金隅股份	2009(601992)	2.91	4.38	42
華能國際電力股份	0902(600011)	4.79	7.17	41.68
中煤能源	1898(601898)	4.42	6.61	41.62
上海石化化工	0338(600688)	3.96	5.92	41.6
金風科技	2208(002202)	10.68	15.82	41.06
中國國航	0753(601111)	5.07	7.43	40.43
中國通訊	0763(000063)	10.66	15.32	39.25
長城汽車	2333(601633)	7.6	10.63	37.58
中國中鐵	0390(601390)	6.2	8.6	37.06
農鳴紙業	1812(000488)	6.91	9.58	37.03
白雲山	0874(600332)	19.5	26.91	36.74
中國鋁業	2600(601600)	2.89	3.98	36.61
中國石油股份	0857(601857)	5.4	7.33	35.69
紫金礦業	2899(601899)	2.47	3.3	34.66
中國中車	1766(601766)	7.06	9.36	34.15
廣珠醫藥	1513(000513)	46.1	58.15	30.79
萬科企業	2202(000002)	20.75	25.79	29.76
新華保險	1336(601336)	34.5	42.65	29.38
中信銀行	0998(601998)	5.07	6.08	27.2
海通證券	6837(600837)	13.86	16.39	26.18
鞍鋼股份	0347(000898)	3.97	4.54	23.66
深圳高速公路	0548(600548)	7.69	8.75	23.28
中國人壽	2628(601628)	19.6	21.88	21.8
比亞迪股份	1211(002594)	51.45	56.3	20.33
中國光大銀行	6818(601818)	3.56	3.86	19.48
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.21	4.43	17.04
中國鐵建	1186(601186)	9.92	10.35	16.33
中國太保	2601(601601)	28.4	29.39	15.64
民生銀行	1988(600016)	8.97	9.21	14.97
廣發證券	1776(000776)	17.34	17.61	14.04
中國神華	1088(601088)	17.18	17.11	12.34
青島啤酒股份	0168(600600)	31.7	31.52	12.2
復星醫藥	2195(600196)	24.25	23.82	11.12
中信證券	6030(600030)	17.28	16.81	10.26
上海藥業	2607(601607)	20.8	19.38	9.54
中國銀行	3988(601988)	3.52	3.39	9.35
農業銀行	1288(601288)	3.31	3.17	8.84
交通銀行	3328(601328)	5.99	5.66	7.61
招商銀行	3968(600036)	19.1	17.98	7.26
工商銀行	1398(601398)	4.75	4.43	6.39
建設銀行	0939(601939)	5.78	5.29	4.61
中國石油化工股份	0386(600028)	5.8	5	-1.27
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.64	9.12	-1.85
中國平安	2318(601318)	41.6	35.05	-3.61
滙豐銀行	2338(000338)	11.7	9.3	-5.3
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.57	*	-11.53
洛陽玻璃	1108(600876)	5.35	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.57	*	-

股市 縱橫

韋君

康宏環球夥拍富邦前景看好

內地昨日公佈10月官方製造業PMI錄51.2，遠高於市場預期，好友借力好數據挾淡倉，一度抬高至23,268點，最後收窄至23,184點報收，仍升250點或1.09%。港股彈力不俗，個股的炒味也告轉濃，資金尋寶熱似有升溫跡象。康宏環球(1019)上周四在大成交配合下曾見異動，是日高收0.255元，單日升8%，而翌日搶高至0.26元掉頭，在連跌兩日，昨隨大市反彈，收報0.244元，倒升0.004元或1.67%，全日成交只有900萬，但既然向好勢頭漸見形成，故仍可作為逢低建倉對象。

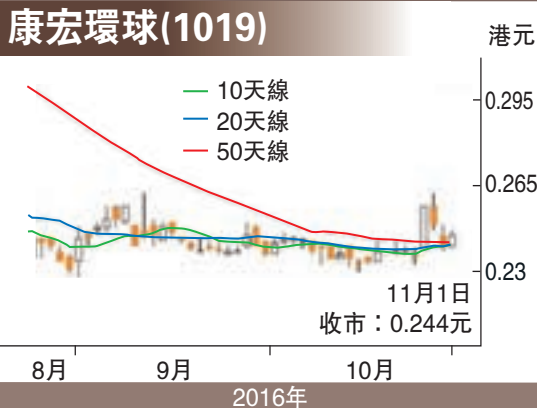
積極拓壽險理財業務

康宏環球自從8月1日任命一百百貨前行行政總裁莊偉忠，出掌集團行政總裁後，頻見大動作出台。先於9月底宣佈夥中原推800萬元以下九成按

保計劃，又於10月上旬夥拍富邦人壽訂策略夥伴協議。據了解，康宏金融與富邦人壽保險香港訂策略性夥伴協議，攜手公佈的兩個保險計劃分別為「富溢終身保障計劃」以及「富悅萬用壽險計劃」，分別針對客戶不同的理財需求，協助他們達成不同階段的人生目標，同時獲得周全的人壽保障。

現價較大股东入貨價低30%

富邦人壽保險為富邦金融控股公司（富邦金控）旗下子公司之一。富邦金控乃為台灣首富蔡氏家族旗艦企業，又為康宏控股股東。康宏較早前獲富邦金控入股時曾表明，富邦金控可為康宏的資產管理及自營投資業務獲得大量投資機會，如今雙方組成策略性夥伴，勢將有利業務拓展。



值得一提的是，康宏是於去年以0.35元購入44.8億新股，持股權29.99%，涉資15.68億元。

富邦金控入股康宏已逾一年，近期更以控股股東背景與康宏加強合作，提升後者在本地市場叫座力的取態可謂十分明顯，而現價較大股东入貨價仍跌30%，也是該股具不俗值博率之處。基於股價近日似有靜極思動跡象，伺機收集博反彈，目標仍看大股东入貨價的0.35元。

期指轉炒高水迎深港通

美股隔晚小跌19點，道指收報18,142，反映市場對「電郵門事件」引起的震盪不大。周二亞太區股市互有升跌，內地公佈10月製造業採購經理指數PMI遠勝預期，刺激內地及港股股市明顯反彈，上證指數升0.71%，收報3,122。港股高開80點後持續挺升，內銀、內險、騰訊(0005)、中移動(0941)、濠賭股成為領漲股，恒指最多升333點，高見23,268，收報23,147，漲213點或0.93%，成交656億元。11月首日扭轉五連跌，期指明顯轉炒高水，預示港股上周尋底後，重建升市迎接下旬深港通開通。 ■司馬敬



內地公佈10月製造業PMI上升0.8個百分點至51.2%，是2014年8月以來最高值，遠高於9月份的50.1，反映二季度以來製造業PMI整體回升後有加快跡象，生產指數連續三個月上升，10月上升了0.5個百分點至53.3%，處於較好的擴張區間，為2014年10月以來最高值，製造業生產加快。原材料購進價格指數大幅上升5.1個百分點至62.6%，為2011年5月以來最高值。

內地第四季經濟有好兆頭

內地10月PMI數據預示第四季經濟將較第三季有較佳表現，加上人民幣貶值，預期出口動力增強，對第四季GDP增長至6.8%，已成為市場的最新預期。

上周美國已公佈第三季GDP增長2.9%，遠高於市場預期的2.5%，顯示美經濟動力增強，而作為第二大經濟體的中國，最新數據亦顯示走出經濟谷底加快回升，對環球經濟有積極影響。另一方面，昨天印度公佈10月PMI躍上22個月新高，讓經濟前景一掃陰霾，製造業PMI從9月的52.1上升至54.4。自2016年以來，印度製造業每

一個月都呈現擴張趨勢。

石油輸出國組織(OPEC)官員周一已通過長期產出策略，意味各成員國對於彌平減產上意見的不一致已有所進展，有助近日回落的油價企穩回升。

11月期指高水達78點

港股扭轉五日跌市而顯著反彈，雖然受阻10天線(23,273)，但期指市場轉炒高水，反映大戶在上周完成屠牛後，再建好倉迎接下旬深港通開車。11月期指指全日高低位為23,286/22,908，收報23,225，大升320點，較恒指高水達78點，成交10.8萬張。值得一提的是，12月期指亦以23,250報收，升326點，高水103點，成交1,457張，即市挾淡倉明顯。

內銀、內險股全線上揚，內銀五大行中，以建行(0939)、工行(1398)升1.7%較突出。個股中，金誠控股(1462)昨高見20.10元，收報19.62元，升4.3%，成交3,330萬元。市場中人認為，金誠近月乾炒推升3倍，已到價。連日提及的冷門股虎都(2399)再升1.6%，收報3.76元，頗似炒翻版。

香港透視

葉尚志
第一上海
首席策略師

11月1日。港股大盤連跌五日後出現反彈，恒指回升至23,000點以上。調整幅度已相對充分，加上內地經濟數據走強，是刺激帶動港股反彈回升的原因。目前，我們估計港股維持了有兩個月的調整行情，已有到達階段性尾聲的機會。而走勢上，恒指的中期支持區在22,568至22,703，守穩其上，後市可望出現反覆向好的發展。操作上，建議可以維持偏正面態度，對券商股和中小型科技股可以優先關注，另外，也可以關注強勢股率先反彈的機會。

恒指出現高開高走的行情，在盤中一度上穿333點高見23,268，但是未能以高位收盤，市場謹慎氣氛未盡消散。內銀股和內險股走高，是目前維穩推動的主力，但是需要權重指數股創新高來增強市場信心。恒指收盤報23,147，上升213點或0.92%，國指收盤報9,706，上升147點或1.53%。另外，港主板成交量有656億多元，而沽空金額錄得有70.8億元，沽空比例10.79%。至於升跌股數比例是957:582，而日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

在調整幅度已相對充分，加上強勢股亦已跟跌，正如我們指出，資金有初步趁低吸納的跡

滬股通 策略

曾永堅
麟誠金融集團主席
兼董事總經理

中國國家統計局公佈十月份官方製造業採購經理人指數由50.4上升至51.2，超出市場預期僅守分界線水平，並創下自2014年7月以來最高水平。其中高技術製造業和裝備製造業採購經理人指數創一年新高，創一年新高，反映中央推出PPP基建項目抵消房地產調控負面影響，支持國內製造業發展。與此同時，中國非製造業採購經理人指數同時報捷，由53.7上升至今年高位54.0，其中鐵路、航運、郵政、電信廣播電視和衛星傳輸、互聯網及軟件信息技術服務等均錄得增長，新增訂單連續兩月輕微擴張。

除整體經濟數據理想外，內銀第三季業績亦奏起凱歌。內銀過去一直受壞賬及不良貸款纏繞，但月內整體板塊第三季業績合乎預期，核心盈利平均同比上升近5%，股本回報率及淨利潤增長均持平。儘管行業淨息差及收入受各方壓力，然而資產減值放緩，令內銀盈利壓力得以舒緩；加上「債轉股」政策落實，多家銀行正積極研究方案，長遠有助去除不良貸款引伸的信貸違約風險。同時，中央近日亦收緊了銀行表外放貸及銀行間市場以抑制資產泡沫及過渡信貸，筆者對板塊短線持觀望，長遠看好內銀改善不良貸款比率。

在國企及行業加速整合下，筆者料中國供應側及金融風險改革將再前行一步，加上大型基建項目上馬將有利國企及大型企業改善業績，明年環球市場將集中關注中央對中小企業支持政策。筆者認為十月份中國數據理想有利整體股市發展，各行業亦受國策支持下溫和擴張，看好滬指年底在PPP及消費題材支持下挑戰3,200點。 (筆者為證監會持牌人士)

股市 領航



黃敏碩
康證及
資產管理董事

集團於今年首9個月收入為53.9億元，同比升24.8%，當中第三季營業額更按年增長約49%，遠

高於上半年同比上升12.4%，主要由於手機業務增長帶動。截至6月底上半年，集團股東應佔溢利為3.8億元，按年升29.2%，整體毛利率亦提高0.9%至24.4%。

根據全球市場研究機構TrendForce的數據顯示，內地手機機品牌的出貨量在第三季度按季升18%至1.68億部。當中主要客戶華為及OPPO的季度出貨量，按季分別升10.3%及20.3%。隨着大部分內地手機品牌，推出更多金屬機身的旗艦手機型號，集團料可持續受惠。此外集團亦有採用金屬納米注塑技術(NMT)生產金屬外殼產品，除較CNC方式更具價格競爭能力外，亦較具設計靈活性，有

通達爭佔低中端手機訂單

利於公司爭取更多來自低端及中端智能手機的訂單，增強收入來源。

成功開發3D立體玻璃外殼

另外，於今年第3季，其防水的液態硅膠(LSR)及精密橡膠壓模零部件已向主要的國際品牌出貨，同時公司亦成功開發3D立體玻璃外殼的原型產品，外殼中層有金屬框架，料可進一步提高其產品平均價。此外，集團亦已進軍汽車內部裝飾件業務，現時擁有福特、比亞迪及大眾汽車等大型客戶，隨着相關的收入佔比持續提升，有望成為未來的新增長點。股份值得留意，建議可於2.00元買入，上望2.25元，1.88元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)