

紅籌國企 窩輪

張怡

內地股市昨低開後，主要以窄幅上落為主，上證綜指收報3,386點，小跌2點或0.06%。至於港股則現反彈走勢，收報28,459點，升69點或0.24%，成交906億元。大市彈力雖不算強，但觀乎中資股輪動情況持續，當中內險股的新華保險(1336)和財險(2328)分別升6.3%和4.87%，均為表現較佳的股份。

保險股全面跑贏大市，中國太保(2601)也唔執輸，一度高見36.15元，逼近一個月高位阻力的36.45元，收報35.95元，仍升1.2元或3.45%，現價持穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，料後市反彈空間仍在。

太保較早前公佈截至今年6月底止中期業績，上半年保險業務收入1,637.85億元(人民幣，下同)，增長24.5%，創下近七年以來最快增速，帶動純利增長6%至65.09億元，每股盈利0.72元。集團力攻長期保障型新業務，刺激板塊首年年化保費按年增長73.8%。同時，代理人渠道新保與續期業務均實現高速增長，推動壽險上半年保險業務收入首次在半年度突破千億。

此外，反映壽險未來盈利增長動力的新業務價值197.46億元，總額已超過去年全年，且按年大幅增長59%，增幅創歷史新高。新業務價值率按年提升7.6個百分點達到40.6%，均創出歷史新高。太保預測市盈率約19倍，市賬率2.22倍，估值雖不算便宜，但集團新業務價值增長強勁，加上股價走勢轉好，故仍不妨伺機跟進。目標價仍看52周高位的39.1元(港元，下同)，惟失守昨低位支持的34.7元則止蝕。

中移築底 看好揀購輪17160

中移動(0941)近日走勢偏軟，昨收報78.95元，升0.5元或0.64%。不過值得留意的是，在周三的弱市中，中移動曾創出78.2元的逾一個月低位，惟觀乎當日認股證資金流入數據顯示，有603萬元資金流入中移購輪博反彈，為是日第二多資金流入相關資產。若繼續看好中移動後市反彈走勢，留意中移摩通購輪(17160)。17160昨收0.157元，其於明年2月22日最後買賣，行使價為85.85元，兌換率為0.1，現時溢價10.73%，引伸波幅20.4%，實際槓桿13.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天偏軟，滬指延續震盪態勢，收報3,386.10點，微跌0.06%，盤中回踩5日均線，成交額2,017億元(人民幣，下同)。深證成指收盤11,307.32點，下跌0.05%，成交2,799億元；滬深300指數3,912.95點，漲幅0.26%，成交1,231億元。兩市成交量略有萎縮，合計成交4,814億元。

行業板塊漲跌互現，航天軍工板塊強勢領漲，煤炭股走弱領跌兩市。

【後市預測】：保險板塊帶領金融股展開護盤，而煤炭、有色等資源股大跌拖累指數表現。總體上，節後跳空上下行，指數已經迎來新的上漲空間。在缺口遲遲未能回補下，做多熱情雖有顧慮，但情緒並未減弱。近期，包括國基會(IMF)等紛紛上調中國明年經濟預期，而內地經濟數據穩重向好，企業盈利持續回升，市場向好環境基礎良好。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

中糧包裝積極拓展擴升勢

美股三大指數隔晚再創歷史新高，港股昨最多升139點，埋單計數則漲69點或0.24%，收報28,459點，成交減至906億元。港股回氣後再上，資金續傾向炒股唔炒市，破頂股也續見增多。中糧包裝(0906)昨一度創出5.12元的52周新高，收報5.05元，仍升9仙或1.82%，成交雖縮減至1,139萬元，但股份技術走勢已轉強，料後市有力進一步擴大升勢。

中糧包裝於今年8月初宣佈，入股涼茶品牌加多寶約三成股權。最高人民法院較早前宣判王老吉與加多寶共享「紅罐」包裝，歷時5年的涼茶紅罐包裝之爭終於落下帷幕，消息面對中糧包裝有利。事實上，中糧包裝透過入股加多寶旗下業務，相信可以迅速提升中糧集團的飲料業務比重；另一方面，加多寶引入中糧集團成為旗下公司權益，將有助令資金面轉好。總括而言，雙方結盟有望達至雙贏。

入股加多寶助提升訂單

據中糧包裝管理層預計，加多寶能為集團帶來中長期的訂單供應，未來將提高加多寶供罐比例至70%。業績方面，中糧包裝較早前公佈截至今年6月底止中期業績，上半年集團收入按年增長11.2%至28.51億元(人民幣，下同)，受累原材料價格上漲，上半年整體毛利率按年倒退2.1個百分點至17.1%，惟純利仍增11.3%至1.68億元，但每股盈



美股三大指數隔晚再迭創新高，道指升42點或0.18%，收報22,873。周四亞太區股市普遍上揚，以印度升1.09%表現突出，而韓股連續第三天上揚0.68%，星、台及印尼升逾0.66%至0.70%。內地A股偏軟，上證指數收報3,386，微跌2點。港股高開41點後，曾倒跌46點，不過在中資內險、汽車股及港地產股上升帶動下，恒指最多升139點，高見28,529，收報28,459，全日升69點或0.24%，成交降至906億元。美聯儲議息記錄憂慮通脹低迷，反映對未來加息分歧，有利風險資金續投股債市。

■司馬敬

美股在稅改細節公佈後延續升勢，受關注的聯儲局9月議息記錄顯示，聯儲局相信經濟強勁，可承受12月再度加息，但委員憂慮通脹低迷，形成12月加息後對未來加息存有分歧。美元指數受上述消息影響跌穿93關，對股市反而有正面影響。

特首林鄭月娥周三發表施政報告後，港地產股先升後急回，以報告未有提及農地等借勢調整，不過正如昨日司馬敬所言，特首推動以置業為主導、建立置業階梯，推出面對中產可負擔的「港人首置上車盤」，並將「綠置居」、「白居二」恒常化，對私人發展商為主導的樓市不會帶來影

響，昨日港地產股紛紛回升，新地(0016)升1.85%、恒地(0012)升0.76%、信置(0083)升1.5%、新世界(0017)升2.35%、長實(1113)升0.74%。至於九倉(0004)以90億元出售觀塘商廈予內房的綠景(0095)後，股價急升2.4%。

林鄭首份施政報告，重中之重是提出房屋政策回應社會訴求，提出的置業階梯初步獲社會人士贊同。林鄭在回應問題時已表示，十年建屋計劃還差幾萬個單位的土地供應，很難追上社會對置業的需求，希望透過土地供應專責小組找出共識，減少爭拗，避免土地供應不足。

韋君

釋放土地潛力 增私樓供應

講開又講，開發土地固然是長遠發展規劃所需，不過釋放可發展土地潛力配合全社會對住宅地需求，應是同步可配合的舉措，以大嶼山的愉景灣為例，三十年前已批出的650公頃土地項目，住了約1.8萬人，密度(2,700人/平方公里)，比整個西貢區，包括西貢郊野公園還要疏。西貢連郊野公園，密度3,200人/平方公里。

愉景灣大片土地可發展

650公頃是私人土地。此片土地之外，由大片林地、荒地和鄉郊包圍，起碼數倍於其面積，大部分時間實際上由愉景灣居民獨享。即使將其650公頃土地人口增至五萬，整個區域，連帶附近大片無人綠色地帶，也是一個非常宜居、寬敞、人口疏落的地區。

問題是，當局思維將整個愉景灣650公頃土地孤立規劃、限制。即使區內有聲音加強交通、基建，也以三四十年的設計為本，墨守成規，一無所為，連新界的土也不准進入愉景灣，限制區內民眾來往市區的專線巴士，削足就履，以此為基。

上述都是半熟地，釋放這些土地資源，既可解短期土地不足的燃眉之



超過50億港元，達59.31億港元，加入深港通只是遲早的事。中糧包裝為行業龍頭，料對北水有較強的吸引。中糧包裝預測市盈率約12倍，市賬率1.13倍，估值吸引。目標價上移至2015年5月19日高位阻力的6.3港元。

急，也可為庫房大增收入，支持龐大社會公共支出。

橙汁股天溢開始發力

消費股板塊續有強勢表現，橙汁股天溢森美(0756)尾市升穿20天線，高見1.18元，收報1.17元，升6仙或5.4%，成交621萬元。天溢森美主要產品為濃縮橙汁及鮮榨橙汁，濃縮橙汁多年長期供予可口可樂，天溢在2015年建立自家「森美鮮榨橙汁」品牌，成為內地同類產品龍頭，集團於內地及香港經營約5,000個不同渠道的銷售點，主要為高端超級市場、便利店、影城及婚宴等消費力較高的場所。今年更擴大至智能販賣機，將裝置數千台，未來兩三年將擴至二萬台。在推廣健康食品熱潮下，天溢的鮮榨橙汁銷售業務勢必大幅增長，股價當起，中長線上升空間大。

公司消息方面，華彩控股(1371)宣佈旗下廣州洛圖終端技術有限公司9月已先後在廣西、貴州兩省區的體育彩票中心電腦體育彩票銷售終端機項目中成功中標。至此，華彩的體彩終端機業務已成功擴展至中國內地18個省市區，成為內地領先的供應商。

AH股 差價表

10月12日收市價

人民幣兌換率0.84345 (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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.69	25.58	84.55
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.71	25.37	84.34
浙江世寶	1057(002703)	3.01	12.26	79.29
山東墨龍	0668(002490)	1.36	5.04	77.24
天津創業環保	1065(600874)	5.03	16.55	74.37
京城機電股份	0187(600860)	2.48	7.52	72.18
中石化油服	1033(600871)	1.34	3.14	64.01
上海電氣	2727(601727)	3.43	7.88	63.29
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.88	8.88	63.15
安徽皖通高速	0995(600012)	5.95	13.09	61.66
中遠海發	2866(601866)	1.76	3.85	61.44
南京熊貓電子	0553(600775)	5.42	11.73	61.03
大連港	2880(601880)	1.36	2.94	60.98
山東新華製藥	0719(000756)	8.86	17.73	57.85
中國中冶	1618(601618)	2.58	5.13	57.58
北京北信實業	0588(601588)	3.01	5.85	56.60
大唐發電	0991(601991)	2.53	4.57	53.31
中國東方航空	0670(600115)	3.90	6.75	51.27
中遠海控	1919(601919)	4.06	6.98	50.94
鄭煤機	0564(601717)	4.63	7.70	49.28
中煤能源	1898(601898)	3.76	6.22	49.01
中海油田服務	2883(601808)	6.94	11.36	48.47
兗州煤業股份	1171(600188)	7.82	12.55	47.44
中國石油股份	0857(601857)	4.99	7.97	47.19
金隅股份	2009(601992)	3.94	6.23	46.66
洛陽鉍業	3993(603993)	4.60	7.13	45.58
中國交通建設	1800(601800)	9.86	15.13	45.03
中國南方航空	1055(600029)	5.45	8.20	43.94
四川成渝高速	0107(601107)	3.15	4.67	43.11
中遠海能	1138(600026)	4.37	6.42	42.59
江西銅業股份	0358(600362)	12.54	18.34	42.33
海信科龍	0921(000921)	10.54	15.12	41.20
紫金礦業	2899(601899)	2.75	3.88	40.22
廣汽集團	2238(601238)	19.60	27.56	40.02
華能國際電力	0902(600011)	5.00	6.92	39.06
華電國際電力	0711(600027)	3.20	4.40	38.66
東江環保	0895(002672)	12.22	16.78	38.58
金風科技	2208(002202)	10.18	13.80	37.78
中國中車	1766(601766)	7.30	9.84	37.43
東方電氣	1072(600875)	7.77	10.36	36.74
白雲山	0874(600332)	21.70	28.86	36.58
中國中鐵	0390(601390)	6.55	8.70	36.50
上海石油化工	0338(600688)	4.72	6.26	36.40
中國國航	0753(601111)	6.63	8.70	35.72
中聯重科	1157(000157)	3.75	4.69	32.56
晨鳴紙業	1812(000488)	14.90	18.60	32.43
中信銀行	0998(601998)	4.12	6.39	32.42
上海醫藥	2607(601607)	20.40	24.35	31.71
中集集團	2039(000039)	15.56	18.95	30.74
深圳高速公路	0548(600548)	8.08	9.68	29.60
新華保險	1336(601336)	48.00	57.39	29.45
中國鐵建	1186(601186)	10.02	11.93	29.16
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.80	4.50	28.77
中國人壽	2628(601628)	24.10	28.08	27.61
海通證券	6837(600837)	12.92	14.78	26.27
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.62	5.06	22.99
民生銀行	1988(600016)	7.54	8.17	22.16
中國神華	1088(601088)	19.30	20.25	19.65
交通銀行	3328(601328)	11.05	6.34	19.61
中國太保	2601(601601)	35.95	37.39	18.90
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.81	18.75
中興通訊	0763(000063)	28.30	29.17	18.17
中國銀行	3988(601988)	4.06	4.16	17.68
復星醫藥	2196(600196)	36.00	36.70	17.26
建設銀行	0939(601939)	6.97	7.10	17.20
中信證券	6030(600030)	17.68	18.01	17.20
中國石油化工	0386(600028)	5.79	5.83	16.23
青島啤酒股份	0168(600600)	31.45	31.29	15.22
上海醫藥	1398(601398)	6.40	6.22	13.71
招商銀行	0347(000838)	7.07	6.52	8.54
招商銀行	3968(600036)	29.20	26.38	6.64
中國平安	2318(601318)	63.95	57.10	5.54
比亞迪股份	1211(002594)	78.20	68.30	3.43
瀋陽動力	2338(000338)	9.20	7.58	-2.37
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.36	10.01	-4.15
海螺水泥	0914(600585)	30.90	24.30	-7.25
東北電氣	0042(000585)	1.95	*	-
中船防務	0317(600685)	14.10	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.72	*	-
長城汽車	2333(601333)	11.05	*	-
中國銀業	2800(601600)	6.99	*	-
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	-
*停牌				

港股 透視

中資保險股領漲 大市待破28600



10月12日。在中資保險股的升勢帶動下，港股大盤出現了反彈，但是大市成交量卻從前一天的1,122億元顯著縮減了兩成至僅有906億多元，市場觀望氣氛有轉淡跡象。美股進入第三季企業業績公佈期，以及內地「十九大」會議即將在下周開幕，相信都會是市場現時的觀察重點。總體上，港股大盤仍處於高位運行格局發展，但宜盡快向上突破28,600關口來伸延升勢。操作上，對後市可以維持正面態度，但未宜過分激進。由於盤面上逐步呈現出有擠壓分化的狀況，操作時也建議要注意節奏、精選吸納為佳。

騰訊匯豐升勢收斂

恒指出現區間震盪的行情，日內波幅有186點，仍處於過去六個交易日

的波幅範圍28,300至28,600之內，短期走勢有待突破，權重指數股匯豐控股(0005)和騰訊(0700)，在早前領漲後升勢有所收斂，而中資保險股全面走高，是帶動大盤反彈的主力。恒指收盤報28,459點，上升69點或0.24%；國指收盤報11,500點，上升89點或0.77%。另外，港股主板成交金額顯著縮降至906億多元，而沽空金額有87.1億元，沽空比率9.61%。

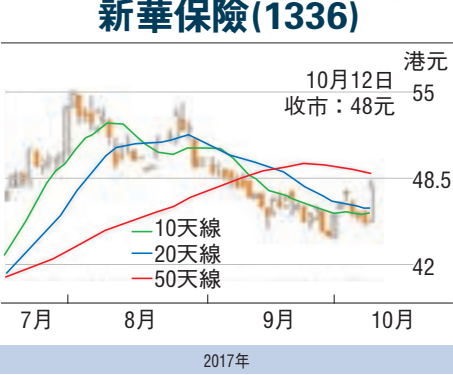
至於升跌股數和比例是930：664，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有5隻。

權重指數股方面，騰訊在盤中創出歷史新高353.8元後，股價掉頭出現回軟，下跌0.39%至350.2元收盤。匯豐在周二創出78.87元多年新高後(除息後計)，繼續高位整理的行情，微跌

0.02%至77.3元收盤，美國各大銀行即將公佈第三季業績，對匯豐有構成影響的機會，可以多加留意。

新華保險財險表現突出

值得注意的是，中資保險股出現全面走高，尤其是在9月份出現較大調整幅度的，如新華保險(1336)和中國財險(2328)，分別漲了6.31%和4.86%，表現相對突出。正如我們早前指出，中資銀行股和保險股，在剛過去的黃金周A股休市期間，H股部分是出現了偷步上漲的，雖然A股部分在本周恢復交易後，未有加快追回H股部分的漲幅，但是以過去幾天的觀察，H股部



深高速續拓展業務範疇

股權，作為負責梅林關更新項目。

今年上半年，集團收入21.08億元，按年上升2.2%，純利升20.6%至7.42億元。集團收費公路主業的路費收入均以現金收取，帶來充裕的經營現金流。今年上半年，經營活動產生的現金流量淨額11.6億元，按年上升28.5%。期末手持貨幣資金29.54億元，而未償還的有息負債總額163.9億元，資產負債率為58.43%。集團預計到2019年底，資本性支出總額約為45.39億元。

今年8月份，集團收費公路的日均車流量和路費收入普遍錄得上升。旗下持

有100%、在廣東省的梅觀高速、機荷東段、機荷西段，8月份的日均路費收入分別按年升10.4%、6.8%和0.1%，至36.5萬元、212.8萬元和181.3萬元；至於日均混合車流量，該三條公路的升幅介乎6.3%至11.8%。走勢上，於10月9日呈大陽燄突破向上，各主要平均線呈順向序屬利好，STC%K線繼續高於%D線，MACD熊差距收窄，宜候低7.9元(港元，下同)吸納(昨天收市8.08元)，反彈阻力8.3元，不跌穿7.7元繼續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)