



TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

政策利好機械設備股熱炒

中聯重科中國機械飆升逾一成

內地股市缺乏方向，港股好淡爭持，全日只有約200點波幅上落，唯機械設備股受政策利好消息帶動受市場追捧，多隻相關股份升幅逾一成。恒生指數則在24000點遇到阻力，收市報23845點，跌70點，成交708億元。

大公報記者 李永青

分析指出，雖然十月未能開通滬港通，但特首梁振英表明爭取盡早開通滬港通，成為市場再度熱炒券股的藉口，唯相關股份已炒高，現價不宜高追，並指滬港通有望於今年正式通車，屆時相關股份可望更上一層樓。然而，短期港股仍觀望氣氛較濃，料本周只會在23500點至24000點窄幅上落。

羅才證券研究部經理植耀輝表示，現時大市靜候當局公布滬港通正式開通的時間表，當開通時間落實後，料港交所（00388）及大型內地券股將有一番炒作，但因券股已有見一定升幅，投資者現價入市宜小心。招銀國際證券研究部策略師蘇沛豐認為，港股經過上週大幅升接近1000點後，有一定整固回調亦屬正常，而本周市場觀望情緒比較濃厚，因為本周歐央行將議息，而市場亦關注美國聯儲局何時加息，目前港股沒有方向，料恒指在24000點關口徘徊。

軍工股份有炒作

天行聯合證券聯席董事李偉傑表示，滙控（00005）季績表現遜預期，在重磅股中移動（00941）及部分藍籌帶動下，港股收市微跌70點，表現已算不俗，相信短期港股呈上落格局，本周料於23500點至24300點內上落。

近期當炒的鐵路好消息不斷，中鐵建（01186）夥拍多家公司組成的財團，奪得墨西哥高鐵路項目，令鐵路股受追捧，中鐵建升3.6%至8.35元，中鐵（00390）更升4.35%至5.04元。機械設備股亦成為市場焦點，今年北京APEC其中一個主題為加強全方位基礎設施與互聯互通建設，市傳憧憬內地將投資海外基建，規模可能逾萬億元人民幣，此消息立即成為市場炒高機械設備股的藉口，中聯重科（01157）升15.5%至4.33元；中國機械工程（01829）升11.9%至5.09元；中國龍工（03339）升7.5%至1.43元；三一國際（00631）升6.2%至1.88元。

此外，軍工股亦連日有炒作，自早前傳出分拆重組消息後，中航系升勢凌厲，中國航空工業國際（00232）整固後，昨日再大升13%；中航國際控股（00161）亦升8.12%。



▲港股昨日收報23845點，跌70點

航空及航運股昨日表現

航運股	股份名稱	收市價(元)	變化(%)
中海發展(01138)	5.45	+5.21	
中國遠洋(01919)	3.74	+3.31	
中遠太平洋(01199)	10.6	+2.32	
招商局國際(00144)	25.35	+2.22	
太平洋航運(02343)	3.64	+0.55	

內地航空股	股份名稱	收市價(元)	變化(%)
南航(01055)	2.97	+3.85	
國航(00753)	5.17	+2.17	
東航(00670)	3.12	+0.65	

焦點股昨日表現

股份名稱	收市價(元)	變化(%)
中聯重科(01157)	4.33	+15.5
中國航空工業(00232)	0.87	+13
中國機械工程(01829)	5.09	+11.9
中航國際控股(00161)	5.46	+8.12
中國龍工(03339)	1.43	+7.5
三一國際(00631)	1.88	+6.2
中海發展(01138)	5.45	+5.21
中鐵(00390)	5.04	+4.35

恒發股東通過收購千色店

恒基發展（00097）早前公布，斥資約9.35億元，收購恒地（00012）旗下六間「千色Citistore」百貨公司及「id: c」專門店，昨日於股東大會中表決，獲出席股東的97.7%支持而通過。恒基發展昨日股價升1.408%至每股0.72元收市。

根據公司早前的公布，有關收購按7倍市盈率計算，恒地亦已確認放棄行使派付今年首11個月收益的股息權利，料豁免的股息金額應不少於7800萬元，若計及

上述豁免的股息金額所代表的實際代價減少，則有關收購引中市盈率將降至約6.4倍。

恒基發展早前表示，集團唯一業務是基建投資，收購可使業務組合多元化，並建議交易完成後3個財政年度，每年派發股息不少於每股4仙。千色店去年盈利1.33億元，六間百貨公司位於荃灣、元朗、馬鞍山、將軍澳、大角咀及屯門，而專門店則位於尖沙咀。

油價下跌航運股呈強

波羅的海乾貨指數升至3月底以來高位，加上近日交通運輸部發布了《貫徹落實〈國務院關於促進海運業健康發展的若干意見〉的實施方案》，方案具體提出了60項措施促進海運發展，令航運股普遍造好，當中以中海發展（00138）表現最搶眼，升5.21%至5.45元。同時，市傳今日（5日）起國內航線將降低燃油附加費，消息亦令三大內地航空股走高，南航（01055）更升3.85%至2.97元。

方案提出，從加快海運結構調整、加快航運服務業轉型升級、積極推進港口升級和現代物流發展等9個方面提出了60項任務措施，着力促進海運發展提質增效，切實把國家海運發展戰略部署落到實處。具體來看，在建設現代化海運船隊方面，將加快淘汰老舊運輸船舶和單殼油輪，大力發展節能環保、經濟高效船舶；鼓勵符合條件的國內航運企業和船舶從事國際運輸，加強國內沿海客船、危險品船運力調控，引導運力有序投放和合理增長。目前，該計劃已經由交通運輸部水運局、海事局牽頭，財審司、國際司配合，2015年完成。市場分析認為，現代航運服務業是中國海運發展較為薄弱的「短板」局面將得以改善。

另據方案顯示，大力發展現代航運服務業、加快建設國際航運中心，以及推進口岸便利化是此次方案中加快航運服務業轉型的幾大要點。其中包括支持符合條件的中資海運企業對外投資和跨國經營，與資源能源企業、製造企業合作拓展海外業務等。這項消息推高多隻航運股，中遠太平洋（01199）升2.32%至10.6元，罕有成爲藍籌升幅最大股份。

財險半價供股集91億

中國財險（02328）宣布，建議每10股H股供0.9股，每股供股價7.46元，較昨日收市價14.18元折讓約47.4%，發行379,777,642股H股，佔經擴大股本約8.3%，每手須供180股H股，不計手續費之供股費用爲1342.8萬元。同時，建議內資股供股，每10股內資股供0.9股內資股，每股供股價爲5.92元人民幣，發行844,594,760股內資股。

H股及內資股供股集資總額爲72.49億元人民幣（約91.32億港元），淨額爲72.24億元人民幣（約91.01億港元），所得款項將用於補充公司的資本金。中金爲獨家全球協調人。

券商看滙控後市呈分歧

受巨額罰款拖累，滙控（00005）第三季業績差過市場預期。一眾大行對滙控表現看法分歧，看看淡者各佔一半。滙控昨日股價一如市場反應，全日上上落落，一開市跌1.08%至77.8元，已是全日低位，後來一度收復失地，並倒升0.19%至78.8元。但收市再由升轉跌，最終收報78.25元，跌0.4元或0.51%。

券商	評級
高盛	買入
美銀美林	買入
巴克萊	增持
摩根大通	中性
里昂	跑輸大市
德銀	持有
摩根士丹利	減持
瑞信	跑輸大市

一眾大行中，以高盛的看法最爲樂觀，目標價亦最高。高盛指，滙控第三季核心盈利好過預期，主要由於環球銀行及資本市場業務收入強勁，整體貸款減值撥備開支減少。該行維持滙控「買入」投資評級，料今年股息率5.1%吸引，加上滙控將受惠加息，維持目標價94元。

市場十分關注合規及監管成本上升對滙控的影響，巴克萊則表示，滙控合規及監管成本持續增加，雖然監管相關的開支增幅會有所減少，加上未來數年集團目標再節省10至20億美元，但集團管理層預期合規成本將令成本效益比率於2016年略高於55%的目標。故該行認為，即使收入增長勢頭良好，但仍會令其中期股本回報率低於12%至15%的下限。巴克萊重申其「增持」評級，目標價90元不變。

摩根士丹利亦指，監管相關的開支持續增加，集團成本收入比率逐步上升，相信暫未有空間上調集團2015至2016年的撥備前溢利預測。該行將2015至2016年的每股盈利預測（按美元計算）各調低1%，目標價由74元調升至75元，評級「減持」。

里昂認為，集團未恢復部分收入來源，將難以提升盈利能力。該行指，滙控第三季經營表現仍然乏力，撥備前盈利未見增長，加上合規監管成本上升，故重申其「跑輸大市」評級，維持目標價85元不變。

港ETF規模逾400億美元

當年98年金融風暴，港府爲對付海外「大鱷」，動用千億入市，及後港府把購買的港股以盈富基金（02800）上市，作爲退市方案，並安排道富銀行及信託爲基金的信託人。昨日爲盈富基金成立15周年，道富環球投資管理副總裁陳俊文表示，盈富基金帶動本港ETF的發展，他亦希望盈富基金會是首批納入中港互認的基金之一，但目前對中港基金互認的政策未收到進一步的了解。

陳俊文透露，盈富基金由最初只有1隻MPF（強積金）納入其基金，發展成有超過10間強積金公司納入旗下基金，投入盈富基金資金達3億美元。問及滬港通推出無期會否令資金流出盈富基金，陳俊文指，未有見到有此情況。他進一步稱，10月份平均每天於盈富基金的

成交高於9月份平均每天成交。同場的港交所（00388）環球市場科市場營運主管董事總經理李國強表示，目前滬港通準備就緒，但未有進一步補充。

對於本港ETF的發展，陳俊文預期，隨着RQFII的額度增加，同時納入內地及本港股票的ETF會逐步增加，至於中港基金互認則有待進一步消息公布。根據港交所顯示，截至今年九月底，本港ETF市場規模超過404億美元，當中89%爲股票基金，10%的固定收益投資，餘下0.3%爲商品。陳俊文料，未來以債券爲主的固定收益ETF會增加。最近台灣推出槓桿型ETF（Leveraged ETF）和與其對應的看空ETF（Inverse ETF）。陳俊文指，暫時根據本港的監管規例，本港並未可批准推出相關ETF。



▲港交所環球市場科市場營運主管董事總經理李國強（中）、左爲道富環球投資管理副總裁陳俊文、右爲道富環球投資管理資深董事總經理李婷

阿里第二季賺68億增15%

阿里巴巴季度業績 (截至9月底止, 貨幣單位: 人民幣)		
	2014年第二財季	按年變幅
營業額	168.29億	+53.7%
經營溢利	43.45億	-17.2%
經調整EBITDA	84.93億	+30.6%
經調整盈利	68.08億	+15.5%
攤薄後每股盈利	2.79元	+9.4%

季度營運數據 (截至9月底止, 貨幣單位: 人民幣)		
	2014年第二財季	按年變幅
零售商務平台交易額	5556.66億	+48.7%
·淘寶網	3798.32億	+38.2%
·天貓	1758.34億	+77.8%
活躍買家(戶)	3.07億	+52%
移動收入	37.19億	+10.2倍
移動電商平台月度活躍用戶(戶)	2.17億	+138.5%
移動端商品交易佔整體	35.8%	+21.1個百分點

阿里巴巴派發上市後首份成績表，截至今年九月底止，經調整第二季度盈利爲68.08億元（人民幣，下同），按年增長15.5%，每股盈利升至2.79元，略高於市場預期平均值的2.74元。阿里巴巴股價上日被偷步炒高逾3%，突破百美元，業績公布後即時借勢回吐，早段跌1%至約101美元。

阿里巴巴集團首席執行官陸兆禧表示，集團各項重要運營指標，在上一財度均獲得了顯著增長。阿里巴巴的業務保持了強勁增勢，體現了集團生態系統的實力，以及穩健的業務基礎，支持集團得以持續增長。他補充，在整個中國零售商務平台上，阿里上季度的商品交易額（GMV）增幅達49%，年度活躍買家數量比去年同期增長了52%。阿里進一步鞏固了在移動領域的領先優勢。

移動收入飆升十倍

業績報告顯示，阿里上季度收入比去年同期增長53.7%，達到168.29億元，其中中國零售商務平台（淘寶、天貓及聚划算）的收入達到127.69億元，比去年同期增長了47.7%。按非美國通用會計準則計算，經調整EBITDA爲84.93億元，比去年同期增長30.6%，經調整EBITDA率50.5%。

期內，受惠於活躍買家數量增長，集團中國零售商務平台的商品交易額達5556.66億元，比去年同期增長48.7%。其中，「淘寶網」平台商品交易額達到3798.32億元，比去年同期增長38.2%。「天貓」商品交易額爲1758.34億元，增長77.8%。買家數量的增幅表現

同樣理想，截至9月底12個月的年度活躍買家數量達3.07億，比去年同期增加52%，比上季度增加一成。

資料顯示，阿里九月份移動商務應用程序的月度活躍用戶達到2.17億，在短短三個月間淨增加約2900萬月度活躍用戶，增幅達到15.4%，比去年同期增長138.5%。截至今年九月底的12個月期間，來自移動端的商品交易額達到950億美元（約5859億元人民幣）。期內，移動收入達人民幣37.19億元，比去年同期大幅增長10.2倍。另外，越來越多用戶通過移動設備訪問集團平台，帶動移動端商品交易額在總商品交易額的佔比持續上升，由對上季度的32.8%增至35.8%，而去年同期則爲14.7%。

「雙11」生意額料破紀錄

陸兆禧表示，移動業務變現能力的持續增長，反映出用戶強烈的消費意願。在9月底結束的季度內，集團在移動方面繼續保持領先優勢。根據艾德數據顯示，阿里巴巴佔據中國移動電子商務市場總額GMV的86%。以月度活躍用戶計算，手機淘寶在過去兩年來，每月均位居中國最熱門的移動電商應用榜首。

阿里巴巴首席財務官武衛表示，上季財務表現十分理想，集團將繼續執行專注的增長策略。堅實的業務基礎令阿里有信心繼續投資新的業務領域，以吸引新用戶，提升用戶參與度和用戶體驗，擴展更多產品和服務，爲股東帶來長遠價值。

證券分析員指出，阿里最新業績揭示集團保持理想增長，另阿里今年「雙十一」加強國際化發展，相信生意額將打破去年350億元的紀錄。

九巴購近二百架新車

載通國際（00062）公布，全資附屬公司九巴與ADLAsia簽訂採購合同，向ADLAsia購入196部Enviro500雙層CKD巴士，每部單位價格約爲22.2萬英鎊（約275萬港元），總代價約爲4,360萬英鎊（約5.4億港元），該代價包括所有運輸和保險費用。此外，如九巴自ADLAsia再行購買不少於304部Enviro500雙層CKD巴士，並於2016年12月31日或之前付運，ADLAsia將就此批196部巴士的採購，給予每部巴士3.164萬英鎊（約39241港元）的回溯折扣。