

紅籌國企 高輪

張怡

深控賣樓超標反彈可期

內地「十一」國慶黃金周前再出招刺激樓市，人行連同銀監聯合發文稱，在不實施「限購」的城市，對居民家庭首次購買普通住房的商業性個人住房貸款，最低首付款比例調整為不低於25%。

事實上，近幾個月內地刺激樓市的政策日益加碼，配合央行連番減息，貸款利率大幅下降，內房股經過第三季顯著回落后，不少股份估值趨於吸引，已不妨考慮作為趁低吸納對象。

深圳控股(0604)7月已超額完成110億元(人民幣，下同)的全年銷售目標，累計首8個月銷售額126億元，按年增1.9倍，總銷售面積積71.83萬平方米，較去年同期上升89.1%，每平方米平均售價約為17,500元。

土儲足夠逾5年開發

深控為深圳市駐港的窗口公司，在賣樓策略方面，集團近年亦改變了策略，聚於深圳等一線城市，目前在深圳的土儲已達200萬平方米，同時母公司深業集團(深圳政府全資擁有)有200萬平方米的深圳土儲可以注入上市公司。

值得一提的是，深控於6月初，股市仍處旺市及時向市場「伸手」，以先舊後新方式配售最多6.7億股新股，佔擴大後公司已發行股本約9.08%。

就估值而言，深控現價市盈率5.09倍，在同業中並不算高，其每股資產淨值達4.582元，市賬率僅0.6倍，則有明顯被低估之嫌。

友邦動力足 購收11876 鑷氣鉤

友邦保險(1299)周三收報40.05元，升1.78%，是日成交22.84億元，為港股第二大成交金額股份，反映上升的動力不俗。

AH股 差價表

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 like 洛陽玻璃, 浙江世寶, etc.

股市 縱橫

行業需求增 江銅可反彈

韋君

港股在第三季大挫20.59%，錄得4年來最大季度跌幅，是歷來表現最差的一季。今日為2015年第4季首個交易日，在外圍市況普遍有好表現，港股能否乘勢發力擺脫頹勢，對後市有一定啟示作用，值得留意。

目前港股的市盈率已降至8.8倍，股息率高達4.2厘，在市場低息環境仍然持續下，加上中央繼續推出經濟措施，料對相關的國策受惠股帶來刺激。

去年有色金屬國有及國有控股企業虧損佔全行業的67%。有色公司行業的國企改革步伐較慢，企業發展活力亟需增強，已引起有關方面的關注，料中央未來會逐步出針對性的政策提振行業發展。

有望出現絕地反彈，所以相關股份後市並未宜看得太淡。江西銅業(0358)較早前公佈截至今年6月底止中期業績，錄得純利10.35億元(人民幣，下同)，按年跌18.97%；每股基本盈利0.3元；不派中期息。

事實上，集團上半年多個板塊錄得升幅，當中生產陰極銅58.17萬噸，同比增2.23%；生產黃金13,471公斤，同比增2.18%；生產硫酸155萬噸，同比增4.73%；生產銅桿38.8萬噸，同比上漲7.18%；除銅桿外的其他銅加工產品6.33萬噸，同比增長12.7%。

母公司連番增持具吸引

據聯交所資料顯示，於9月22日江銅獲母企江西銅業集團增持100萬股，連同之前累計增持的3,532萬



股，增持數量至3,632萬股，每股平均價10.389元(港元，下同)，持股由13.95%升至14.02%。母公司最新的增持價在10元樓上，高於周三收市價的9.4元，也是該股具吸引之處。

受行業經營環境仍然困難的影響，江銅今年盈利倒退料已難避免，但預測市盈率約13倍，尚處於接受水平。就股價走勢而言，該股近期在退至8.9元的52周水平獲支持反彈，其後升至11.16元水平遇阻回落，日前回落至9.14元獲承接，因現價離低位支持不遠，論值博率仍在。趁股價仍尋底吸納，短期博反彈仍看11.16元的阻力位。

內地PMI回穩 10月市有運行

美股三大指數隔晚大升1%至2%結束第三季最後一個交易日，利好消息是私人企業新增職位勝預期，道指挺升236點收報16,285。影響所及，亞太區股市在10月首個交易日除印尼外全面上升，而中國官方公佈9月製造業PMI微升上49.8，有跡象低位回升，刺激區內股市進一步上揚，澳、日分別升1.8%、1.9%，而台股升1.4%、韓股升0.84%，印度連續第三日上升至26,220，再升0.25%。

第三季最後一個交易日，環球股市均以顯著回升結束，給市場帶來啟示，反映風險資金對季內已大跌的股市並非過於悲觀，市場焦點重新關注美聯儲局延遲加息有利支持環球經濟增長及金融市場回復穩定。此外，中國的股、匯市回復穩定，亦有助市場信心。

中國9月官方製造業採購經理指數(PMI)改善至49.8，較8月微升0.1，是近4個月來首次回升，反映製造業活動收縮速度減慢。12個分項指數顯示，生產、新訂單、進出口、購進價格都上升。其中，新訂單指數50.2，按月增加0.5。新出口訂單指數改善至47.9，按月升0.2，但仍處於收縮水平。

至於財新中國9月製造業PMI終值47.2，雖創2009年3月以來最低，但較9月初值的47有所回升。

風險市場改善 資金回流股市

中國作為世界第二大經濟體，經濟下行加速抑或回穩，對歐美等環球經濟增長有重要影響，故最新的9月中國PMI有止跌回升態勢，有助風險市場改善，吸引逃入債市資金回流股票等高风险市場。

港股周三顯著反彈289點收報20,846，其後夜期

追隨歐美股市大升而躍升上20,920，轉高水74點。至於港股ADR指數則升168點報21,014，匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、港交所(0388)等急升1%至2%。今日港股在周末市發力追落後的機會甚高。

中海外恒大等看高一線

人行、銀監在國慶黃金周前夕宣佈除限購城市外，首置家庭及個人買房首付降至25%，即較原先的30%下降5%，肯定有助市場的剛性需求。對市場有更正面的信息，是國務院為加大力度穩增長，對房地產業所起到振動百業的作用，相關的行業俱能受惠，對拉動內需增長更具積極支持作用。

黃金周是內需的旺銷期，剛推出的汽車、內房利好舉措，對兩板塊的股份大有刺激作用，擁有全國性分佈的內房及二三線城市的內房股，如恒大(3333)、中國海外(0688)、保利置業(0119)及中駿(1966)、中渝置地(1224)等，均可看高一線。

康健國際醫療(3886)持有康宏金融(1019)，最近某周刊一篇文章，內容失實，其中提及的康宏證券投資(CIS)根本不隸屬於康宏金融，只有康宏證券(Convoy Securities)才是其全資附屬公司；另康健或其任何附屬公司亦從來沒有直接或間接持有康宏證券投資的任何股份。

數碼收發站

證券分析

恒基地產(0012)是今年表現最好的地產股之一，其股價今年迄今為止在恒生指數及國企指數於同期分別大跌10.2%和20.6%的同時只錄得4.3%的跌幅。

李兆基持71%仍增持

公司主席李兆基透過公開市場購買股票及行使認股證而吸納恒基地產的股票，其持有公司的股權從2010年年初的54.7%增至71.4%。其總投資額約266億元，每股平均買入價格為42.7元。

恒基地產擁有龐大的經常性收入。其中50%的盈利來自租金收入，25%來自公司擁有41.5%股權的中華煤氣，而另外25%則來自公司的房地產發展業務。

恒基地產在2015年上半年的盈利按年升5%至52.9億元，而中期每股盈利則按年升4%至1.60元。公司亦出乎市場預期地增加了其中期股息，按年升11.8%至每股0.38元(即為中期盈利的24%)。

新股推介

內蒙券商一哥 恒投具潛力

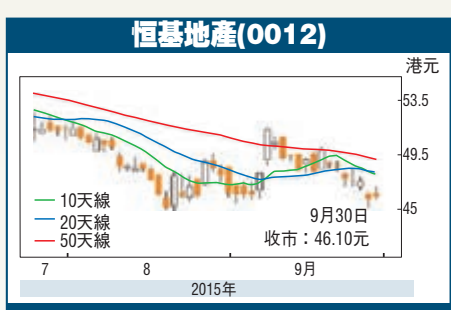
恒投證券(1476)是於內蒙古註冊成立的綜合性服務證券公司，在內地經濟發達地區的主要城市中均設有戰略性分佈。集團通過經紀及財富管理、投資管理、自營交易及投資銀行業務向公司、金融機構、政府實體及個人提供廣泛的金融產品及服務。

分支遍佈京滬粵魯浙蘇

公司目前擁有79家證券營業部(包括在內蒙古設有28家證券營業部及在北京及上海以及富裕的廣東省、山東省、浙江省及江蘇省的大城市擁有36家證券營業部)。

截至2014年12月31日，內蒙古共有27家證券公司開展業務。2014年，按營業網點覆蓋範圍、佣金

國浩資本



每股資產淨值87.5元

市場一直流傳着其聯營中華煤氣重組的可能性。恒基地產和其聯營公司中華煤氣的現價分別相當於0.63倍和3.15倍市賬率。本行對恒基地產的資產淨值估計為每股87.5元，即意味着公司正以46%的資產淨值折讓進行交易。

如是者，本行預計恒基地產的股價將上升20%至57.0元，而李兆基將直接持有中華煤氣29.6%的股權。根據彭博數據顯示，公司現價相當於15.4倍2015年市盈率，2015年股息率為2.3%，2015年每股盈利增長則為8%。

證券推介

好孩子國際(1086)主要產銷嬰兒推車、兒童汽車安全座等相關設備，去年成功收購德國兒童用品公司Columbus，以及北美的嬰童耐用品的產銷商Evenflo，進一步拓展自有品牌的業務，並有助擴展歐美市場。



金利豐證券 研究部執行董事 黃德凡

Evenflo 轉盈

今年上半年，集團收入按年上升39.5%至36.84億元，純利按年下跌0.6%至8,833萬元，主要由於集團因併購產生的銀行貸款增加，財務成本1.6倍至2,909萬元，以及併購業務的較高所得稅率使所得稅費用的上升所致。不過，隨着CYBEX與集團產生協同效應，以及Evenflo已經扭虧為盈，料有助集團的業績改善。

持現金6.7億

截至今年6月底，貿易應收款項和票據周轉日數較去年底增加1日至71日，存貨周轉日數由93日增加至102日，尚算為合理水平。期末，集團經營活動所得現金流淨值較去年同期上升28.27倍至3.8億元，手持現金6.7億元，負債比率減少3.3個百分點至56.3%。

群益證券(香港)

內地資產管理年均收益巨

根據中國證券業協會的資料，截至2014年12月31日，擁有120家註冊證券公司。截至同日，所有證券公司的資產總值、資產淨值及淨資本分別為人民幣4.1萬億元、人民幣9,205億元及人民幣6,792億元，較截至2013年12月31日分別增長96.6%、22.1%及30.5%。

自2012年起，中國證券行業已進入創新及轉型新階段，伴隨重大監管變革、產品及業務創新以及主要業務領域取得重大突破。中國證券公司的資產管理規模總額由2010年的人民幣1,866億元增至2014年的人民幣79,700億元，複合年增長率為155.6%。此外，來自資產管理的總收益由2010年的人民幣22億元增至2014年的人民幣124億元，複合年增長率為54.1%。