

炒「影子」股 新華保險走強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日再度回升，上證綜指升至3,338點完場，升2.32%；至於港股彈力也不俗，都利好市場氛圍，也令有表現的中資股明顯增多。A+H股方面，洛陽玻璃A股漲停，其H股(1108)以近高位的5.85元報收，升12.72%。洛玻有重組概念醞釀，現時H股較A股又折讓逾8成，為兩地折讓最大股份，相關因素都成為該股時有佳作的理由。內險板塊昨日亦為市場焦點之一，當中中國太平(0966)以近高位的26.15元報收，升5.66%，而龍頭的國壽(2628)和中國平安(2318)亦升逾2%。

中再保快將招股，內險股炒「影子」概念，成短線催化作用。此外，據中國保監會發佈1月至8月保險統計數據報告顯示，首8月原保險保費收入17,046.66億元人民幣，按年增長19.54%。雖然內險保費收入增長勢頭仍理想，但投資收入難免會受到A股第三季表現差的影響，惟目前A股跌勢已大致回穩，在保險業務前景仍樂觀下，相關板塊後市仍值得看好。新華保險(1336)昨收36元，升0.55元，升幅為1.55%，表現在同業中雖不算突出，但該股有蓄勢破位之兆，所以仍值得繼續跟進。

新華保險較早前公佈中期業績，股東應佔淨利潤為67.52億元人民幣，按年升80.1%。不派息。業績符合預期。大和發表研究報告，首予新華保險「優於大市」評級，H股目標價40元。大和預計新華保險今年新業務價值增長24%，並預期明年及2017年有雙位數增長。新華保險H股較A股折讓26%，較同業顯得吸引。現水平吸納，上望目標為43元，惟失守50天線的32.75元則止蝕。

港交所購輪 24689 貼價之選

港交所(0388)昨重返200元樓上完場，收報205.4元，升4.42%，為表現較突出的重磅藍籌之一，其單日成交23.4億元，更為港股最大成交金額股份。若繼續看好港交所後市表現，可留意港交摩通購輪(24689)。24689昨收0.227元，其於明年4月1日到期，換股價為200元，兌換率為0.1，現時溢價8.42%，引伸波幅35.66%，實際槓桿5.4倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為較可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

滬深兩市昨日雙雙開後上證指數震盪上揚，盤中多次衝擊3,300點，早市尾段收盤，午市升勢持續，收報3,338.07點，漲75.63點或2.32%；深成指報11,229.38點，漲327.90點或3.01%；創業板報2,404.53點，漲99.53點或4.32%。滬市成交3,625.7億元(人民幣，下同)；深市成交4,632.9億元，兩市共成交8,258.6億元。

盤面上，題材股活躍票概念股爆發，冠豪高新及歌華有線升逾1成；通訊、互聯網板塊漲幅靠前，兩市逾2,300股漲紅逾140股漲停，成交量放大。

巨豐投顧第一鳴認為，目前的反彈才剛剛起步，隨着節前量能的大幅萎縮，以及近期的成交量上行，指數已經成功實現量變到質變的轉化，四季度行情已經開啓，做多成為後期主基調。機會方面，近期重點關注三季報概念股，其次對於券商等估值優勢板塊，予以高度重視。具體操作上，逢低適當建倉、加倉；大藍籌上漲後還有反覆，短期謹慎下，中線可逢低繼續佈局。而對於創業板為首的小盤股，反彈中可重點關注。

■新浪財經

AH股 差價表 10月15日收市價 \*停牌

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

股市 縱橫

康健走勢轉強可跟進

港股昨終擺脫悶局，成功突破22,800點關阻力，並企於該水位之上完場，而大市成交逾900億也見配合。在好友已明顯佔上風，料續有利資金流入仍被冷落的績優或消息股。康健國際醫療(3886)昨隨大市造好，曾高見1.78元，一舉升穿逾月以來的高位，最後回順至1.71元報收，仍升0.09元或5.56%，成交稍至1,423萬元。

最新的動向是，康健宣佈夥拍國壽海外、SINO Ddynamic，共同推出O2O平台「One Pass」手機流動應用程式。客戶可透過該APP預約康健集團旗下所有門診、牙科、專科、體檢、美容服務，以及國壽海外保險服務。該平台總共投資約5,000萬元，首期投資逾2,000萬元，料今年線上會員能達到約50萬人，明年增至100至200萬人。該平台目前只提供國壽海外保險服務，暫未有計劃和其他保險公司合作。

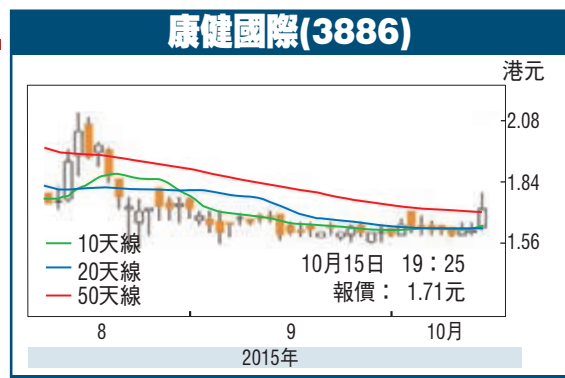
據悉，平台營運初期不會向第三方服務提供者收費，未來則不排除會收取佣金。

One Pass將成醫療健康O2O平台

康健管理層透露，集團將繼續拓展One Pass，並將其打造成大中華的領先醫療健康O2O平台。下一步會繼續優化此平台、發展可穿戴設備、籌備電子化支付體程序、建立通訊平台。值得一提的是，中國人壽保險(集團)今年初斥資逾17.5億元，入股持有24.5%成為第一大股東後，這次是雙方首次合作，合推O2O平台「One Pass」手機流動應用程式，雖涉及的金額不算大，但因康健加上國壽海外已有數百萬潛在客戶群，未來業務的拓展前景則值得看高一線。

作為中國最大的國有金融保險集團，國壽致力於完

韋君



善社會保障體系，發展從傳統的健康保險擴展到健康管理、健康服務的「大健康」。康健此次夥拍國壽，相信也是全力推進大健康戰略的重要舉措之一。

上半年盈利2.6億增4.7倍

業績方面，康健截至今年6月30日止六個月的中期純利為2.6億元，按年增4.7倍，每股基本盈利4.39仙，不派息。集團業績理想，配合消息面利好，料對股價也有提振作用，上望目標2元水平。

美通脹跌 助長股市升勢

美股隔晚雖急跌157點失守17,000關，不過周四亞太區股市卻全線上升，美加息預期延後及亞洲道指期貨反彈，成為亞股不跌反升理由之一，而內地A股升穿3,300關亦增強市場信心，內地、香港升逾2%最省鏡，日、韓、星、泰均升逾1%。港股高開227點，在騰訊(0700)、中資電訊股、賭業股、港交所(0388)及內銀、內險挺升帶動下，進一步大升500點，高見22,940，並以上22,888報收，全日升448點，成交增至907億元。港股連跌兩日後，昨升市輕越早前反彈高位22,808，反映短線調整完成，23,000/23,500將成為十月市延續升市的新台階，落後優質二線股已有蠢動之勢。

司馬敬 數碼收發站

內地A股在前市回調近1%後，昨天即重拾升勢，上證指數越過3,300關後，沽壓不增反減，觀望資金反而見破位追進，令上證指數高收3,338，急升76點或2.32%。A股挺漲，最新公佈的9月金融數據成為利好因素之一，人行公佈新增人民幣貸款達1.05萬億元，多過市場預期，按年多增1,443億元人民幣，路透社形容上述新增貸款規模創有紀錄以來同期最高。首三季新增人民幣貸款9.9萬億元，按年多增2.34萬億元。當中非金融企業及機關貸款增加近6萬億元，按年多增9,589億元。截至9月底，人民幣貸款餘額92.13萬億元，按年增長15.4%，增速與8月底持平。

新增貸款萬億 內銀業績可改善

內銀四大行再發力急升2%，工、中、建自上周以來升勢急勁，估值太殘是吸引資金追吸原因，而昨天公佈新增貸款大幅增長，則利好三季盈利改善，對四季度業績有憧憬。

此外，國務院總理李克強在與各省市大員談話時，提出下一步要繼續創新宏觀調控方式，精準實施定向調控、相機調控，加強逆周期調節，管控好潛在風險，鞏固經濟基本面，培育發展新動能。上述談話加深市場對穩經濟增長的信心，在政策利好方面，預期陸續有來。

美國9月PPI失利之後，昨晚公佈9月消費物價指數(CPI)下跌0.2%，符合市場預期，是8個月以來最大跌幅，受到汽油價格下跌影響；指數按年零增長，是4個月以來首次。扣除食品同能源項目，9月消費物價指數上升0.2%，按年上升1.9%，是去年7月後最大升幅。此外，美國上週新申請失業援助人數減少7,000

人，減至25.5萬人，重返7月時創下的42年新低，亦是連續32周少於30萬人，反映勞工市場保持穩健。

美國上述數據好淡各半，不過市場尤其關注通脹，9月指數創八個月來最大跌幅，實際上向10月底議息會議「判定」不可能加息，同時令12月的加息機會再度降溫。昨日亞洲股市不跌反升，道指期貨顯著反彈，可視為對最新通脹數據先行偷步上升，凸顯跨國對沖基金的影響力。

鐵塔交易落實，中移動(0941)除持股外，將獲50億現金，成為支撐中移動挺升2.7%收報93.70元的原因，成交逾22.2億元。高盛是這一波中移動的發功大行，目標看108元，現價仍大有水位。

彩票銷售放寬 華彩升勢勁

彩票股昨突大升，利好原因是：國務院決定取消中央對各省彩票銷售機構銷售實施方案的審批以及取消彩票銷售機構開展派獎的行政審批，調整為各省財政部門進行行政審批。內地彩票股紛漲1成，而港市的華彩控股(1371)挺升14%，高收0.425元，成交逾6,300萬元。第一視頻(0082)亦升逾9%。彩票股仍待明朗的是互聯網暫停出售彩票，已停了八個月，相信就快解封，對彩票股將成為重大升浪。

公司消息方面，創維數碼(0751)公佈，非全資附屬深圳創維數字(000810.SS)獲6,500萬美元供貨合同，內容是與一家印度有線電視運營商簽訂了一份供貨合同，供應500萬台DVB-C標清機頂盒及配套採購。中國國航(0753)宣佈，預計2015年前三季度公司實現淨利潤為人民幣61億元到63億元，同比增長92%到100%。上年同期公司淨利潤為人民幣31.57億元。

港股 透視

10月15日，港股大盤連跌兩日後，在周四出現放量回升，恒指突破了上周五高點22,808，來收盤，創出了近期新高，估計恒指已有完成短期漲後整理行情的機會，有延續伸張中短期升浪的傾向。總體上，由於恒指守於22,000至22,200區間，穩中向好發展模式得以保存，也由於恒指升穿了前高點，中短期升浪獲得伸展，而短期支持位可以上移至22,357，也就是過去幾天出現整理時的回整低點，守穩其上，短線上攻勢頭可望延續。操作上，由於大盤總體穩定性能夠再次確認，形勢上有利消息題材股、強勢回整股，來趁機會進一步增強其短期彈性。在做好風控的前提下，建議可以繼續跟進短線交易的機會。

恒指破位 朝 23,500 推進

A股升穿3300增強信心

恒指出現高開跳升，在盤中一度上升500點高見22,940，逼近23,000關口。雖然隔晚歐美股市出現下跌，但是在美國短期加息機會不大的形勢下，資金流向對包括港股在內的新興市場仍相對有利，加上內地A股進一步升穿3,300關口，亦加強了資金入市的積極

性。恒指收盤報22,888，上升219點或2.11%，但未能同步跟隨恒指升勢，升穿前高點10,633。另外，港股本板成交量回升至907億元，而沽空金額有78.1億元，沽空比例8.61%，連續第四日低於10%，空頭建倉未見積極。至於升跌股數比例是1130：1，日內漲幅超過10%的股票有30隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻，盤面狀態有再度活躍起來。走勢上，恒指出現延續升勢，有望朝着23,500來進發，在大盤走穩走強的形勢下，優質中小股有增強彈性的機會。

騰訊領漲 港交所越200關

盤面上，權重股騰訊(0700)再度發力領漲，股價突破近期高點144.1元，漲了1.68%至145元收盤。另外，華泰證券(6886)也在盤中突破了前高點17.34元，但股價未能收穩其上，收盤報17.1元，漲了1.66%。而連同焦點人氣股港交所(0388)，股價也突破200元心理整數關，增加了市場對金融股的關注度。港交所漲了4.42%，國泰君安國際(1788)漲了4.02%。至於內銀股和內險股方面，招行(3968)和中國財險(2328)，分別漲了2.76%和2.9%，以收盤價來算，都創出了兩個月和三個月的新高，對於所屬板塊裡的其他股份，可望帶來示範作用。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 分析 匯富金融

玻璃價看漲 信義續可捧

信義玻璃(0868)在電話會議上，提到會收購蕪湖金三氏數控科技有限公司78.5%股權。收購作價為1,570萬元人民幣，不到信義在6月30日的現金餘額的2%。收購完成後，信義會使用前者的自動化設備改善製造汽車玻璃、建築玻璃和浮法玻璃的過程。由於信義已使用金三氏的設備幾年，因此我們認為自動化的好處已反映在股價上。金三氏預期在未來2年至3年不會為信義玻璃帶來收入。

大馬廠房開支將減少

營運方面，公司預期2015年下半年的浮法玻璃平均售價環比會略為下降，建築玻璃業務則會錄得10%環比增長；汽車玻璃上半年大致平穩。

天然氣料減價降成本

成本方面，我們的調研顯示純鹼價格同比跌約7%或每公噸100元人民幣，天然氣價格則傳會在11月份下調，有望減少信義的銷售成本10%。我們維持對信義的「買入」評級，目標價6.52元(昨天收市3.95元)。上升動力：1)天然氣減價成真；2)浮法玻璃在2015年第4季價格反彈比預期快。

證券 推介

雲服務高增長 金蝶候低吸納

金蝶國際(0268)主要從事ERP業務，根據IDC研究報告，集團去年在內地中小企業應用軟件市場佔有率穩居第一，連續11年蟬聯，具有競爭力。集團近年積極拓展中小企的雲服務，其中設立「雲之家」的移動辦公雲服務平台，今年上半年，雲之家公有雲註冊企業及組織數突破50萬，企業用戶數超過450萬。

訂合作協議，雙方將共同成立一間基金管理公司，分別持有基金管理公司49%和51%的股權。基金管理公司將發起設立基金，基金規模為10億元，主要投入於金蝶移動互聯網產業佈局，有助擴展業務。今年上半年，集團收入7.58億元(人民幣，下同)，按年上升1.1%，純利升12.4%至9,160萬元。雖然主營的ERP業務收入按年下跌4.1%，但雲服務則錄得顯著增長，分部收入按年上升82.1%至8,108萬元，收入佔比上升4.8個百分點



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事