

韋君

紅籌國企 高輪

張怡

聯想競爭優勢有利走強

內地股市昨現反彈走勢，上證綜合指數重返3,400關，收報3,387點，升0.36%；而港股昨以反覆偏軟為主，「兩桶油」昨扭轉三連跌隨油價反彈，尤其是中海油(0883)曾高見8.98元，收報8.86元，仍升3.38%；此外，中石油(0857)則收6.19元，升1.98%。A+H股方面，洛陽玻璃A股(600876.SS)漲1成至停牌，其H股(1108)則升2.46%。

聯想集團(0992)在昨日弱市下的表現尚佳，曾高見7.12元，收報7.08元，仍升0.13元或1.87%，成交增至4,853萬股。根據市場調研機構Gartner報告顯示，第三季全球個人電腦出貨量按年下跌7.7%至7,372.8萬部，主要受累美元升值令其價格上升；EMEA、日本及拉丁美洲等市場需求疲弱，出貨量跌幅均達雙位數。受亞太區及EMEA地區銷售所拖累，聯想出貨量按年下跌4%至1,499.5萬部，但排名仍維持全球首位，第三季市佔率20.3%，較去年同期升0.7個百分點。惠普僅次於聯想，市佔率18.5%，出貨量跌4%。其後依次為戴爾、蘋果及宏碁。

聯想PC付運勝同業，野村因而重申對其「買入」評級及目標價11.5元，即較現價尚有62%的上升空間。業務方面，聯想主席楊元慶日前接受媒體訪問時表示，明年將完成摩托羅拉及聯想手機的全部整合，兩條產品線合併，並針對運營商和開放市場的不同渠道，各有側重，劃分更為清晰。聯想今年預測市盈率約10倍，估值並不貴，趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標暫看8元關，惟失守7元支持則止蝕。

國壽博反彈 購輪揀23971

國壽(2628)第三季盈利受股市拖累錄得純利大倒退74%，拖累股價昨退至28.7元報收，單日跌5.44%。若看好國壽調整後的反彈表現，可留意國壽豐騰購輪(23971)。23971昨收0.164元，其於明年1月25日到期，換股價為29.99元，兌換率為0.1，現時溢價10.21%，引伸波幅37.9%，實際槓桿7.8倍。此證仍為價外輪(4.49%價外)，但因數據在同類股證算是較合理的一隻，加上交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨早高開後，表現反覆向好，惟始終未能突破3,400點關，午後升幅進一步擴大，在飛機製造、汽車、國企改革及粵港澳概念股拉升帶動下，滬綜指重上3,400點關，尾盤升幅收窄，滬綜指全日收升0.36%，報3,387.32點。市場觀望情緒濃，交投萎縮。滬深兩市昨日成交額9,165億元人民幣(下同)，較上個交易日7,497億元減少18%。滬A成交額只有2,938億元，創三周新低。

【板塊方面】：板塊中，飛機製造升2.3%、汽車升1.9%、粵港澳概念股升2.6%。中德簽署30架空客A330訂單協議，航空股上揚，航太動力(滬：600343)升3.7%，國航(滬：601111)升0.8%；企改革或「十三五」重頭戲，配套意見將陸續公佈，國企改革概念股大漲，洛陽玻璃(滬：600876)漲停，中糧屯河(滬：600737)升逾4%。

【投資策略】：中共十三屆五中全會昨天閉幕，市場謹慎心態升溫，觀望情緒濃厚令成交額創三周新低，料短線大市仍將維持震盪調整格局，短期內仍會在3,300至3,450點內橫行。惟投資者留意「十三五」受益的板塊，如大健康、環保、智能機器、互聯網金融等板塊依然表現強勢，其中可攻可守的環保板塊、醫藥板塊可保持留意。

■統一證券(香港)

AH股 差價表

10月29日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.82044 (16:00pm)

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折價(%)

股市 縱橫

夥拍愛奇藝 中國3D擴內地影業

內地今年電影總票房收入截至9月超過300億元人民幣，已超越去年全年總票房收入，成為美國以外第二大市場，在內地大力推動文化產業的政策配合下，電影業正處黃金期，在擁有一眾影業股中，中國3D數碼(8078)近期動作頻頻，在擁有本地電影製作優勢、內地已建立院線的基礎上，正展開連串大計分享內地電影黃金期的大蛋糕，前景看高一線。

中國3D數碼近日最引入注目的大動作，是與百度旗下的愛奇藝影業(北京)有限公司達成戰略合作，中國3D將負責影視劇製作，愛奇藝主要負責內地宣傳和發行。

大搞電影製作 每年8至10部

愛奇藝是內地最大的視頻平台，除了擁有全國數量最多的線上電影片庫外，根據艾瑞數據顯示，2015年7月，愛奇藝月度覆蓋用戶達2.19億，月用戶量位居中國移動互聯網第四，僅次於微信、QQ和淘寶。在視頻領域，愛奇藝囊括了包括日均用戶、月度用戶、日均時長和月度時長等幾乎所有數據的第一。

每年進入內地市場的電影數目逾600多部，若沒有強大的宣傳渠道，電影要在內地戲院上畫並不容易，愛奇藝有逾200人的團隊拓展影院市場，中國3D與其合作，是絕佳的發展部署，極具成本效益。事實

上，「百度糯米」、「百度電影票」等全國數一數二的網購平台，都大大加強中國3D數碼的電影在內地營銷推廣及發行。

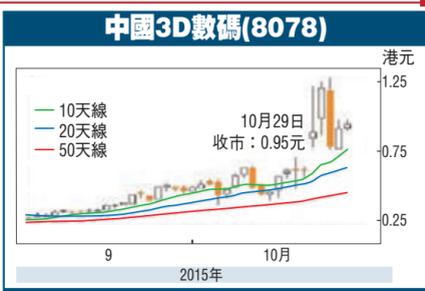
雙方亦計劃投資拍攝電影，再按比例分賬。以平均每部電影製作5,000萬元計，集團若計劃每年拍8-10部戲，每年電影製作總投資額約5億元，如果以合資形式製作電影，可大大減輕集團的資金壓力。

入股昇飛及種星堂

中國的電影製作水平，與香港電影公司的仍有距離。對愛奇藝來說，投資中國3D的電影，能夠取得有質素的另一方面，中國3D日前宣佈斥資3,000萬元收購視覺效果製作公司昇飛國際30%股權，提升電影製作能力。昨日收市後，再宣佈與Starz Holdings Limited(種星堂)訂立買賣意向書，擬以代價660萬元現金及700萬元集團之可換股債券，收購種星堂共40%股權。種星堂為模特兒公司，有利增強藝員組合。

至於內地影院院方面，日前與一名投資者達成諒解備忘錄，該名投資者擬以現金6,222萬港元入股集團旗下全資附屬公司——影聯院線有限公司已發行股份的51%股權，共同發展內地電影院業務。

影聯目前於廣州、廈門、泉州及重慶共有多個戲



院項目，全部坐落於市內的黃金地段。其中位於廣州及廈門的電影院已開業，另外三間戲院預計將於2016年內陸續落成啟用，合共不少於40個電影屏幕。

集團未有透露投資者的身份，但據聞是一家國際性的品牌，引入合作夥伴可以為公司帶來品牌效應，對開拓內地影院市場有重大的幫助。

集團過去數年投資的多部電影仍未上映，而且電影版權收入是分5年入賬，故去年仍處於虧損中。但經營情況在今年有望扭轉，剛上映的《猛龍特囑》在香港的累積票房達750萬元，成為9月份本地製作電影全港票房冠軍。未來將陸續上映的電影，包括《十月初五的月光》、《監獄風雲2015》，預料集團明年的票房收入會有較大幅度的增長。昨日中國3D升3%收報0.95元，由於明年盈利前景大改善，中線股價看好，上望1.20元，跌破0.80元止蝕。

二孩政策受惠股勢受捧

美國聯儲局周四議息會議後，一如市場預期維持聯邦基金利率不變，但會後聲明首次提出在12月會議上評估是否適合加息。

美股隔晚曾下跌而後抽升198點報收，道指升上17,780。周四亞太區股市大部分回落，以印尼跌2.97%壓力最大，台、星、馬、泰、澳洲等均跌逾1%，內地A股反覆回升0.36%。港股期指結算日，低開近百點後拾級而下，失守23,000關後，低見22,811，並以22,820報收，全日跌137點或0.60%，成交707億元。恒指跌穿10天線23,005，大市料續借勢調整，20天線22,559料成為短線回試支持水平。五中全會閉幕，通過「十三五」規劃，決定取消實行三十多年的一孩政策，容許夫婦生育兩個孩子，相關板塊股份料受資金追捧。

10月期指以22,895結算，較9月30日時的10月期指20,778，大升2,117點，好友賺到笑。至於11月期指昨收報22,762，跌214點，較恒指低水58點，成交9.5萬張。

美國聯儲局議決不加息，但會議聲明表示，經濟活動以溫和步伐擴張，現正密切關注全球經濟及金融市場發展。聲明又明確提及會評估在12月會議上加息是否合適。換言之，倘中國經濟在未來一個月的數據有見回升趨勢而國際金融市場穩定，則聯儲局有機會作出象徵性加息，即加息0.25厘之內。

昨日美國本身公佈的數據亦令加息添上影響，美國商務部周四發佈的報告顯示，美國三季度國內生產總值(GDP)初值年化按季增長1.5%，較第二季度的3.9%大幅放緩，略遜於市場預期，主要是由於企業減少補充庫存。不過，作為美國經濟增長的主要發動機，三季度消費者支出增長3.2%。由於汽油價格下跌、通脹調整後收入的增長，以及僱用的大幅增加，支出的穩健增長可能持續至第四季度。

蒙牛好孩子育兒網絡看漲

至於五中全會的具體消息仍有待公佈，其中決定取消實行三十多年的一孩政策，容許夫婦生育兩個孩子。衛計委主任李斌表示，要加強生殖健康、婦幼保健和幼稚園、託兒所等服務的供應，提高服務質量和水平。根據內地專家估算，未來

每年平均新增的新生嬰兒預計有大約250萬。受惠二孩政策的板塊甚廣，其中蒙牛(2319)、好孩子(1086)、中國育兒網絡(8361)、智易控股(8100)等可受惠。

華融下限定價益街坊

中國華融(2799)今日掛牌，作為內地最大資產管理公司，招股期間獲國際投資者大手認購，最後定價時，華融大股東則益街坊，以近下限定價3.09元(招股價範圍為3.03元至3.39元)，有水位讓小股東短線獲利，而未入夠貨的大行，會成為散戶沽貨的主要買家。周一中國再保(1508)掛牌時，由於以最高上限定價，故高開近3%見2.79元後，便在大量回吐壓力下，反覆退收至招股價2.70元水平，昨週跌市，仍堅守2.70元招股價，算有交代，且看今日華融表現，會否讓散戶開心獲利。

康宏金融(1019)昨日宣佈，兩項新股配發及認購已完成，每股0.35元，合共119.8億股，集資40.3億元，台灣首富蔡明興家族斥資15.68億元認購了44.8億股，佔經擴大股本29.99%，成為單一最大股東。蔡明興與台灣富邦金控大股東，入股康宏有利拓展本港、內地證券、資產管理乃至保險業務。講開又講，7月股災影響市場投資者信心，康宏配股價由0.58元大幅調低至0.35元，蔡明興是次取得29.99%股權，省回約10億元，可說是股災的受害者。

數碼收發站

數碼收發站

港股透視

美加息預期升溫 港股回吐加劇

10月29日。受到美國加息預期升溫的影響，港股本盤有打破弱平衡狀態的傾向，回吐調整壓力出現加劇。恒指連跌第二日，確認失守10日線23,005，而中資股持續受壓，國指更是走了一波三連跌，是10月份升行情裡的首次。正如我們在早前指出，在歐洲央行有望加推量寬、人行進一步推出雙降的背景，對於已彈高的港股來說，可能是一個短期利多出盡的格局發展，要提防港股有高位回吐的機會。而目前，美聯儲在開會後一如預期維持現時利率不變，但在聲明中淡化了全球經濟風險，把焦點放回美國本土經濟方面，增加了12月加息的機會，情況對於新興市場以至港股的資金流，會構成壓力影響。技術上，恒指的短期支持

位在22,728，不容有失，否則盤面弱勢將會出現加劇。

中資金融股季報欠理想

恒指出現高開後下壓的走勢，雖然隔晚歐美股市出現升勢，內地A股亦表現平穩，但是對港股未能帶來支撐力。美國加息機會增加，中資金融股季報表現欠理想，是對港股構成壓力的原因。恒指收盤報22,820，下跌137點或0.59%；國指收盤報10,439，下跌119點或1.12%。另外，港股主板成交量回升至707億多元，但仍處於相對偏低水平，而沽空金額有68.7億元，沽空比例9.71%，空頭建倉未見積極。至於升跌股數比例是641:783，日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻，弱勢盤面狀態仍有待改善。

盤面上，內銀股的壓力依然來得比較沉重，是近期壓盤的元兇。在早前已出了三季報的農行(1288)，連跌第四日，周四再跌0.62%至3.16元收盤。而建行

(0939)、工行(1398)以及中行(3988)，分別下跌0.69%、0.6%和0.26%。人行宣佈取消存款利率上浮限制後，存貸息差有進一步收窄的機會，是市場目前的關注點之一。

國壽急跌5.4% 拖累內險股

值得注意的是，中國人壽(2628)第三季純利按年下跌74.3%，消息影響其股價出現放量跳空下挫，周四下跌5.43%至28.7元收盤，成交金額亦激增至25.4億元，是三個半月來的最大成交量。而受到中國人壽的跌勢拖累，內險股全面受壓，其中，新華保險(1336)跌了4.75%，中國平安(2318)跌了1%，中國太保(2601)跌了1.28%。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

特步整固後有望再上

內地運動產品市場經過多年的渠道整合、去庫存，行業漸見復甦，加上憧憬中央刺激內需，內地體育用品股行業前景不乏增長空間。特步國際(1368)主管跑步及足球運動服裝及用品，目前擁有7,180家特步零售，覆蓋中國31個省份、自治區及直轄市。今年上半年，集團營業額按年升12%至23.91億元(人民幣，下同)，純利升20.9%至3.44億元，毛利率升1.4個百

分點至41.8%，經營利潤率亦升1個百分點至20.9%。

與天貓合作成增長動力

集團近年開始積極發展電子商貿，除了設立官方網站，並透過多個網購平台出售產品。今年8月，集團與天貓簽訂戰略協議，在新品首發、O2O、數據化運營等方面開展深入合作，同時，天貓推出「潛客計劃」，幫助特步電商收到更多運營數據，並提高成交量，有望成為新的增長動力。今年上半年，集團電子商貿業務收入佔總額的高單位數。另外，今年7月與內地物流公司順豐速運簽訂戰略合作協議，共同開發物流配送及倉儲設施等方面，將有助集團建立線上線下銷售平台，實現近距離發貨。

截至今年6月底，集團存貨周轉天數大幅減少22天至72天，應收貿易款項平均周轉天數，則由96天增加至104天。手持現金32.1億元，負債比率升2.8個



百分點至26.2%，財務穩健。走勢上，9月底至今在4元(港元，下同)水平上落，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，14日RSI走高於5日線，整固後有望再上，可候低3.8元吸納昨天3.99元，若以大成交突破阻力4.2元，升勢有望持續，不跌穿3.5元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)