滬股通錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

大金融板塊可重點關注

本周一受私募一哥徐翔被抓的消息影響滬市大盤中低幅低開後一路回收，午後逐步回落，最終收於一根上影十字星報3,325點。周二，滬市強勢高開但未能延續，盤面略顯疲軟，兩次回探3,300點報收3,316.7點。周三受諸多利好刺激，券商股帶動大盤高開高走，截至收盤，上漲142點，報收3,459，全天呈放量大漲走勢。周四大盤延續周三強勢逼空，一度成功突破3,500後直接攻取年線。周五繼續漲勢，在券商的帶領下指數放量突破年線，截至周五收盤，滬指報收3,590.03點，周漲幅6.13%，周振幅8.7%。

深圳成指走勢與滬指類似，在經歷前兩個交易日的縮量微跌後，接下來的三個交易日在證券板塊的帶動下走的紅紅火火。周五收盤，深指報收於12,273.35點，周漲幅6.3%，周振幅9.46%。

周一創業板下跌1.87%，K線上也是一根長上影十字星。周二跟周四創業板均收綠，經歷過周三和周五的大漲後創業板本周報收2,661.41點，周漲幅7.39%，周振幅10.44%。

成交量上，前兩個交易日市場觀望氛圍濃厚，兩市縮量交易，兩市合計最低日成交量在周二為6,260億元(人民幣，下同)。後三個交易日滬深股市強勢反彈，放量交易，周四周五兩市成交額突破萬億。最高成交量日周四滬市成交6,787億元，深市成交6,949億元。

進入上升通道把握機會

綜合來說，上周前半周A股波瀾不驚，周三在證券、互聯網的帶領下強勢上攻，周四二八轉化明顯，證券高舉高打，創業板掉頭向下，周五三大股指均上漲。上周題材股和權重股都向上發力，其中證券、福建自貿區、新股與次新股漲幅排在前三，僅徐翔概念和二胎概念是跌的。

市場從十月份突破下降通道，已經進入上升通道。投資者當下要跟上趨勢，把握行情。在主板方面，可以關注低估值板塊。滬指要繼續上攻一定離不開權重藍籌股的估值修復，所以低市盈率的大金融板塊和低估值的藍籌可以重點關注。 **本欄逢周一刊出**

滬港通每周精選

中生製藥新產品快速增長

張賽娥
南華證券
副主席

上周五，中國公佈多個省份銀行業淨利潤負增長，不良貸款規模攀升，內銀股受壓，加上油價再大跌2.4%，恒指收市跌183點，報22,867。

總結上周，恒指累升227點或1%。國指升159點或1.5%。港股日均成交800億港元，較上周增加約17%。上證綜合指數升207點或6.1%，收報3,590點。周五美國10月非農就業人口增加27.1萬人，遠超預期，大幅增加美聯儲年內加息的機會。另外，中證監將在年內重啟IPO，短期對A股不利。本周將公佈10月CPI及PPI數據，將進一步反映10月中國經濟情況，估計港股將於22,400-23,400間上落。

股份推介：中國生物製藥(1117)行銷網路覆蓋全國26個省、自治區及直轄市的近1,500家醫院，連續六年入選中國最具競爭力醫藥上市公司20強。藥品主要針對肝病及心腦血管治療領域，2015年上半年肝病用藥和心腦血管用藥分別佔總收入48.3%和9.6%。其餘治療領域展現快速增長，其中，抗腫瘤用藥、鎮痛藥、抗感染用藥和糖尿病用藥銷售分別同比增長195.6%、24.1%、40.4%和36.1%。一線藥物有降糖的鹽酸二甲雙胍和抗肝炎病毒的正膠囊，潤眾(恩替卡韋)是目前臨床使用效果最好的抗乙肝病藥物之一，以甘草為原料的甘利欣注射液和膠囊是中國保肝降黴的第一品牌藥。

「首仿藥」研發能力排名第一

新產品佔2014年收入24.2%，今年上半年保持快速增長。新產品晴唯可注射液、首輔片、天晴甘平腸溶膠囊、潤眾和天晴甘美注射液銷售同比增長66.5%、195.6%和24.5%、42.1%和20.6%。集團已累計有臨床批件、正在進行臨床試驗、申報生產的在研產品共302件，為未來提供新的收入增長來源。

旗下附屬公司正大天晴在中國藥企「首仿藥」研發能力排名第一，2008年以來，申報3.1類藥臨床品種93個，申報3.1類上市品種20個，獲批3.1類上市品種15個。在研重磅產品有卡培他濱(腫瘤)、沙美特羅替卡松粉吸入劑(抗哮喘)、馬來酸恩替卡韋(肝病)、聚乙二醇幹擾素α-2a(肝腫瘤)、替諾福韋異(肝病)和甘草酸鎂注射液(肝病)。沙美特羅替卡松粉吸入劑全美每年的銷售規模達到50億美元，平和血管緊張素受體阻斷劑-奧美沙坦酯的複方製劑專利將於2016年到期，但目前這兩款藥只有恆瑞和天晴兩家企業報臨床。天晴的派羅欣仿製藥獲批後成熟期銷售有望超過10億。

未來集團將受惠城鎮居民醫保補助提高、大病保險實施。新環保法和新版GMP將迫使部分中小藥企撤出市場。 **(筆者為證監會持牌人士)**

中移4G用戶超3G成主導

黎偉成
資深財經
評論員

港股於11月6日與東京、上海等亞洲其他股市背馳，獨憔悴地低收22,867.04，跌183.71點，成交額715.43億元。恒生指數陰陽燭日線呈陰燭，而9RSI、STC%K及DMI+I等皆轉頂背馳，僅MACDMI底背馳與信號線M2交纏，即日市短中期技術形態反覆爭持中偏淡。但華爾街三大指數呈二升一跌之個別發展之態，屬相當不俗表現之因，乃最新的數據顯示美國的就業市況良佳，市場人士普偏估計美聯邦儲備局於12月的議息會議將採取加息的行動，卻似乎無懼聯儲局短期加息之勢，故港股只要守住22,618至22,516，便不用反覆下試8月20日及21日的兩個裂口底部22,343及22,355矣。但恒生指數力破上升裂口22,796至23,220頂部之後，便迅告得而復失，估計暫難攻堅短期強大阻力23,424。

股份推介：中國移動(0941)股東應佔溢利於2015年前三季度累計達854.22億元(人民幣，下同)，同比增加3.4%，扭轉上年同期少賺9.7%，有賴三季度賺281.57億元比2014年同期248.13億元增加13.4%所致，績佳之因乃：(一)用戶使用模式加快智能化轉變，促4G用戶2.4762億戶，比2014年同期4,095萬戶大幅增加5.06倍，其中同比淨增之數為1.57億戶，餘者由公司的2G及3G用戶升級為4G用戶，並於用戶總數8.2291億戶佔比提升至30.1%，顯智能用戶不斷升級。

移動數據流量大增1.5倍

(二)正因為業務智能發展達預期成效，故具高度增值效益的移動數據流量達1.8176萬億MB，比上年同期的7,247億MB增加或1.5倍，而2014年同比增98%。

(三)短信使用量4,260億條同比減少10.8%，惟比2014年同期4,553億條所減的20.1%少減幾乎10個百分點，和每戶每月平均收入ARPU為61元，比上年的63元下降3.17%，總通話分鐘數MOU同比減少1.16%至3.1738萬億分鐘，當屬可預期之變異。

中移動股價11月6日收93.3元，跌1.95元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳勢頭轉強，STC亦底轉頂背馳有派發信號，須守91.65元、91元與89.7元的密集部，始有望戰95.85元，再戰102.28元甚至更高的103.38元至105.6元。

(筆者為監會持牌人士)

內地券商可望持續反彈

鄧聲興
君陽證券
行政總裁

A股市場氣氛明顯轉好，十三五規劃內容公佈後，相關題材股炒熱，加上市場憧憬人民幣加入SDR，中國股市回暖，成交量及融資餘額增加，帶動滬指有所突破。恒指全周累升227點，日均成交額約800億元。此外，耶倫於上周三晚表示，美國下月可能加息，視乎相關數據而定，其中10月份美國就業報告為關鍵。市場仍對12月加息預期大增，大市短期走勢仍未明朗，料恒指本周於22,200有初步支持。

23家券商盈利按月增83%

股份推介：內地股市踏入第四季明顯改善，上證綜指近日升近3,600點水平，兩市成交額及兩融餘額亦回復增長，帶動內地券商股業績改善。滬深兩融餘額連續三日上升，截至11月5日，兩融餘額為1.07萬億人民幣，續創兩月新高，內地23家上市券商發佈10月財務數據，總體實現淨利潤96.31億元人民幣，按月增長82.69%，反映10月市場回暖帶動券商經紀業務反彈。

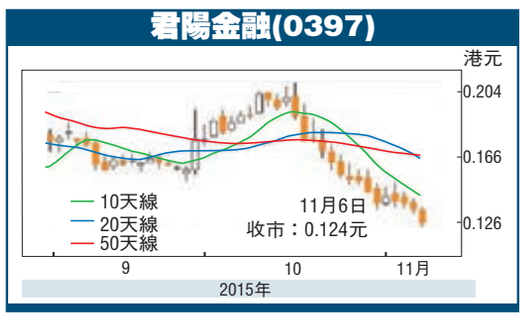
本港上市的內地券商股10月份業績亦明顯較9月份改善，扭轉盈利按月下跌的勢態，其中海通證券(6837)10月份營業收入按月升12%至19.4億人民幣，淨利潤按月增長33%至11.2億元人民幣；中信證券(6030)10月營業額按月增25.5%至26.8億人民幣，淨利潤按月大增95.2%至12.98億人民幣，按年更增145%。自6月中旬內地、香港股市大跌，A股市場持續去槓桿化，影響券商股業務。中國證券業協會早前發布，今年首三季，內地124家證券公司實現淨利潤1,924.65億元人民幣，按年增加2倍，但部分券商股於第三季錄得盈利倒退，隨着第四季開局順利，預計行業全年業績表現仍會不俗，積弱多時的券商股可望繼續反彈。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市縱橫

韋君

前雲鋒CEO加盟 君陽有望反彈



外圍股市持續強勢，內地中證監重啟IPO並改革新股認購預繳資金制度，有助內地股市基調向好，市場仍在觀察A股表現，港股在反覆市中料轉向個股炒作，剛於上周收市後宣佈主席易角的君陽金融(0397)，由曾任著名基金的雲鋒基金CEO郭師堯出掌主席，值得留神。

君陽金融上周五宣佈，郭師堯獲委任為集團主席及執行董事，相關任命已生效。據君陽介紹，郭師堯為金融行業的專家，在大中華地區擁有超過15年的金融相關經驗，涉及私募股權投資、併購及企業融資。加入君陽前，郭師堯曾任職美國泰山投資擔任高級經理，並曾擔任黑石集團董事，及雲鋒基金董事總經理。郭氏在國際大行出任要職多年，如今肯答允過檔擁有巨資、致力發展金融的君陽金融，料在資產管理等金融及投資業務大展拳腳。

君陽金融於今年6月12日已宣佈委任全資附屬君陽證券CEO的鄧聲興博士出任副主席及執行董事。時隔不足4個月，集團又獲猛人加盟，必有大動作跟尾。據港交所股權披露資料顯示，China Mobile Games and Entertainment Group LTD.（CMGE）申報於10月14日以每股平均價0.113元，在場外買入近17.7億股君陽金融股份，涉資2億元，持股量9.03%。據公開資料顯示，CMGE的中文名稱為中國手遊，但並非本港上市的中國手遊文化（8081），為內地網遊、文化業務的大集團。

白亮辭任為分拆太陽能鋪路

值得一提的是，君陽金融較早前完成配售合共約120億股特定授權配售股份予不少於六名承配人，配售價每股0.113元，佔集團已發行股本約61.41%，所得款項淨額約為13.14億元。集團手頭資金充裕，配合人才到位，可謂人強馬壯，亦是股價後市值得看好之處。另一方面，原主席白亮、執董彭立斌辭任，專注集團附屬太陽能業務及留任董事職位，擺明是為分拆太陽能業務在明年上市的人士佈局。

集團較早前派發的中期成績表顯示，旗下四個光伏項目運作暢順，其中新建成的榮成電站於今年2月份完成併網，3月中正式投產發電，並收取首批電費，令其太陽能電力及綠色能源業務收益約2,054萬元，按年大升128.8%；而公司有兩個在建發電站預計今年底前會完工，總裝機容量為16.4兆瓦。業績方面，截至6月底的中期純利4.65億元，按年急升284.6%，當中源自持作買賣投資公平值變動產生的收益約5.1億元；每股盈利9.91仙。截至6月底止，君陽金融上周五收報0.126元，市賬率僅0.35倍，反映其估值嚴重偏低。現價離年低位的0.118元不遠，下跌風險有限，趁低部署作中線收集，當分拆太陽能業務落實之時，股價有條件翻倍上升。

內地IPO新政有正面影響

美國10月份就業數據強勁，進一步強化聯儲局12月加息的預期，但上周五美股不跌反升，道指升46點收報17,910，全周計升1%，再次凸顯了市場對加息並不恐懼，反而聚焦經濟復甦動力持續，支撐企業盈利增長前景，帶動近日美股強勢直撲18,000關，同樣有利亞太、歐洲股市反覆向好的走勢。內地重啓IPO並改變認購新股預繳資金，可大為減少凍結市場資金的震盪，今日A股假後復市，傳統IPO重啓引發的動盪將轉為溫和，甚至有正面反應，而港股有望低開後反覆回升，優質股及上周回調的中資金融股可伺機收集。

■司馬敬

數碼收發站

美國10月份非農業新增職位高達27.1萬個，遠高於預期的18萬個，為去年12月以來最高；失業率降至5%，按月跌0.1個百分點，為2008年5月以來的七年半低水平。最新的就業數據已符合聯儲局重啟加息的條件，除非通脹數據收縮及今月非常新增職位低於15萬個，以及歐洲、中國經濟及金融市場出現動盪，否則美聯儲局啟動加息的機會很大。事實上，聯儲局9月暫不加息為歐洲、中國等主要經濟體贏得時間及加大力度推出政策刺激經濟，中國在過去四、五個月連番減息降準，為止住經濟進一步下滑起到重要作用，國際金融市場因9月不加息避免了資金市場大波動，有利環球金融、經濟回穩。

值得一提的是，歐洲、中國金融及股市均呈現了回穩的勢頭，故美國下月加息，引發的衝擊力已大減，反而市場聚焦美國落實加息是經濟復甦的指標，並消除市場對美加息的不明朗因素，換回明年首季前利率穩定期，對股、債等風險市場有利。

中證監上周收市後宣佈重啟28隻新股上市，先處理已在7月時暫停的10家，即在年底前的兩個月內，分階段批出新股。新股重啟的消息公佈之後，上周五晚期指夜期急跌90多點、大低水逾200點，顯然是擔心IPO令A股資金將大量抽離的跌市預期。

凍結數萬億資金料不再

不過，中證監改革新股預繳制度與及禁止證券行代客認購，目的是消除過去因新股而凍結巨量資金，以6月股災前的新股為例，集資額為440億元人民幣，但當時就凍結了逾6萬億元資金，對股市及金融市帶來重大衝擊。今次啟動的28家新股，集資規模只為100億元，新制下獲配售後始繳付資金，不會產生大量「賣老股認新股」的傳統操作，對近期已回穩的A股有長線利好支持作用。

內地券商股上周尾市持續強勢，當中證監公佈重啟IPO後，原因已大白，基於認購新股取消預繳資金，有利A股整體運作，對券商更為有利。內銀在證券、理財等非利息業務正擴大發展，A股IPO新制對銀利上述業務亦大為有利，今早若遇下跌，包括內銀、環保等優質股，不失為中線收集機會。

恒指上周整固後，美股無懼加息而上升的利好走勢，將有利港股反覆向23,500推進。

紅籌國企窩輪

張怡

中糧控股炒重組續看俏

港股上周累升1%，重奪10天及20天線，而國指則輕微跑贏大市，漲1.5%。中資券商及保險股成為上周各路資金追捧的焦點，當中中信証券(6030)和廣發證券(1776)更升逾1成，而HTSC(6886)更升9.2%。在上週五的調整市中，除券商股仍見有勢外，個別國企改革概念股也見造好，就以中糧系下的中糧控股(0606)為例，便曾高見3.28元，收報3.2元，是日升0.12元或3.9%，而經過連日反彈，該股10天線已升穿20天線，其向好勢頭也告進一步確認。

在國資委的「四項改革」試點工作中，中糧集團也在首批隊伍中，而旗下的11家上市公司，包括近年業績較為遜色的中糧控股。市場消息指，中糧集團計劃將旗下11家上市公司分拆及整合，將採取「合併同類項目」方式，按不同業務分類，目前中糧集團已開始整合食糖業務，並計劃擴大白酒方面的收購。據悉，完成之後將分為糧油、食品、地產、金融等公司分別上市，最後則將集團整體上市，預期具體方案將於年內公佈。

中糧控股上年度蝕7.75億元，今年上半年虧損雖有所收窄，較去年同期的2.9億，收窄至蝕2.7億元。不過，市場普遍預期，若果重組，母企很大機會會向中糧控股注入有佳績支持的業務，或者輔助其業績大翻身。另外，母公司中糧集團較早前發表聲明，指對早前收購的荷蘭糧食貿易商Nidera有信心，相信其營運不會受到欺詐事件影響。有分析認為，中糧收購Nidera，或會優先考慮注入中糧控股。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為4元關，惟失守10天線支持的2.98元則止蝕。

中移追落後 購輪揀16549

中移動(0941)上周五收報93.3元，是日跌2.05%，亦為近期表現稍為遜色的重磅藍籌股。若看好該股後市追落後行情，可留意中移瑞信購輪(16549)。16549上周五收報0.32元，其於明年3月30日到期，換股價為104.38元，兌換率為0.1，現時溢價15.3%，引伸波幅29.88%，實際槓桿9.09倍。此證仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

輪證動向

中銀國際

騰訊明放榜 留意購證20663

本港股市上周五下跌。恒生指數收報22,867點，跌183點。全日大市成交715億元。窩輪成交126億元，佔大市成交17%；牛熊證成交90億元，佔大市成交12%。總結全星期，恒指上升227點，升幅1%。

內地股市連升三個交易日，上證綜合指數上周五收報3,590點，升67點或1.9%。滬深兩市成交1.17萬億元人民幣。總結全星期，滬綜指升幅達6.1%。

騰訊(0700)上周五收報154.5元，升1.4%。全星期騰訊上升5.3%。騰訊將於周二(10日)公佈第三季業績。有大行於業績前率先看好騰訊，預期騰訊第三季移動遊戲收入將重拾增長動力。投資者如繼續看好騰訊，可留意騰訊認購證(20663)，行使價158.88元，明年10月到期，實際槓桿4倍。

相反，投資者如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20525)，行使價137.88元，明年7月到期，實際槓桿4倍。

港交所(0388)收報212.4元，升1.2%。全星期港交所上升4.2%。港交所將於周三(11日)公佈季度業績。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(24796)，行使價220元，明年2月到期，實際槓桿7倍。

中移動(0941)收報93.3元，跌2%。全星期中移動上升0.5%。投資者如看好中移動後市表現，可留意中移動認購證(18978)，行使價104.38元，明年4月到期，實際槓桿7倍。

匯豐追落後可吼26877

匯豐(0005)收報60.9元，跌1.6%。全星期匯豐下跌0.1%。投資者如看好匯豐本周追落後，可留意匯豐認購證(26877)，行使價65元，明年3月到期，實際槓桿10倍。

南方A50(2822)收報13.26元，升1.2%。全星期上升6.7%。投資者如看好南方A50，可留意南方A50認購證(18523)，行使價12.8元，明年12月到期，實際槓桿4倍。

本欄逢周一刊出