

潤地銷售可達標利走強

紅籌國企 高輪 張怡

內地上證綜指昨收報3,650點，微升0.27%，而港股卻頗見牛皮，主要在窄幅水平上落，市場觀望氣氛濃厚，也導致有表現的中資股也告減少。A+H股方面，馬鞍山鋼鐵A股(600808.SS)漲6.67%，而H股(0323)則升4.73%，已屬兩地表現較佳的股份。

內房股在昨日淡市下榮辱互見，恒大(3333)剛上調全年合約銷售目標至1,800億人民幣，股價經過周二急升後，昨稍回順至6.51元完場，倒跌0.01元。同屬一線內房股的華潤置地(1109)反覆造好為主，一度走高至21.1元水平，收復20.9元，升0.2元或0.97%，論表現在同業中已算突出，而股價近兩日在退至50天線(20.7元)有不俗承接，在集團銷售前景仍可樂觀下，該股調整不失為低吸之選。

潤地早前公佈，10月份實現合同銷售額85.3億元(人民幣，下同)；合同銷售建築面積668,800平方米。今年首十個月，累計實現合同銷售額720.3億元；涉及銷售建築面積588.45萬平方米。值得一提的是，潤地去年銷售目標為700億元，今年上調了11.4%至780億元，在未來兩個月要達標料不會有太大難度。

另外，母公司華潤集團於今年1月已向潤置注入五個項目，手頭上仍有一個深圳灣項目能夠注入，項目可建樓面34萬平米，年底便可推售，一旦落實注資，對股價有正面的刺激作用。該股現價市盈率為8.29倍，估價在同業中仍具吸引，候股價調整建倉，博反彈目標為近期高位阻力的23元(港元，下同)，惟失守20元支持則止蝕。

港交所季績佳 博反彈彈 17360

港交所(0388)上季多賺81%勝預期，對股價並無太大刺激，高見213.2元水平倒跌，收報209.8元，跌1.04%。若繼續看好該股，可留意港交瑞銀購輪(17360)。17360昨收0.153元，其於明年5月26日到期，換股價為228.2元，兌換率為0.01，現時溢價16.06%，引伸波幅37.4%，實際槓桿5.8倍。此證仍為價外輪(0.08%價外)，但尚有197日才到期，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。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證昨日早段低開低走，午後公佈的10月經濟數據喜憂參半，在券商股強勢拉升下，帶動大盤尾市回升，上證收升0.27%，報3,650.25點，創近三個月新高。深圳創業板收升2.11%，創三個月新高，深綜指受帶動升1.97%。兩市成交額突破萬億元，達11,413億元人民幣(下同)，較上週交易日12,552億元減少9%。其中，滬市成交額達4,678億元，深市成交額6,735億元。

【板塊方面】：股份方面，證券、次新股、鋼鐵行業、ST板塊、虛擬運營商、深圳國資改革、4G等板塊漲幅居前；而銀行、有色金屬、跨境電商等板塊表現疲弱。滬深股市昨日的兩融餘額增至1.14萬億元，續創兩個半月新高，券商股午後大漲，光大證券(滬：601788)升6.4%，中信證券(滬：600030)升近1%。

【投資策略】：上證早前快速突破3,450點後，便直接衝上3,600點的重要關口，而周一、二恒指每逢回調至3,600點左右水平，均有買盤進入支持，惟上證近日連續上漲，料短期將面臨一定的回調壓力，預計後市仍會有反覆，但目前出現深度調整的可能性甚微，加上兩融餘額重回萬億水平，反映市場增量資金充足，預期股指在整固後仍有力再走高。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 11月11日收市價

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(%)

股市 縱橫

康宏擁巨資大展拳腳

港股昨日依然無太大起色，恒指曾低見22,324點，稍為跌穿月初低位支持的22,332點即獲支持，而調整市中資金仍傾向炒股唔炒市。康宏金融(1019)繼前日突破0.46阻力後，昨急升上0.51元，最後以0.49元報收，升0.025元或5.38%，成交增近67%至8,729萬元，走勢明顯轉強。

康宏金融最近已完成引入大型投資者，先後完成集資總額逾44億元，為金融及資產管理業務提供巨大資源。台灣首富蔡明興家族已透過配售購入44.8億股(每股0.35元)而成為第一大股東，斥資15億元。另外以同樣價格向不少

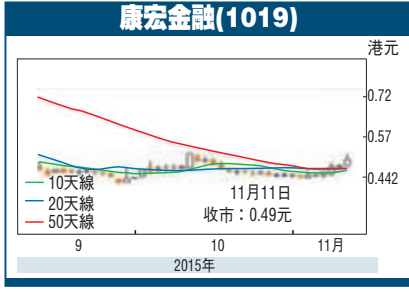
於6名投資者配售，集資逾28億元，兩項配售集資已完成，這可解釋了此股橫行兩三個月後，終於走出牛皮局。

富邦猛將加盟 拓內地金融

台灣蔡明興家族為台最大金融集團——富邦金控的大股東，持有康宏29.99%為第一大股東，入主後不久，即委任吳榮輝為執行董事及集團總裁。據悉，吳氏為專注於金融服務業之亞洲私募股權基金博習資本之管理合夥人及創立合夥人。他先前為富邦金控之董事總經理，在職期間帶領贏得中標收購台灣的台北銀行及香港的港

基國際銀行。吳榮輝曾為蔡氏家族旗下機構的「猛將」，如今加盟康宏，也難怪為市場帶來憧憬。請開又講，市場料集團將會有更多金融項目的併購行動，並利用康宏擁有內地全國性保險牌照，開拓內地金融業務。

最近的最新業務動向，康宏旗下資產管理及財務公司，已為金輪天地(1232)發行兩批最多5億元的三年期債券年息為10.9厘，作為債券銷售及包銷商，包銷最多2.5億元。可以預期的是，集團股東背景雄厚，「大才」陸續有來也可預期。就業績表現而言，康宏今年上半年業績令人失



美股仍穩 港股逢低吸

美股隔晚止跌回升，道指收報17,758，升28點。周三亞區股市互有升跌，台灣、印度、大馬跌逾1%，不過內地A股在公佈零售、工業數據後，再次守穩3,600關而反覆升上3,650高位報收，上升10點。港股續受技術弱勢而在淡市主導下，再次下跌至月初低位22,330，低見22,324，惟大市隨即有大盤承接而喘定，A股回揚令淡市營造「雙頂」跌穿22,330的計劃落空，尾市收報22,352，全日跌50點或0.22%，成交725億元，騰訊(0700)高升後仍漲1.1%，為昨市主要支柱。港股已連跌五日，屬近周大升後的技術性調整，逢低收集優質股仍是可取策略。

司馬敬

數碼收發站

Section titled '港股透視' featuring 葉尚志, 第一上海首席策略師. Includes a photo and text about market trends.

11月11日。港股本盤仍處於弱勢，恒指走了一波五連跌，並且在盤中創出了月內新低22,324。目前，港股已連跌了五日，恒指已下探至過去一個月的最低位水平。但是，在盤中對低位的參與積極性依然疲弱，預示着後市可能仍有潛在跌幅。技術上，恒指的反彈阻力位維持在22,800，在未能升穿此阻力位之前，總體弱勢未可改觀，後市以反覆向下為發展主流，有跌回22,000以下水平來尋底的傾向。操作上，建議不宜過分激進，先保持觀望態度，等候低吸時機的到來。

經濟失利 A股難突破

滬股通策略 A股周三續呈反覆格局，內地發佈多項主要經濟數據，惟大部分表現不理想，市場繼續憧憬中央今年內將會推出更多穩增長政策。不過，經濟基本面向未有明顯改善，未能促使更多資金投進股市。上證綜合指數終盤於3,650.25點，輕微升0.27%，惟市場對「深港通」政策快將出台的預期升溫，支撐深證綜合指數升1.97%。

22.2%。走勢上，騰訊未能借助業績一舉向上突破，有進入整固行情階段的傾向，估計範圍會在145至155元。

港交所沽空率25%

港交所也在中午出了三季報，第三季純利按年增長了81%至23.3億元，表現符合預期。但是，消息出來後未能刺激港交所股價向上突破，收盤報209.8元，下跌1%，沽空比例激增至25.6%，是兩個月來的最高。走勢上，由於空頭壓盤的力量出現加劇，如果港交所股價守不住205元關口支持的話，回整行情將會展開。

大市反覆向下為主

資金流入是市場發現價值的首要動作，是推升股價的終極原動力。然而，在美國加息的困擾下，加上港股三季報業績期正逐步過去，估計資金在現階段大舉回流港股的機會不大。由此觀之，在未有可以預見的大利好出現之前，估計港股更多可能通過跌幅來吸引資金回流，後市走勢將以反覆下來進行發展。以目前形勢來看，恒指已出現了持續性跌勢，下探至過去一個月來的低位水平，但是資金介入的積極性依然未見增強，預示着後市仍有潛在下跌空間，估計恒指有跌回22,000以下的機會。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

QQ 微信連體 騰訊壟斷移動流量 騰訊控股(0700)今年9月底止第三季收入同比增長34%，至265.94億元(人民幣，下同)，增速勝預期約6%，其中手遊及廣告收入分別達到53億及49.38億元，表現符合預期。由於三季度遊戲分成收入、視頻內容採購成本、渠道以及C2C轉賬費用增加所導致當季公司總體成本同比增加54%至110.14億元，總體經營利潤率擴張至39%，調整後淨利潤規模同比增長26%至82.8億元，每股盈利0.89元，符合市場一致預期。

滬股通策略

經濟失利 A股難突破 這五個核心品牌分為6個核心產品類別的產品，即糕點類、薯類膨化食品、餅乾、涼茶、複合蛋白飲料及功能飲料。截至2014年底的財政年度，達利各產品類別的零售額均超過15億元人民幣(下同)，兼且於其產品類別中均佔據領先的市場地位。公司於全中國擁有16個戰略性佈局的生產基地，當中包括32個食品及飲料相關的工廠。

達利食品內地16個生產基地

達利園軟麵包、可比克薯片及樂虎功能飲料等10款產品的零售額於去年財政年度均逾10億元。這方面反映公司能夠因應市場不斷變化的消費者口味和喜好，以及行業趨勢推出新產品，並能迅速而有效地達到點銷售終端。公司目前擁有3,951家經銷商，銷售網絡涵蓋內地所有省及城市以及大部分縣級行政區域。(筆者為證監會持牌人士)

第一上海證券

有助於推動行業發展，打造出繼遊戲廣告以後另一個具有規模的貨幣化業務。貨幣化模式成增長動力 騰訊正圍繞旗艦移動產品如移動QQ和微信建立起生態體系，連接多元化合作夥伴為用戶提供增值服務，並高效利用合作方面所提供的銷售力量與線下資源。不可否認公司估值較同業有明顯溢價，但我們推薦的主要邏輯是：騰訊將在中國持續壟斷移動流量。從長遠來看，我們認為騰訊有大概率得以實現多元化的貨幣化模式，從而為公司業績帶來源源不斷的增長動力，提升目標價至175港元(昨天收市151.50元)，相當於2015、16及17年調整後每股盈利的42倍、34倍及28倍，維持買入評級。