

中興績佳 反彈可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指昨先升後回，在創近3個月高位掉頭回落，收市報3,604點，微跌0.06%。至於港股指最多升486點，而收市較高位小升逾200點，反映投資者高追意慾欠佳，觀乎有突出表現的中資股也不多。A+H股方面，天津創業環保A股(600874.SS)漲4.62%，其H股(1065)升5.81%，已屬兩地表現較佳股份。個股方面，去年易主國企青島城兼提全購的青島控股(0499)，經過多月來的尋底後，昨現異動，收報1.38元，升16.95%。

中興通訊(0763)昨隨大市造好，曾高見17.68元，收報17.38元，仍升0.3元或1.76%，成交566萬股。因應內地股票市場經7月和8月份的非理性波動後，目前總體上已趨於穩定。中興日前宣佈，終止在10億人民幣額度內回購A股股份初步方案，並擬將用於回購股份的資金用於戰略產品研發和核心市場的拓展。此外，A股回穩，集團持股90%權益的上海中興也擬申請其股份在新三板掛牌。

業績方面，集團截至9月底止第三季，錄得純利9.89億元(人民幣，下同)，按年升40.56%，基本每股收益0.24元；期內營業額226.04億元，按年升7.21%。首三季純利錄得26.24億元，按年升42.19%，基本每股收益0.63元；營業額685.23億元，按年升16.53%。據瑞信預期，中興第四季銷售可達按年15%至20%的增長，主要由本地LTE基地收發站的收入，及服務和軟件增長所帶動，尤其是政府和企業的項目，可以抵消較弱的智能手機銷售。瑞信予中興「優於大市」的投資評級，H股目標價維持24元(港元，下同)，即較現價尚有約38%的上升空間。趁股價反彈初現跟進，博反彈目標為本月初高位阻力的19元，惟失守17元支持則止蝕。

騰訊購輪 17321 數據較合理

騰訊(0700)昨收151.2元，升1.4%，成交23.69元，在港股成交金額榜居首。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊法興購輪(17321)。17321昨收0.167元，其於明年6月30日到期，換股價為150.18元，兌換率為0.01，現時溢價10.37%，引伸波幅34.2%，實際槓桿5.1倍。此證已為價內輪，兼有較長的期限可供買賣，數據也較合理，加上交投暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

滬深兩市昨日高開，上證指數一度衝上3,788點，惟3,700關前現回吐壓力，午後跌由擴大並下破3,600關，低見3,598，並以3,604.79點收報，跌2.17點或0.06%；深成指報12,511.54點，跌108.84點或0.86%；創業板報2,717.05點，跌80.11點或2.86%。兩市成交1.272萬億元。盤面上，滬股航空板塊漲幅最前，題材股降溫，逾50股漲停。

券股大漲，國投安信漲停，國信證券、山西證券、西部證券、國海證券等漲逾3%至5%。此外，生態農業活躍，諸普信、新都化工漲停。通用航空概念領漲，威海廣泰漲逾7%，中航動控、海特高新、中直股份漲逾5%，中航動力和貴航股份漲逾3%。

業內人士指出，上證指數雖反彈至3,700關前急回，但低至3,600邊緣獲承接，顯示反彈走勢未完結，但3,700關仍有阻力。在操作方面，逢低適當建倉、加倉；藍籌股估值優勢下，短期謹慎操作，但中線可逢低繼續佈局。至於創業板為首的小盤股，反彈中可關注。

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, 中石化油服, etc.

股市 縱橫

恒發洋參醞釀突破可跟進

美股周一大幅反彈，扭轉了市場的悲觀氛圍，港股顯著回升253點，恒指擺脫了跌穿22,000關的威脅，有利實力股回升。沉靜了兩個月的恒發洋參(0911)，在上周獲麥格理認購15億元可換股債券後，這宗利好消息適逢急跌市而暫時未作反應，但昨天此股大成交躍上0.62元，收報0.61元，成交逾6,100萬元，買盤積極，值留神跟進。

恒參主要從事採購及批發未經加工處理的西洋參(包括種植參及野山參)，以及買賣其他食品(包括冬蟲夏草、燕窩及海味)業務。按銷售收益及銷售量計算，該集團一級西洋參批發，

佔有關市場總收益超過50%。

上周完成發換股債集 15億

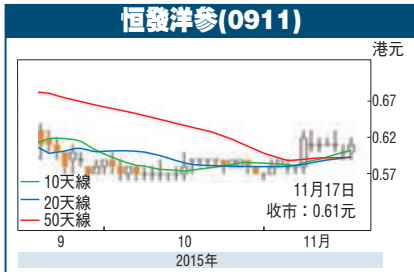
恒發洋參上周公佈，向麥格理銀行發行15.5億元2016年到期可換股票，年息3%；可按市價92%行使認購，最低換股價0.41元，可兌換新股佔擴大股本15.89%。麥格理上述大手購入可換股債，擺明是看好恒發未來業務發展前景，而恒發可利用資金擴大業務(包括種植參及野山參)及野山參酒業務之發展及投資；20%清償債務及相關利息；餘額用作一般營運

資金及未來投資。

恒發在上半年新推出的產品野山參酒中期收益2.6億元，佔總收益20.9%，毛利率89.2%，表現理想。楊永仁曾表示，有信心通過一系列銷售渠道，擴大該業務對公司的收益貢獻，料下半年整體產品銷售額達16億元至22億元，並透露正與日本大型酒品公司洽商，或於明年開展合作。

全年盈利料近 10億元

恒發洋參上半年期內收入錄得約12.45億元，按年增長46.2%，盈利高達4.38億元，按年大增149%，每股盈



內房汽車板塊受資金追捧

巴黎恐襲事件引發的股市急跌，未有在周一美股市場爆發，相反道指大幅反彈237點或1.38%，升叩17,500水平，而標普更急升1.49%報收，帶動周二亞太股市全線反彈，多個市場反彈逾1%，澳洲股市急彈逾2%，而周一超跌的港股高開逾300點，一度收復50天線，但在22,500前遇阻回落，內地股市由升轉跌，港股升幅亦收窄，收報22,260，全日升253點或1.15%，成交738億元。大市迅速自22,000關回升，並一度升叩50天線，顯示港股連跌兩日逾800點後，已吸引基金及實力投資者把握機會中線收集，港股在月內有望續向23,000水平推進。

路透社引述消息人士指出，內地考慮將中國銀監會、中國保險監督委員會及中國證監會合併，成為一個超級監督管理委員會。消息人士指，由於各開機構在政策回應方面缺乏協調，令中央就合併3間金融機構展開內部討論。

期指高水 夜期再抽升

期指市場續以高水姿態出現，11月期指收報22,270，升229點，高水10點，成交11.5萬張；12月期指收報22,285，高水25點，反映低位累積好倉佔主導。昨晚夜期進一步升上22,370水平，有利今日大市進一步回升。

昨日大市表現標青的板塊以內房為主，內地「穩樓市」信號強烈，報道指多項政策儲備待發，帶動中海外(0688)、潤地(1109)股價分別升2.8%和2%，恒大地產(3333)11.1%。

另一方面，有報道招商局集團整體吞併中外運長航，招商局國際(0144)升1.8%，中航運(0368)升1.9%；中國外運(0598)則跌3.1%。至於金蝶(0268)戰略投資SaaS 服務商商逸創，刺激股價升3.2%，收報3.59元，連帶中國軟件(0354)亦升3.2%。

內地就新股發行徵求意見，中資券商股有支持，中信證券(6030)升2.1%；海通證券(6837)升1.5%；中州證券(1375)升2.9%；國泰君安國際(1788)升3.2%。工信部公佈數據，內地10月全國汽車產銷分別為218.87萬輛和222.16萬輛，按月分別增15.5%和

9.7%。累計10個月，汽車產銷分別為1,928.03萬輛和1,927.81萬輛，分別按年增加0.02%和1.5%。汽車股造好，吉利(0175)升3.9%；華晨汽車(2333)升2.1%；慶鈴汽車(1122)升2.5%；廣汽集團(238)升2.2%。

昨日提及的博華太平洋(1076)在短線回吐聲中抽升0.255元高位收市，再升5.8%，成交1.68億元。從過去兩日成交分別逾3億元至4億元來看，短線獲利貨源已進一步歸邊，幕後推升動力鮮明，料向0.30元推進。

敏華吳江擴廠房大增出口

全亞洲最大功能沙發產銷商——敏華控股(1999)昨派派績表，中期盈利6.14億元，增10.4%，創高紀錄；以核心利潤計，盈利6.138億元，增21%，派中息0.16元，不計去年派特別股息，增達28%，派息率維持50%。中期毛利率進一步升至37%(升1.1個百分點)，真皮等原材料明顯下降成為利好因素。黃老闖披露，已在江蘇吳江的生產基地再購入240畝地皮，擴大產能，為擴大出口做準備，規模為一千個貨櫃，另外亦擴大自有技術的馬達及金屬架生產，可進一步提升毛利率。據了解，目前敏華年產500萬套功能沙發，95%的馬達自行生產，功能馬達幾乎全部自給，為同業無法可比，以每套沙發省20元，一年已可增加1億元盈利。講開又講，連同今次派息，黃老闖表示自2010年上市以來，5年已派息達30億元，回餽股東支持。

數碼收發站 司馬敬

港股透視

11月17日。在恐襲未有引發環球股市拋售的情況下，港股大盤出現跌後反彈，短期跌勢是有所舒緩，但是總體上未能擺脫過去三週的反覆回落趨勢。事實上，港股在前兩週都曾經出現過反彈，但是在彈了一天後，就掉頭回整重拾弱勢。第一次反彈發生在本月4日，市場「誤傳」深港通年底前開通，恒指漲了485點，主板成交量1,120億元。第二次發生在本月12日，外資發出唱好港股言論，恒指漲了537點，成交量有792億元。然而，以港股昨日的反彈行情來看，無論是在幅度上和成交量上，都要比前兩次的反彈來得遜色，估計港股總體上仍處於弱勢，未能擺脫反覆向下的發展模式。

恒指出現修復性跳升，在盤中一度上升486點高見22,497，但是資金追高的意慾不大，令到日內漲幅出現收窄，而市場上未見有權重股來領漲，是市場人氣未能有效提振的原因。恒指收盤報22,264，上升253點或1.15%，國指收盤報10,073，上升95點或0.94%。另外，港股本板成交量進一步縮降至738億元，而沽空金額錄得有80.9億元，沽空比例有10.96%，連續第六日超標，空頭依然是短期市況的主導。至於升跌股數比例是949:508，日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的

度上和成交量上，都要比前兩次的反彈來得遜色，估計港股總體上仍處於弱勢，未能擺脫反覆向下的發展模式。恒指出現修復性跳升，在盤中一度上升486點高見22,497，但是資金追高的意慾不大，令到日內漲幅出現收窄，而市場上未見有權重股來領漲，是市場人氣未能有效提振的原因。恒指收盤報22,264，上升253點或1.15%，國指收盤報10,073，上升95點或0.94%。另外，港股本板成交量進一步縮降至738億元，而沽空金額錄得有80.9億元，沽空比例有10.96%，連續第六日超標，空頭依然是短期市況的主導。至於升跌股數比例是949:508，日內漲幅超過10%的股票有22隻，日內跌幅超過10%的

流動資金充裕迎新股

股票有7隻。

待破22981 扭弱勢

走勢上，恒指曾一度升穿22,300反彈阻力，但未能站穩其上，弱勢未可扭轉。而恒指在10月26日高見23,424後，進入了一浪低於一浪的運行模式，而前一級微型浪頂在22,981，恒指要升穿此位後，才可望打破過去三週的反覆向下走勢。

巴黎恐襲事件，雖然未有引發環球股市出現即時的拋售，但是在宏觀面來說，可能會多添了不明朗因素，會否影響到市場對經濟復甦的信心，仍有待觀察驗證。事實上，全球主要經濟體在第三季的表現都不太好。美國和歐元區的第三季GDP增長分別有1.5%和0.3%，但都是低於預期。內地第三季GDP增長僅有6.9%，是六年半來最低。日本也剛公佈了第三季GDP負增長0.8%，連續兩季出現了收縮，陷入技術性經濟衰退階段。市場對政策面的需求依然高度殷切，尤其是剛發生了恐襲的歐元區，普遍估計歐洲央行在12月有加推量寬的機會，歐元因此受壓，而美元指数則上升至7個月新高，形勢上有加大對大宗商品和新興市場的壓力，宜加關注。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

A股周二繼續受重啟IPO引發的審慎情緒與中小盤獲利回吐所拖累，滬深股市呈現先升後回吐的格局。上證綜合指數早盤於金融股帶動下，曾升近3,700關卡，惟滬深兩市於午盤回吐，前者輕微回落0.06%，險守於3,600點，深圳綜合指數終盤下跌0.88%，創業板指數跌幅更達2.86%。

儘管主要股指回落，但兩市成交額則達到12,723億元人民幣，較周一顯著增加40%，反映整體市場的獲利回吐壓力非輕，特別是中小型股及金融股的獲利回吐壓力於高水位湧現，而大型股份的購買力沒有明顯增加的話，意味市場的上升動能受到一定程度的抑制，在市場的審慎情緒揮之不去的背景之下，大盤短期將持續盤整態勢。

根據中證監的資料，本周將有四家公司進行IPO活動，它們分別是四川天味食品集團、山東天鵝棉業機械股份、第一創業證券及北京恒泰實達科技。新股重啟導致市場對大盤短期表現存有一定程度的戒心，市場普遍擔心如未來新股IPO活動逐步增加，會否對二級市場的資金投進構成削弱的影響。

新例舒緩二級市場資金

不過，筆者認為當前新股活動對市場構成的影響很大程度在於心理，而未來構成的實際影響將會有限。首先，相關監管單位於重啟IPO新股活動之際，已經考慮到重啟IPO對二級市場可能構成的潛在不利影響，故此，已改變打新方式，新例對二級市場的資金流向構成的影響已降至最低的程度。

另一方面，近期兩融餘額持續回升，滬深兩市周一的兩融餘額已增加至1.18萬億元人民幣，創最近三個月的新高，融資餘額持續回升反映投資人的進場意欲及風險承擔意欲有所改善，而證券商的融資態度亦轉趨積極，綜合顯示二級市場的流動性不俗，這方面屬於A股的正面訊號。(筆者為證監會持牌人士)

科通芯城捕捉「互聯網+」機遇

科通芯城(0400)為中國領先的電商公司，專注服務電子製造業。按2013年的總商品交易額計算，交易為國內最大的IC及其他電子元器件交易型電商平台。截至今年9月底，集團的註冊客戶數目為45,858名，較去年同期增加逾60%。

進一步拓展國際市場，加強海外佈局。雖然集團強調現時並無計劃於今年底或明年年初分拆其「硬蛋」平台上市，但若能體現價值，將可成股債的催化劑。另外，科通芯城亦是百度物聯網「IoT」的首批合作夥伴，雙方的優勢產業資源將得到整合，有利於推動垂直行業解決方案研發和商業化。同時，雙方亦可在物聯網產業聯盟的框架內開展物聯網OS研發和推廣、物聯網雲服務接入、物聯網硬件產業鏈合作及扶持中小物聯網創業企業等工作，有利於帶動未來收入。

今年「硬蛋」創業目標一萬

集團旗下智能硬件創業平台「硬蛋」擁有超過8,000個智能硬件項目，及逾400萬粉絲，公司目標於年底前其創業目標達到1萬，粉絲突破1,000萬。同時「硬蛋」亦有於香港、歐洲和美國組建團隊，而未來亦會

黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

硬蛋聯合協助傳統製造商客戶轉型為「互聯網+」企業。而集團除與京東眾籌舉行「芯火+」供應商峰會外，亦共同與硬蛋建立智能硬件供應鏈生態圈，以捕捉「互聯網+」概念所帶來的巨機遇。

線上交易客戶逾8500名

業績方面，於今年第3季，集團的股東應佔溢利約1.05億元，同比升43.7%，總商品交易額亦按年增加68.3%至37.44億元，而截至9月底，集團的線上交易客戶數目達8,513名，按年增101.8%。由於公司基本面不俗，加上技術走勢向好，建議可於10元附近買入(昨收10.04元)，上望11.2元，9.2元止蝕。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份權益)