

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

A股圍繞3600點震盪

滬深股市上週走勢震盪，滬市在3,600點上下波動，深市收得三漲兩跌。證監會發佈消息，新三板將分為基礎層和創新層，現階段暫不降低投資者准入條件，暫不實行連續競價交易。

上證綜指上周一開盤報3,522.46點，在周二短暫上漲至3,678.27點後開始下跌。截至周五收盤，滬指報3,630.50點，周漲1.39%，周震幅4.44%。深證成指周一以12,180.99點開盤，當天上漲1.76%，雖連續兩個交易日下跌，周三收盤點位仍在上周開盤點位之上。截至周五收盤，深證成指報12,702.03點，周漲2.44%，周震幅5.29%。

與滬深市場走勢相似，創業板指數在周一低開後迅速上揚，在經歷周二、周三的下跌後，在上週後2個交易日走出陽勢。截至周五收盤，創業板指數報2,800.15點，周漲3.32%，周震幅7.13%。

市場成交量方面，深強滬弱格局仍在持續。滬市在周四日成交3,284億元(人民幣，下同)，同日深市成交5,314億元，兩市合計8,598億元，為最低日成交額。上周最高日成交額出現在周二，當日成交1.37萬億元。

熱點輪換 關注反恐行業

隨著上週滬深股市低開高走，收盤周線收於一個小陽線漲50個點。最後一個交易日周五也是一根小陽線，對短線的穩定局面是有利的，不利的是周線領頭羊券商板塊跌幅第一，銀行和保險板塊跌幅也居前，拖累大盤。其它如上證50、電力、釀酒等短線走弱，總體上來說股指最近交易熱點的輪換還是比較快的。

市場消息面，新股發行開始，券商熱點是見光死，銀行消息面有股價震盪的要求，但是，因為周五股市交易深證股市的中小板、創業板周線收盤逐漸走強有再創新高的形態，這對短線推動上漲是有利的。

市場綜合展望，大盤熱點還有機會。19日習近平主席就我國公民被恐怖組織殺害表明中國堅決打擊暴恐犯罪。安防設備、專網通信等與反恐相關的行業可以關注，另外新股發行也要開始，可關注相關收益板塊。

具體操作上，還是建議投資者持倉的連續拉升後滯漲的股票獲利了結，剛啟動的滯漲股繼續持有待漲。 本欄逢周一刊出

滬港通每周精選

港交所估值可望再提升



張賽飛 南華證券副主席

總結上週，恒指累升359點或1.6%，收報22,754，升破20天線(22653)。國指累升121點或1.18%，收報10,302。港股日均成交691億港元，較上週大減約13%。上證綜合指數升50點或1.4%，收報3,631點。

目前來看，美國加息預期的負面影響已被消除，短期大市傾向受油價影響，預計本月初恒指可能震盪上升，而升浪可否持續取決於本周五中國公佈的1至10月規模以上工業企業利潤。

股份推介：香港交易所(0388)。2015年首季股本證券

券產品平均每日成交金額仍較2014年同期增加69%；滬港通的平均每日成交金額上升26.8%至71億元人民幣，佔股本證券產品成交7.9%；首次公開招股集資額較2014年首季增加19%，聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額較2014年首季增加118%。

滬港通研擴額度股份範圍

港交所和中證監已研究明年撤銷滬港通的總額度，擴大滬港通的可投資股份範圍至全部上海A股及400多隻港股，並把滬港通每日額度由130億元人民幣提升至200億元人民幣，港股通總額度由每日105億元人民幣升至400億元人民幣，料港股今年的每日成交量將較去年增加41%至793億港元，明年和後年更有機會超過1,000億港

元。B股轉H股、內地放寬境外上市、優化國際公司來港上市架構等有利香港鞏固IPO市場地位。

2015年首季衍生產品及商品收入均按年增長37%，佔收入的15.8%及12.5%。港交所將加大衍生產品和定息產品的發展力度，例如推出場內人民幣期貨、債券指數產品，為人民幣及其他適用貨幣的利率掉期及不交收遠期合約等提供結算服務，推行商品「倫港通」，吸引亞太區和中國的企業。

內地、香港股市經過第三季的急跌後，現時已出現轉勢的利好因素。經濟方面，中國將持續降息降準，推行國企改革；歐洲將加大寬規模，美股加息預期已被消化。

股市方面，明年養老金入市、滬港通有望開通，以及中國A股或被納入MSCI。互聯互通有望拓展至債券、IPO及基金認購將是下一個憧憬。港交所目前歷史市盈率31.3倍，接近歷史平均中值，估值可望再次提升。

(筆者為證監會持牌人士)



黎偉成 資深財經評論員

騰訊走勢強挑戰163元 騰訊於11月20日高收22,754.72，升254.5點，成交額僅644.33億元。恒生指數陰陽燭日線轉呈陽燭，而9RSI與STC%K等短期技術指標，和DMI+DI與MACDMI皆趁機再呈背馳。即日市短中期技術形態反覆爭持中冀步趨向增。但環球金融市場短期似難寄厚望，特別是紐約股市會暫時陷入牛皮悶局，乃因即使聯儲局在12月今年最後一次會議將啟動加息機器的可能性甚大，以紐約為主的環球金融市場人士顯然亦已作好心理準備，但仍會注視央行的最新貨幣政策基調和取態，會後聲明將成為最佳的「聖誕禮物」。恒生指數再受受制於多日的22,516至22,618區間，更直指22,766至22,888，惟成交未見配合，故即使克阻，亦不易補8月20日的下跌裂口22,974至23,166，而往上便是23,587。

季績賺74億增31%

股份推介：騰訊控股(0700)今年第三季度度盈利達74.45億元(人民幣，下同)，同比增加31.6%，屬中規中矩業績表現，乃因：(一)成本控制有待改善，特別是以生產為主收入成本110.14億元同比增54.9%，比收入總額265.94億元的33.8%漲幅多增21.1個百分點，遂使毛利155.8億元僅增23.25%，毛利率由上週期的63.63%大減5.18個百分點至58.59%；經營盈利103.37億元增37.3%。

(二)增值服務收入205.47億元同比增加28%，比上年同期的37.97%漲幅少增8.97個百分點，遂使經營盈利131.83億元增22.4%。(三)眾所爭奪的智能業務增長放緩，如QQ智能終端月活躍賬戶6.39億戶的同比增長17.9%，比上年同期的35.8%漲幅少增17.9個百分點之普；理由為QQ智能最高同時在線賬戶2.39億賬戶，同比大減11.1個百分點至10.4%，和QQ空間智能終端月活躍賬戶5.76億戶的漲幅，由上年同期之26.4%大幅收窄為13.9%。

騰訊股價11月20日收155.1元，升2元，日線圖呈陽燭，RSI底背勢強，STC亦底背勢有收信號，須破156.7元，可挑戰163.8元甚至168元，須守148.6元。(筆者為證監會持牌人士)

安踏終端零售銷售理想

港股上週由低位反彈近800點，然而成交額著回落至600餘億元，反映上升動力仍然欠缺。恒指全周累升358點，日均成交額約691億元。本週市場沒有重大消息公佈，投資者繼續觀望美國下月加息機會，內地亦有機會繼續推出非常規寬鬆措施以刺激市場流動性，相信本週恒指走勢由A股主導，惟港股成交量低加上欠利好消息，料23,000關口阻力仍大，預期本週恒指將於22,200至23,000區間上落。

推專業足球鞋助增份額

股份推介：安踏(2020)。「十三五」規劃文件中指出，服務業比重將進一步提升，消費對經濟增長貢獻明顯加大，更提出要發揮消費對增長的基礎作用，致力擴大居民消費，帶動消費升級。在消費行業中，體育用品板塊今年明顯跑贏大市，行業亦持續受惠國策支持。國家體育總局近日公佈下發《關於進一步做好運動項目文化建設的通知》，重點措施包括增加青少年參與運動教育項目、成立青年體育俱樂部、訓練中心，增強體育文化及競賽對社會的影響，同時透過政策及財政支持及鼓勵中國傳統體育項目推廣，相信將持續有利體育用品消費。

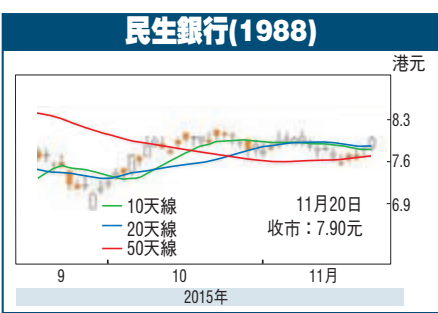
體育用品股走出過度擴張、存庫過多的陰霾後，訂貨及同店銷售表現持續復甦，例如李寧(2331)明年次季訂貨會增長為10%至20%的高段，特步(01368)明年次季訂貨會增長則為10%左右。龍頭股安踏早前亦公佈明年第二季訂貨會成績，按批發價值計算，按年錄得低雙位數增幅，為自去年第一季度起，連續10個季度錄得訂單增長。另外，今年第三季度安踏品牌產品的同店銷售增長，按年錄得高單位數升幅，反映終端零售銷售保持理想。安踏日前宣佈進軍足球市場，將推出售價介乎299至599元人民幣的專業足球鞋，由於專業足球鞋市場對價格敏感度高，料有助集團搶奪市場份額。目標26元(上周五收市23.70元)，止蝕21.80元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券有限公司行政總裁

股市 縱橫 章君

民轉行轉型憧憬有力突破



港股上週四、五連升兩個交易日，已成功擺脫開市首日跌日升的「單跳」格局，而兩日的急彈，也令10天、20天及50天等多條平均線失而復得。大市技術走勢轉好，內銀板塊於周五現普漲的行情，其中以民生銀行(1988)彈力較強，即使港股欠方向，惟該股已見緩步上揚，曾兩度觸及7.95元高位，最後以7.9元收報，升0.14元或1.8%，成交1.67億元。

空缺近10個月的民轉行行長一職終於落實，該行於上週五宣佈人事變動，鄭萬春獲委任為行長兼執行董事，其任職資格尚待中銀監核准。

根據資料顯示，鄭萬春畢業於中國人民大學，經濟學博士，高級經濟師，並為不良資產處置專家。早於1999年四大資產管理公司成立時，鄭萬春已進入華融資產管理公司，並於2004年出任副總裁，是該公司近年來朝金融控股集團方向發展的主要推動者。分析人士認為，此番民生銀行董事會聘任鄭萬春出任行長，表明該行期待將鄭氏豐富的大型國有金融企業管理經驗與中國第一家民營股份制商業銀行的發展優勢相結合，推動民轉行持續深化改革和轉型。

鄭萬春任行長惹期待

民轉行成立於1996年1月12日，是內地首家由民營企業發起成立的全國性股份制商業銀行。近20年來，民轉行一直保持快速的發展勢頭，截至2015年9月末，銀行資產規模超過4.3萬億元(人民幣，下同)，核心資本超過2,900億元，在全球1,000家大銀行中排名第38位，在世界500強中排名第281位。今年年初，民轉行啟動名為「鳳凰計劃」的龐大轉型計劃，還於9月中旬全面啟動大事業部制改革，明年初完成事業部撤換。隨着新行長到任，以及內地保險行業第一家集團公司的安邦保險成為民轉行第一大股東，該行業務有新突破料為市場帶來憧憬。

業績方面，集團較早前派發截至今年9月底止成績表，前三季度實現歸屬於母公司股東的淨利潤383.77億元，同比增加15.99億元，增幅4.35%。符合市場預期。民轉行第三季度資產按季增長，主要來自存拆放同業和非標投資，貸款延續放緩趨勢，買入返售對資產拉低幅度較大。至於集團第三季度淨息差按季降幅較大，主要由於生息資產平均收益率按季降幅較大所致。民轉行今年預測市盈率約4.82倍，在同業中尚處偏低水平，在股價走勢向好的下，上望目標為上市價的9.08倍港元。

美股強勢延續 港股衝23000

美股三大指數上週五再顯著上升並以全周高位結束，三大指數全周均升逾3%，收復前周失地，聯儲局預期，12月加息並相信步入緩慢加息期，風險資金延續月初投股減債部署，帶動美股大有再撲18,000關之勢。今天亞太區股市復後重開，美股挺升反映經濟增長動力持續有利投資氛圍，東盟峰會決定今年底建立東盟共同體均有正面影響。港股已升越22,500/22,600短線阻力，有力續向收復23,000關推進，內銀、內房、基建及優質工業股將繼續受基金追捧。 司馬敬



紅籌國企 窩輪

中海宏洋估值低彈力強

港股上週反彈1.6%，當中紅籌背景的昆侖能源(0135)和華潤置地(1109)分別升9%和6.3%，成為週內表現較突出的藍籌成份股。相比之下，國指上週升1.2%，表現稍遜大市，而有表現的成份股之中，以內房股的萬科(2202)漲近5%最佳。內房股不乏炒作熱點，當中又二、三線升勢較悅目，就以中國海外宏洋(0081)為例，上週五便見異動，曾高見2.94元，乃1個月以來高位，收報2.91元，升0.29元或11.07%。

中海宏洋上週五升勢凌厲，相信與剛公佈的營運數據對辦有關。根據資料顯示，集團10月合約銷售額20.5億元，按年升1.29%；合約銷售面積為24.34萬平方米，按年跌5.77%。累計今年首10個月，合約銷售額為175.56億元，按年增加16.85%；合約銷售面積為190.95萬平方米，按年增加29.18%。截至10月底，集團累計認購未簽約額為14.61億元；認購未簽約面積11.01萬平方米。另外，集團在10月無新增土地儲備。值得一提的是，中海宏洋8月合約銷售額

美股上週三大升逾250點，周四微跌4點，但周五再挺升91點收報17,824，一舉升穿10天、20天線，有直撲18,000關氣勢。值得一提的是，上週金融市場對聯儲局重啟加息可謂高唱入雲，聯儲會議記錄顯示大部分委員傾向12月加息並預期加息步伐緩慢，聯儲委員亦紛紛發表有關的加息言論，但美股卻在12月說明將加息的氛圍中反覆急升3%結束一周交易，進一步說明風險資金深信加息步伐緩慢，經濟增長動力可持續，資金擁抱股市而減持債券。

美股表現將舒緩新興市場資金流走的恐懼，甚至會吸引部分歐美獲利資金回流估值大偏低的亞太市場。近日舉行的東盟峰會，達成今年底建立東盟共同體，將有利東盟經濟發展，有助金融市場的抗跌及穩定性，對中國等主要經濟體均屬有利影響。

紐約聯儲銀行行長杜德利認為，美國已準備好在短期內加息，有信心美國的通脹率將會反彈達到2%的目標，就業維持穩健。杜德利並認為，中國增長放緩可控，而美國輕微加息，對中國的影響微乎其微，但對部分依賴商品出口的新興經濟體將造成衝擊。

養老金管理 建行飲頭啖湯

內銀上週尾市走出近周弱勢而反彈，其中又以建行(0939)反彈力強，上週收市後，建行有好消息，國務院已批准試點設立內地首家專業養老金管理機構——建信養

老金管理有限責任公司開業。建行去年12月獲得國務院批准籌建養老金公司，這也是目前唯一一個銀行系養老金管理公司試點。

建信養老金公司註冊地為北京，註冊資本23億元，中國建設銀行、全國社會保障基金理事會分別持股85%和15%。建設銀行副行長余靜波出任董事長，原建行養老金業務部總經理馮麗英任總裁。中國養老金規模在去年底達到6萬億元人民幣，建行獲首問銀行介入養老金管理，又多一個增長點，正藉內房回暖，建行上週五已升穿20天線，續可看高一線。

另一方面，內地媒體報道，國務院法制辦就《住房公積金管理條例(修訂送審稿)》公開徵求意見。《修訂稿》規定無僱工的個體工商戶、非全日制從業人員以及其他靈活就業人員可以繳存住房公積金並放寬公積金提取條件。修訂稿指出，可以將住房公積金用於購買住房公積金個人住房貸款支持證券；購買國債、大額存單；購買地方政府債券、政策性金融債、住房公積金個人住房貸款支持證券等高信用等級固定收益類產品。截至2015年7月底，全國住房公積金繳存職工1.1億人，繳存總額8.31萬億元，提取總額4.34萬億元，繳存餘額3.97萬億元；累計向2,300多萬戶職工家庭發放個人住房貸款4.75萬億元，貸款餘額2.88萬億元。大量資金可釋放投資，對內地金融市場發展十分正面。

留意騰訊購證20663

本港股市上週五大部分時間窄幅上落，尾市半小時突發力上升。恒生指數收報22,754點，升254點。全日大市成交644億元。窩輪成交118億元，佔大市成交18%；牛熊證成交70億元，佔大市成交10%。總結全星期，恒指上升358點，升幅1.6%。內地股市上週五向好，上證綜合指數收報3,630點，升13點。總結全星期，滬綜指上升49點，升幅1.3%。

騰訊(0700)收報155.1元，升1.3%。投資者如看好騰訊，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5倍。明年10月到期，實際槓桿5倍。相反，如看淡騰訊，可留意騰訊認購證(20525)，行使價137.88元，明年7月到期，實際槓桿5倍。中移動(0941)收報91.75元，升0.8%。投資者如看好中移動，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9倍。匯豐控股(0005)收報62.95元，升1.4%。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(26877)，行使價65元，明年3月到期，實際槓桿11倍。看好恒指可捧22156 平保(2318)收報44.75元，升1.1%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(22010)，行使價50元，明年5月到期，實際槓桿6倍。相反，如看淡平保，可留意平保認購證(22013)，行使價42.5元，明年5月到期，實際槓桿5倍。另外，投資者如看好恒指，可留意恒指認購證(22156)，行使價24,400點，明年5月到期，實際槓桿8倍。如看好國企指數，可留意國企指數認購證(22158)，行使價11,400點，明年7月到期，實際槓桿6倍。 本欄逢周一刊出