

大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

港股再陷低迷狀態

12月6日。港股連漲三日後出現回跌走勢，有向下填補上週四跳升缺口的傾向。受到全球六大央行協議降低美元掉期利率和內地下調存款準備金率的消息刺激，港恒生指數在上週四急漲了有1,000點，並且在18,192至18,868點區間遺留下一個巨型跳升缺口...

A股弱勢仍受關注

另外，內地A股的弱勢依然是我們的最大關注點。上證綜合指數在上週四彈了一天之後，就走了一波三連跌的行情，周二盤中曾一度下探至2,310點，僅差3點就觸及2,307點的政策底。人民銀行在上週下調了存款準備金率，但是對市場的刺激不大...

恒生指數出現低開低走，在盤中觸及上週四的跳升缺口區間後獲得承接，市場仍在憧憬歐美股市可以保持短期向好的勢頭，緩解了港股日內的跌勢。恒生指數收盤報18,942點，下跌237點，主板成交量進一步縮減到僅有473億多。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

對歐盟峰會 債市傾向正面

縱使全球六大央行在歐盟峰會舉行前決定降低美元互換息率50基點、延長互換協議至2013年以及額外建立暫時性的雙邊互換協議等措，只能暫時紓緩歐債危機持續蔓延導致歐洲金融體系資金趨緊的狀況...

德法兩國昨日已有關修改歐條約及規限成員國更嚴格遵守財政紀建議達成共識，此外，亦建議設立類似國際貨幣基金組織(IMF)運作的歐洲貨幣基金會(EMF)，整項建議的重心為兩國希望加快推進歐元區財政整合的行動。

標準普爾於美股終盤後發佈將歐元區17個國家中15國的評級列進負面觀察名單，預計消息短期內或多或少影響股市氣氛。不過，市場憧憬本周歐盟峰會將就德法意推進歐元區財務整合步伐帶來重要訊息...

AH股差價表 12月6日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.81869

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, Spread, and % Spread. Lists various companies like 洛陽玻璃, 德化C, etc.

股市縱橫

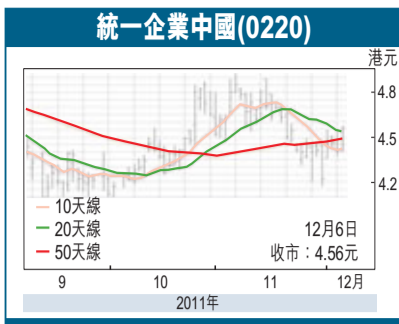
統一企業反彈有餘未盡

美股指隔晚續升78點收報，不過評級機構標準普爾一次過將15個歐元區國家的評級置於負面檢討，有可能被調低，則利淡投資市場。港股在連升3日累漲逾一點後，撞正標普「發功」，正好為市況借勢調整提供藉口...

(0322) 也逆市向好，曾觸及近期阻力位的25.65元，收市報25.15元，仍升0.2元或0.8%。青啤和康師逆市走高，惟兩隻股份2011年預測市盈率已分別達到28倍及36倍，論估值均不便宜...

通脹放緩 成本壓力紓緩

集團早於1992年起，已以台灣最大食品及飲料公司統一企業集團分公司身份營運，於內地生產及銷售「統一」品牌的飲料及方便麵。由於集團主要從事食品加工及製造，一直以來生產成本與該農產品的價格掛鈎...



1.77億元，而其間整體毛利率更下跌幅6.3個百分點至28.2%。受惠於內地通脹已自高位回落，市場普遍預期農產品價格將同步回落...

標普未掀震盪 炒減息有支撐

標普突然將歐元區15個評級調低至負面觀察名單的不利消息，由影響美股隔晚升幅收窄延至昨日亞太區股市，除泰股外全線下跌，並以台股跌2%、日股跌1.39%、港股跌1.24%跌幅較大...

標普調低歐元區17國中的15國評級為負面展望，意味90天內有機會被調低主權評級，連德國、法國亦成為負面評級之內，令投資市場增添不明朗因素。歐元區央行抨擊標普使用的評級方法越來越具有政治性...

另一面，澳洲一如市場預期再度減息0.25厘，為近月來的連續第二次減息。澳洲央行減息是基於經濟放緩及通脹受控。澳洲貨幣政策由控制通脹轉為刺激經濟，帶出的信息是預期明年環球經濟進一步下滑...

升至6成，市場預期歐洲利率將降至1厘，炒減息成為支撐歐股市的因素。中海油赫斯基明年開鑛 公司動向方面，中海油(0883)表示，最早於明年初與赫斯基能源啟動南海鑽探項目...

紅籌企/高輪

張怡

財險供股落實有利走強

歐債危機陰霾再度困擾金融市場，港股昨日出現較明顯的調整壓力，在投資者入市意欲轉趨審慎下，致令有表現的中資股也告大為減少。不過觀乎於逆市之中，最近剛落實供股集資，並於本周一除權的中國財險(2328)，昨卻不俗的抗跌力...

業中雖不算便宜，但此系既然已落實供股，有助市場不明朗因素，料股價後市仍有望繼續跑贏大市。就股價技術走勢而言，該股現價企於多條重要平均線之上，走勢亦已呈強，趁其調整部署收集，博反彈目標暫睇9月中以來阻力位的12元，惟失守10元支持則止蝕。

騰訊逆市升 購輪14863可取

騰訊(0700)昨逆市仍能保持升勢至完場，表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意騰訊比聯購輪(14863)。14863昨平收0.189元，成交1.9億股。此證於明年4月18日到期，其換股價為152.88元，兌換率為0.01，現時溢價11.62%，引伸波幅49.7%，實際槓桿4.6倍...

投資策略：

紅籌及國企股走勢：

港股現整固行情，預計中資股將轉以個別發展為主。

中國財險：

已落實供股，有助提升公司償付能力，股價後市回升空間仍可看好。

目標價：12元 止蝕位：10元

愛建證券

滬深股評

鳳凰傳媒注資前景樂觀

鳳凰傳媒(601928.SS)是內地規模最大的出版發行集團。在2010年，公司下屬出版社出版圖書和電子音像出版物10,000餘種，總碼洋超過40億元(人民幣，下同)。按照總體經濟規模統計，出版集團連續兩年位列我國出版發行業首位...

唯一跨省出版發行企業

2009年9月，公司通過增資方式完成了對海南新華的重組，最終持有海南新華51%股權，成為其控股股東，也成為內地首家實現整體跨省重組的省級出版發行企業。內地出版發行行業市場發展情況穩中有增。2008-2010年，出版圖書種類、總印數和定價總金額分別達到年複合增長率...

9.14%、1.68%和8.75%，出版物銷售總金額則達到年複合增長率5.43%；公司收入主要來自於江蘇省內，2010年公司營業收入54億元，同比增長7.34%；歸屬於母公司股東淨利潤6.62億元，同比增長3.06%...

行業龍頭有利業務拓展

募投項目有助公司提高出版和發行能力，募資主要投資建設大型書城(文化Mall)、連鎖經營網點改造、文化數碼用品連鎖經營、新港物流中心二期以及教育類出版物省外營銷渠道建設項目，這些項目有助於進一步提高公司發行、網絡和後勤保障能力...

新股透視

凱基亞洲

周大福龍頭地位享溢價

周大福珠寶(1929)是中國內地及港澳地區擁有領先市場佔有率的珠寶商，根據Frost & Sullivan 報告，於2010年集團在內地及港澳地區的珠寶首飾市場佔有率分別為12.6%及20.1%。周大福珠寶專注於主流珠寶及名貴珠寶產品，包括珠寶鑲嵌首飾、鉑金/K金產品、黃金產品以及鐘錶。

擁有廣泛零售網絡

周大福珠寶擁有廣泛的零售網絡，於2011年9月的珠寶零售點數目為1,421個，鐘錶零售點則有85個。而集團的自營及加盟零售點均策略性地設於人流暢旺的熱門購物區。集團擁有453個加盟零售點，由超過150名加盟商經營...

內地為最大收入來源

周大福珠寶分銷渠道包括零售和批發(向加盟店出售產品所得銷售收入)。於過去數年，零售業務佔周大福營業額80%以上(2010年佔85.7%)。此外，中國內地是集團最大的收入來源，約佔營業額55%；香港、澳門及其他亞洲市場佔營業額45%。

周大福珠寶過去數年的營業額增長，均遠優於同業。雖然招股價為預期市盈率23.8-31.7倍，明顯高於同業。但港股投資者往往願意為行業龍頭付溢價，例如高鑫(6808)。再加上預期上市後，將立即登身摩指，建議認購。

珠寶同業比較

Table comparing jewelry companies: 周生生, 六福, 周大福珠寶. Columns include share code, P/E ratio, and market value.

周大福珠寶招股詳情

Table detailing IPO information for 周大福珠寶, including industry, main shareholder (CTF Holding), shares issued, and price.