

股市 縱橫

韋君

康宏前海拓股權投資具潛力

港股周三急挫逾400點後，在外圍美股向好提振下，大市昨以反覆向好為主。港股受外圍好景支持，未有進一步「深潛」，續有利炒股不炒市氛圍。康宏理財(1019)因本身的基本因素不俗，而股價又因反覆市而調整，便屬可考慮趁低建倉對象。康宏理財昨以近低位的1.75元報收，跌0.05元或2.78%，表現無疑令人失望，但其成交縮減至78.6萬元，反映現水平的沽壓已大為收斂。

託管理股權投資企業，以及股權投資諮詢業務。據悉，上述合營公司是以外商獨資合營企業形式運作，註冊資本為1,560萬元，其中康宏理財子公司迅進出資1,263萬元，佔81%權益，而康宏資產則出資296萬元，佔19%權益。康宏理財為香港獨立財務諮詢行業的龍頭，並自2011年9月進軍深圳，經過2年多時間已累積豐富的市場經驗及人脈，加上康宏資產管理超過10年的投資諮詢、基金交易及資產管理經驗，配合深圳前海被定位為中國金融業對外開放試驗示範窗口的大機遇，盡得天時地利人和。

內地業務盈利增速強勁

觀乎康宏發展內地市場的成績，今年上半年當地業務收入攀升至約3,829萬元，較去年同期勁升21倍，同時佔集團整體營業額比例亦由去年的0.6%，大幅增加至8.2%，顯示康宏在內地業務已步入收成期，且經營發展頗有心得。如今康宏合營公司積極開拓前海股權投資業務，因屬第一批進入，相信不難捕捉發展機遇，值得投以信心一票。



就業績表現而言，截至6月底中期業績，集團收入增長49.9%至4.69億元，純利增1.37倍至4,391萬元，純利率由上年同期5.9%提升至9.4%；每股盈利10.9仙。康宏現價預測市盈率將降至低於10倍的較合理水平，在業績拓展前景備受看好下，其股價上升潛力值得看高一線。趁低上車，目標為9月初以來阻力位的2.3元。

中電新能源併購前景佳

紅籌企企 高輪 張怡

滬深股市昨日成功扭轉周三急挫頹勢，惟兩地股指的彈力並不算太強，當中上證綜合指數收報2,100點，升0.6%。至於港股也現急跌後的技術反彈，但市場投資氣氛有所改善，則有利資金流入中資股。A+H股方面，受惠行業規條條件出台的廣船A股(600685.SS)續升1成至停板，而H股更升12.54%，再創09年8月下旬以來高位。

新能源板塊股份的整體表現也見不俗，當中京能清潔能源(0579)曾高見3.55元，收報3.52元，升5.39%，創出上市以來新高。中國電力新能源(0735)以全日高位的0.46元報收，升0.025元，升幅5.75%，成交較周三逾倍增至5,654萬股。中電新能源日前以2億元(人民幣，下同)代價，向中國能源建設集團廣東省電力設計研究院，發行3.394億股新股，佔擴大後股本2.87%，相當於每股作價人民幣0.59元或0.75港元，較上日收市溢價85%。

中電新能源配股集資所得會用以收購發電及綠色能源項目。據悉，新股東為國務院國資委直接管理的特大型能源建設集團——中國能源建設集團的全資下屬企業。集團透過引入實力股東，拓展獲國家支持的新能源業務，前景值得看好。事實上，國家發展改革委日前發出通知，自今年9月25日起提高可再生能源電價，對行業發展大有裨益。就估值而言，中電新能源現價每股資產淨值達0.613元(約0.96港元，下同)，即現價市帳率(PB)僅0.48倍，相比同業無疑仍有偏低的優勢。趁股價走強順勢跟進，上望目標為年高位的0.58元，惟失守0.4元支持則止蝕位。

中移博反彈 購輪27969較可取

中移動(0941)昨漲0.69%，為重磅藍籌股中表現較佳的股份。若繼續看好該股後市表現，可留意中移渣打購輪(27969)。27969昨收0.094元，其於明年2月21日到期，換股價為86.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.55%，引伸波幅18.7%，實際槓桿18.7倍。此證為中中期的價外輪，但因現時數據核算合理，交投在同類股證中也較暢旺，故續為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢依然波動，惟市場氣氛好轉，將有利資金流入中資股。

中電新能源

日前高溢價配股引入實力股東，並利用所得資金拓展新能源業務，公司業務前景可以看好。

目標價：0.58元 止蝕位：0.4元

11月14日收市價 人民幣兌換率0.78578 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

太陽能股全線受捧挺升

美股道指、標指隔晚再創紀錄新高，道指收報15,821，標指收報1,782，百貨股Macy's盈利勝預期大升，以及市場最新評估儲局下月退市機會微成為大市攀升原因。聯儲局候任主席耶倫在美收市後所發表的言論，令聯儲局短期內縮減購債規模的疑慮大大緩減，刺激周四亞太區美元匯市急速回軟，而區內股市全線反彈，並以日股大升309點或2.12%最為突出，而印度、印尼亦升逾1%。至於大弱市的內地及港股，昨天均追隨反彈，上綜指升0.6%重返2,100關，而港股避過跌穿250天牛熊線，拗腰反彈，高開209點後雖再遇拋壓而一度收窄至上升65點，但內地及外圍市向好吸引實力資金入市，騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)及中資金融、資源股均為帶動推升大市功臣，恒指收報22,649，全日升185點或0.82%，成交542億元。大市昨昨天反彈，抽離牛熊線240點，與周三大跌後僅差62點大為拉遠，有利市場信心恢復，為整固後重建升浪打下基礎。

數碼收發站

司馬敬

大市 透視

大市仍處調整跌勢



第一上海首席策略師 葉尚志

11月14日。港股經歷了周三的放量下挫後，昨日出現縮量回升，相信屬於技術性反彈性質，形勢上未能擺脫中短期調整跌勢，後市仍有向下探底尋找支撐的傾向。事實上，期指尾盤點壓再現，收盤時更是大炒低水103點，顯示空頭仍有發難的跡象。

三中全會改革長遠利好

目前，恒指已跌破了22,500至22,700的中期支持區，破壞了兩個月來的反覆打橫態勢，盤面的穩定性是有所弱化的。另外，有兩點是值得注意的。第一，美股道指仍在延續創新高的行情，但是對港股的刺激作用不大。第二，三中全會提出了改革方向，屬於長遠利好因素，但對經濟短期刺激有限，消息反過來成為了內地、香港股市回吐下跌的借口之一。

採取不高追及趁低吸策略

技術上，恒指已進入中短期調整跌勢，再加上外圍市況的影響，尤其是內部漲漲火車頭遲遲未有再現，相信恒指要在短期內恢復強勢，會有較大難度，估計短期後市將處於探底尋找支撐的行情。

證券 分析

低吸坪山茶業 靜候佳音

華豐集團(0364)今年7月22日順利完成收購中國大自然茶業，成功將業務從紡織業轉型至茶葉生產商，並改名為坪山茶業集團。該項收購涉中國大自然茶業全部100%權益，總代價24.87億元，相等於10.5倍市盈率。我們先不談收購價是否便宜等問題。單從公司的盈利和毛利率來看，是次收購可謂「脫胎換骨」式的轉型。近年紡織行業的營運環境越趨艱難，毛利率已跌至僅12%左右，屬極低毛利的行業。在收購前，公司已連續2年錄得虧損。相較之下，茶葉市場仍處於高增長周期，而且毛利率亦明顯較高。截至去年底，茶葉生產商中國大自然的毛利率高達48%，而且盈利更高達2.34億元。整個茶葉行業方面，中國毛茶市場過去5年複合增長率高達18%，銷售額接近480億元。

情。由於大盤穩定性轉弱，加上仍處於調整跌勢，操作上要轉為謹慎一點，建議可以採取不追高、趁低吸的總體部署，也可以考慮趁高套現一下，預留資金準備下一波部署。

反彈成交縮 博反彈值博低

恒指出現縮量回升，但是彈性不強，仍受制於首個反彈阻力22,700，如果還是彈不上的話，後市可能要通過拋售，把潛在沽壓釋放出來後，才可以成功找到有效的支撐點。恒指收盤報22,649，上升185點，主板成交量回降至542億多元，而沽空金額錄得有52.1億元。另外，恒指的9日RSI指標最新報40.88，未有跌至技術性超跌階段水平，總體撈底博反彈的值得博率仍有待提升。(筆者為證監會持牌人)



新股 透視

原生態牧業原奶質高具吸引

原生態牧業(1431)從事奶牛飼養、飼草種植及原奶生產，在黑龍江及吉林經營四個大型牧場，去年底共擁有3.7萬頭乳牛(6月底增至3.9萬頭乳牛)，中國排名第五。公司走中高端路線，其原奶品質在中國排名第一，亦遠優於歐盟標準(為全球乳業最高標準)，食品安全問題毋須過分擔憂。而內地優質原奶因供應不足，一向有價有市，原生態牧業所生產的原奶價格較主要產奶區高約25%，且主要賣予蒙牛、伊利、光明、飛鶴等知名奶企，銷量穩定，為盈利帶來支持。

建五牧場 目標畜10萬頭乳牛

公司業務快速拓展，2011年調整後淨利潤僅2,590萬元人民幣，至2012年已急升至2.1億元人民幣，今年上半年為1.2億元人民幣，按年增長17%，毛利率持續向上，由2011年之34.5%升至今年上半年之39.1%。展望未來，公司集資所得將用作新建五個牧場及發展上游業務，目標於2017年前將總畜群規模擴大超過1.5倍至10萬頭乳牛，增長潛力值得憧憬。

招股價預測PE低同業一成

以招股價2.49元至3.18元計算，2014年預測市盈率15.7至20倍，較同業現代牧業(1117.HK, 3.87元)之23倍最少低一成，料有水位上，建議認購。

(按：公開發售12.21484億股，其中9.77187億股(約80%)為新股，2.44297億股(約20%)為舊股，另有15%超額配股權。昨日起招股，招股價每股2.49元至3.18元，每手1,000股，新股入場費3,212.05元，集資30.4億至38.8億元。下周二(19日)中午截止認購，11月26日主板掛牌上市。)

比富達證券(香港)

2010年佔據毛茶銷量全國第一。除此以外，公司近年採取鋪天蓋地的廣告策略，並聘請國際巨星李連杰擔任品牌代言人，無論在電視、雜誌、戶外廣告牌、公路、巴士都能見到，大大提高其品牌知名度。因此，筆者深信其零售業務佔比將快速增加，毛利率有望進一步提升。

PE10.5倍 估值明顯折讓

公司現價市盈率(PE)僅10.5倍左右，與同業天福茶業(6868)和天仁茗茶(台灣上市)相比，市盈率分別是14倍和17倍，明顯出現折讓；主要原因是公司目前仍未剝離紡織業務，其虧損將拖累公司整體業績。但公司表明未來將集中於茶業務，預計公司將逐步分拆或賣出紡織業務。一旦成功完全剝離虧損的紡織業，市場將對該股重新估值。以行業平均估值15.5倍市盈率算，股價相等於0.30元，潛在升幅達46%，建議趁低吸，靜候佳音。