

股市 縱橫

韋君

敏華績佳息高 攻守兼備



港股在連日大升後，昨續回調120點，但仍高企於23,500之上，顯示市底甚強，有利資金低吸吸納。

以功能性沙發品牌暢銷美、歐的敏華控股(1999)早前公布中期盈利大增逾倍，中期派息激增150%後，股價一度衝上14.20元新高，其後在獲利回吐下反覆回落，昨天退至12.80元後獲大盤承接，收報13.02元，成交1,960萬元。敏華慷慨派息回饋股東，今天為除中期息前低吸吸納兼收機會。

隨着內地中產階層崛起，剛性房屋需求大增，對品牌功能性沙發需求大增，管理層大為看好三四線城市銷售前景，以捕捉城鎮化機遇，預計未來內地市場佔總額比例提升至一半，形成出口內銷各半，策略上偏重於分銷商所經營的門店，自營店則減少，有利分銷支出減少及降低風險，有利毛利率提升。

下半年度業務持續樂觀，美國新屋銷售持續增長，續成增長點。內地國慶黃金周的銷售增長43.7%，而11月光棍節的一天銷售6,800萬元，期內互聯網天貓銷售2,616萬元，按年增116%，均預示業績保持強勁。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

新華保險(1336)遭蘇黎世保險悉數減持套配73億元，股價曾低見25.9元，不過反彈力亦強，收市報26.8元，僅跌0.30元或1.1%，成交81.95億元。蘇黎世以每股25元配售中，有52%落入瑞士再保險(Swiss Re)，餘下的47.7%由國際投資銀行售予投資者，賬簿管理人包銷餘下所售股份。

在人民幣匯改新水下，中資航空股續受捧，並以東航(6070)、中國國航(753)、南航(1055)均升逾9%最悅目。此外，傳能產業政策或加碼，環保相關股逆市急升，中國風能(0182)升9.2%收報0.355元；新環保能源(3989)升7.4%報0.73元。

接力上升的板塊輪到煤股，動力煤價報漲幅刷新年內新高，且連續第六周保持加速上

明年可投產，沙發年產能將由現時的111萬套增加至131.6萬套。

敏華截至9月底擁有銀行結餘及現金達25.2億元，流動比率為2.8，財務狀況十分穩健，亦因此保持有高派息率。

敏華中期息派0.25元(去年同期為0.10元)，下周一除息，今天為除息前交易日，在股價高位已回調8.3%下，以末期息維持上年度0.18元計，現息息率達3.3厘，為中線投資攻守兼備的優質股，投資者不妨趁除息前吸納，分享敏華盈利持續高增長。

大唐新能源蓄勢反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市先跌後回穩，上證綜指曾失守2,200點關口，收市則報2,205點，微跌0.04%。至於這邊廂的港股續回氣整固的行情，惟觀中資股仍以個別發展為主。板塊方面，較落後的航空股成為市場的焦點所在，當中龍頭股中國國航(0753)曾高見6.1元，收報6.09元，升9.73%，成交逾2倍增至9,145萬股，其買盤動力已明顯增強。航空股逆市走強，主要是受惠於內地通航政策改革憧憬帶來刺激，而人民幣再創匯改新高，也為相關股份上升增添動力。

三中全会一大重點是建設「美麗中國」，新能源概念股在淡市下相對的抗跌力仍佳，當中龍頭股的龍源電力(0916)曾走高至9.98元，直逼年高位的10元，最後回順至9.79元報收，倒跌0.02元，而值得一提的是，該股已連續4度在10元關前受阻，短期能否突破，對後市有一定的啟示作用。就估值而言，龍源電力現價預測市盈率約20倍，市賬率約2.1倍，論估值已不便宜。大唐新能源(1798)昨逆市持穩，並以全日高位的1.52元報收，升0.02元，成交減至505萬股，反映該股在現水平的沽壓並不大。

大唐新能源較早前公布截至9月底首九月業績。期內純利為1.1億元(人民幣，下同)，扭虧為盈，去年同期虧損856萬元。期內，營業總收入為38.7億元，營業利潤為1.36億元。大唐新能源現價預測市盈率約17.27倍，現價市賬率尚低於1，論估值仍被低估。趁股價未發力跟進，上望目標為10月23日阻力位的1.77元，惟失守近日低位支持的1.42元則止蝕。

騰訊逆市強 購輪27394可取

騰訊控股(0700)昨逆市強，曾高見424.6元，收報421.8元，仍升0.67%，為表現最突出的重磅藍籌股之一。若看好該股後市表現，可留意騰訊渣打購輪(27394)。27394昨收0.2元，其於明年3月3日到期，換股價為450.88元，兌換率為0.01，現時溢價11.64%，引伸波幅35.25%，實際槓桿8.38倍。此證為中長期的價外輪，但因現時數據在同類股證中較為合理，交投也十分暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股高位整固，預計資金流向續有利中資股後市表現。

大唐新能源：

業務扭虧，估值仍偏低，股價具追落後潛力。目標價：1.77元 止蝕位：1.42元

AH股 差價表

| 名稱 | H股(A股)代號 | H股價(港幣) | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
|--------|--------------|---------|----------|----------|
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 2.69 | 17.43 | 87.87 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 2.80 | 10.17 | 78.36 |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 1.43 | 5.06 | 77.79 |
| 北人印刷機械 | 0187(600860) | 3.03 | 8.49 | 71.95 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 3.28 | 8.98 | 71.29 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.91 | 2.46 | 70.93 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 1.99 | 4.64 | 66.29 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 2.08 | 4.70 | 65.22 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.17 | 2.63 | 65.03 |
| 儀化纖維股份 | 1033(600871) | 1.51 | 3.12 | 61.96 |
| 上海石化 | 0338(600688) | 2.07 | 4.23 | 61.54 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 3.89 | 7.94 | 61.49 |
| 洛陽鉚鋸 | 3993(603993) | 3.34 | 6.64 | 60.46 |
| 第一拖拉機 | 0038(601038) | 6.25 | 10.58 | 53.57 |
| 北京北航實業 | 0588(601588) | 1.75 | 2.86 | 51.91 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 21.65 | 35.21 | 51.67 |
| 經緯紡織 | 0350(000666) | 5.61 | 9.08 | 51.44 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.33 | 4.92 | 46.80 |
| 大連港 | 2880(601880) | 1.93 | 2.79 | 45.63 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 2.85 | 3.93 | 43.00 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 1.80 | 2.43 | 41.78 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 2.80 | 3.72 | 40.84 |
| 中海集運 | 2866(601866) | 2.03 | 2.56 | 37.67 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 2.40 | 3.00 | 37.12 |
| 鄭煤煤 | 0564(601717) | 5.09 | 6.27 | 36.19 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 3.54 | 4.36 | 36.18 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600198) | 8.36 | 10.17 | 35.39 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.53 | 1.83 | 34.29 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 7.22 | 8.26 | 31.30 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 6.32 | 7.02 | 29.24 |
| 海科龍 | 0921(000921) | 8.89 | 9.53 | 26.68 |
| 中環能源 | 1898(601898) | 5.09 | 5.33 | 24.94 |
| 深州高速公路 | 0548(600548) | 3.44 | 3.50 | 22.75 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 14.74 | 14.85 | 21.99 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 27.95 | 28.02 | 21.60 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 23.70 | 23.70 | 21.40 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 3.26 | 3.20 | 19.93 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 17.56 | 16.73 | 17.50 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 37.70 | 35.54 | 16.63 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 4.42 | 4.12 | 15.68 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 9.28 | 8.58 | 14.99 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 3.21 | 2.95 | 14.48 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.49 | 4.09 | 13.72 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 20.60 | 18.62 | 13.04 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 12.78 | 11.47 | 12.43 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 46.40 | 41.19 | 11.46 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 15.98 | 14.13 | 11.11 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 10.32 | 9.12 | 11.06 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 3.31 | 2.92 | 10.91 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 13.12 | 11.57 | 10.87 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 26.80 | 23.59 | 10.71 |
| 中海發展股份 | 1138(600026) | 5.08 | 4.41 | 9.46 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 9.44 | 8.03 | 7.60 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.07 | 1.76 | 7.56 |
| 中國遠洋 | 1919(601919) | 3.79 | 3.20 | 6.91 |
| 廣船國際 | 0317(600685) | 17.62 | 14.82 | 6.55 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 18.14 | 15.12 | 5.70 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.69 | 2.84 | -2.12 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 7.65 | 5.71 | -5.30 |
| 廣深鐵路 | 0525(601333) | 4.00 | 2.96 | -6.21 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 7.54 | 5.54 | -6.97 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.69 | 4.14 | -8.02 |
| 中國南車 | 1766(601766) | 6.93 | 5.02 | -8.50 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 6.96 | 5.02 | -8.97 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.20 | 4.41 | -10.50 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.51 | 3.89 | -11.33 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 66.50 | 46.38 | -12.69 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.09 | 4.21 | -13.70 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 16.36 | 10.97 | -17.22 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.93 | 2.62 | -17.90 |
| 中信証券 | 6030(600030) | 19.16 | 12.56 | -19.90 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 6.48 | 4.23 | -20.40 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 30.60 | 19.70 | -22.08 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 26.15 | 16.72 | -22.93 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 24.35 | 15.40 | -24.28 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 4.59 | 2.90 | -24.40 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 5.20 | 3.08 | -32.70 |
| 安徽海運 | 0914(600585) | 28.35 | 16.59 | -34.31 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 8.86 | 5.17 | -34.69 |
| 瀋陽動力 | 2338(000338) | 34.30 | 19.82 | -36.02 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 10.40 | 5.86 | -39.49 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 71.05 | 40.01 | -39.57 |

港股在連日大升後，昨續回調120點，但仍高企於23,500之上，顯示市底甚強，有利資金低吸吸納。

以功能性沙發品牌暢銷美、歐的敏華控股(1999)早前公布中期盈利大增逾倍，中期派息激增150%後，股價一度衝上14.20元新高，其後在獲利回吐下反覆回落，昨天退至12.80元後獲大盤承接，收報13.02元，成交1,960萬元。敏華慷慨派息回饋股東，今天為除中期息前低吸吸納兼收機會。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

新華保險(1336)遭蘇黎世保險悉數減持套配73億元，股價曾低見25.9元，不過反彈力亦強，收市報26.8元，僅跌0.30元或1.1%，成交81.95億元。蘇黎世以每股25元配售中，有52%落入瑞士再保險(Swiss Re)，餘下的47.7%由國際投資銀行售予投資者，賬簿管理人包銷餘下所售股份。

在人民幣匯改新水下，中資航空股續受捧，並以東航(6070)、中國國航(753)、南航(1055)均升逾9%最悅目。此外，傳能產業政策或加碼，環保相關股逆市急升，中國風能(0182)升9.2%收報0.355元；新環保能源(3989)升7.4%報0.73元。

接力上升的板塊輪到煤股，動力煤價報漲幅刷新年內新高，且連續第六周保持加速上

大市持續調整，期指全日續以高水姿態出現，全日高低位為23,735/23,523，收報23,590，跌167點，成交5.57萬張，較恒指高水10點。12月期指收報23,617，高水37點，成交9,267張。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

大市持續調整，期指全日續以高水姿態出現，全日高低位為23,735/23,523，收報23,590，跌167點，成交5.57萬張，較恒指高水10點。12月期指收報23,617，高水37點，成交9,267張。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

新華保險(1336)遭蘇黎世保險悉數減持套配73億元，股價曾低見25.9元，不過反彈力亦強，收市報26.8元，僅跌0.30元或1.1%，成交81.95億元。蘇黎世以每股25元配售中，有52%落入瑞士再保險(Swiss Re)，餘下的47.7%由國際投資銀行售予投資者，賬簿管理人包銷餘下所售股份。

在人民幣匯改新水下，中資航空股續受捧，並以東航(6070)、中國國航(753)、南航(1055)均升逾9%最悅目。此外，傳能產業政策或加碼，環保相關股逆市急升，中國風能(0182)升9.2%收報0.355元；新環保能源(3989)升7.4%報0.73元。

接力上升的板塊輪到煤股，動力煤價報漲幅刷新年內新高，且連續第六周保持加速上

大市持續調整，期指全日續以高水姿態出現，全日高低位為23,735/23,523，收報23,590，跌167點，成交5.57萬張，較恒指高水10點。12月期指收報23,617，高水37點，成交9,267張。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

新華保險(1336)遭蘇黎世保險悉數減持套配73億元，股價曾低見25.9元，不過反彈力亦強，收市報26.8元，僅跌0.30元或1.1%，成交81.95億元。蘇黎世以每股25元配售中，有52%落入瑞士再保險(Swiss Re)，餘下的47.7%由國際投資銀行售予投資者，賬簿管理人包銷餘下所售股份。

在人民幣匯改新水下，中資航空股續受捧，並以東航(6070)、中國國航(753)、南航(1055)均升逾9%最悅目。此外，傳能產業政策或加碼，環保相關股逆市急升，中國風能(0182)升9.2%收報0.355元；新環保能源(3989)升7.4%報0.73元。

接力上升的板塊輪到煤股，動力煤價報漲幅刷新年內新高，且連續第六周保持加速上

大市持續調整，期指全日續以高水姿態出現，全日高低位為23,735/23,523，收報23,590，跌167點，成交5.57萬張，較恒指高水10點。12月期指收報23,617，高水37點，成交9,267張。

匯豐中國11月製造業PMI初值為50.4點，略低於10月份終端數字50.9點，顯示中國製造業仍保持溫和的擴張步伐，惟增長動力略為減弱。市場未有過敏反應，顯示投資者對中國經濟見底回升的態勢仍具信心。

新華保險(1336)遭蘇黎世保險悉數減持套配73億元，股價曾低見25.9元，不過反彈力亦強，收市報26.8元，僅跌0.30元或1.1%，成交81.95億元。蘇黎世以每股25元配售中，有52%落入瑞士再保險(Swiss Re)，餘下的47.7%由國際投資銀行售予投資者，賬簿管理人包銷餘下所售股份。

在人民幣匯改新水下，中資航空股續受捧，並以東航(6070)、中國國航(753)、南航(1055)均升逾9%最悅目。此外，傳能產業政策或加碼，環保相關股逆市急升，中國風能(0182)升9.2%收報0.355元；新環保能源(3989)升7.4%報0.73元。

接力上升的板塊輪到煤股，動力煤價報漲幅刷新年內新高，且連續第六周保持加速上

大市持續調整，期指全日續以高水姿態出現，全日高低位為23,735/23,523，收報23,590，跌167點，成交5.57萬張，較恒指高水10點。12月期指收報23,617，高水37點，成交9,267張。

三中評價高 港股續強勢

美股隔晚續調整退守15,900，市場對聯儲局議息會議紀錄中部分官員們堅持認為可能在未來幾個月開始縮減購債的消息傾向獲利回吐，影響所及，周四亞太區股市除日本受惠日圓跌穿百關而急漲1.92%外，其他市場全線回落，以泰國跌2.06%及印度跌1.97%的跌幅較大，獲資金流入的內地及港股市相對抗跌，上綜指反覆守穩2,205，僅跌0.04%，而港股則回落0.51%。港股低開39點後，匯豐公布11月份中國製造業PMI初值預預期，大市反覆回落，午後一度跌近200點，低見23,508，隨即獲大盤承接，期指持續高水的相關買盤續撐大市，恒指收報23,580，全日跌120點，成交736億元。大市雖回落調整，但仍屬大漲小回，技術走勢顯示10天線已重越20天(23,085)、50天線(2