

股市 縱橫

韋君

金利豐績佳 短中線吸引

中資金融股上周放異彩，本地金融股亦已吸引資金追後，昨天公布中期業績大增34%的金利豐金融(1031)值得留意。

金利豐金融早前已發盈喜，業績放榜結果比預期為佳，集團兩大業務為金融服務及澳門博彩業務，截至今年9月30日止6個月中期業績達8.3億元，較去年同期增加27.3%，股東應佔盈利3.41億元，較去年同期的2.54億元增加34%，每股盈利1.47仙，增33%。中期業績大增，主要是來自保證金及首次開發售融資業務的收入明顯增加。

上半年香港證券市場日均成交587億元，較去年上半年同期的482億元增加

21.8%，另外新公司上市亦逐步回歸正軌，期內有31間公司上市，高於去年同期的29間，直接助長金融證券業務增長。

證券股權及融資收入大增

金利豐的金融服務主要包括證券包銷、配售、保證及首次開發售融資、證券經紀、企業財務顧問服務、期貨經紀及資產管理服務。中期盈利大增，其中在處理股權及相關證券配售、公司上市配售代理及包銷商等，期內收益7,306萬元，增22%；提供保證金及首次開發售業務收益3.05億元，激增51.3%；資產管理業務收益1,533萬元，增1.95倍。至於澳門業務，酒店

及博彩營業額增25%，其中博彩收益3.29億元，增10.6%。

金利豐中期業績明顯增長，對下半年度業務前景更為樂觀，原因是港股市自第三季度重納升軌，踏入第四季漲勢加快，最近的一周日均成交達821億元，遠高於上半年，新公有上市數目明顯增加，加上中共三中全会亦在金融方面推進深化改革，有利融資業務發展，對金利豐而言，可謂食正條水。

金利豐金融主席朱沃裕已表明積極探討與現有資本市場客戶開展業務之可能，另將調配更多資源及資深人員配合企業財務顧問業務之潛在增長。此外，他強調集團已作好準備，以開拓前海經濟區及更緊密經貿關係協議十帶來之合



適商機並就此採取行動。

力拓前海金融商機

金利豐金融主力金融業務，旗下的澳門業務亦具備分拆條件，成為該股的潛在利好動力。翻新旗下澳門酒店的工程已於7月竣工，有利下半年度酒店收益增長及提升博彩業務收益。金利豐股價近期走勢已轉強，上周五企穩0.87元，在中期業績大增下，短中線股價走勢值得看好，有力上衝年高位0.93元，破位有望重返向1元並向1.20元進發。

中建材破位續看漲

紅籌國企 高輪 張怡

「三中全會」改革概念股上周繼續成為市場焦點股，而人民幣再創匯改以來的新高，也刺激資金受惠板塊造好。上周所見，被視為最受惠人民幣升值的航空板塊便脫穎而出，當中龍頭股國航(753)全周升18.2%，成交國指表現最佳的成分股。此外，壽險股表現依然出色，當中龍頭股國壽(2628)和平安(2318)便分別升17.7%和15.2%。

水泥板塊也被視為「三中全會」改革的主要受惠股之一，而水泥價格前景樂觀，相關股份也有望吸引追後買盤垂青。事實上，據內地傳媒報道，由於內地基建工程加速，趕工項目增多，水泥需求持續向好。此外，水泥網最新數據也顯示，受下游需求持續旺盛帶動，全國水泥價格已連續第六周出現上漲。

中國建材(3323)上周股價成功突破6月上旬以來一直受制的8元附近阻力，周五曾高見8.48元，收報8.31元，全周計升9.34%，不但股價已破位，其升勢也告轉強。中建材屬行業龍頭，惟本身債務水平高企，利息開支壓力較大，都成為其年初自高位回落的藉口。中建材今年首三季錄得淨利潤為32.98億元(人民幣，下同)，同比跌8.2%，每股收益為0.61元；營業總收入增37.3%至821.7億元。

儘管集團全年盈利可能出現倒退，惟該股現價預測市盈率約6.75倍，論估值並不算貴，何況行業步入復甦期，集團盈利亦有改善空間。趁股價轉強跟進，中線上望目標為10元(港元，下同)關，惟失守10天線支持的7.77元則止蝕。

購輪 26559 數據較合理

如看好中建材的後市表現，可留意國材法興購輪(26559)。26559現價報0.425元，其於明年2月12日到期，換股價為8.8元，兌換率為1，現時溢價11%，引伸波幅40.1%，實際槓桿8.1倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期的股證，現時數據又較為合理，加上成交在同類股證中也較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利中資板塊輪流熱炒。

中國建材

行業需求佳，業績具改善空間，現時估值仍偏低，料反彈未盡。

目標價：10元 止蝕位：7.77元

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品部

中移守80關 吼購輪 28393

港股上周五再由中資金融股領漲，國企指數上升1%。恒生指數高開後，升幅反覆收窄，最後收報23,696點，升115點，成交再縮減至648億元。恒指成份股普遍表現穩，約6成錄得上升。

內險板塊表現最好，平安保險(2318)及中國人壽(2628)合共貢獻恒指28點。平安保險上周五持續向上，高見73.5元，最後收報73.15元，升3%，一周累升逾15%，周五當日為恒指成份股中升幅第一位，而一周累計升幅則為第二位。平安成交活躍，成交金額及沽空額均為市場最高，其中沽空額佔成交近兩成。如果投資者看好平安保險，可以留意平安認購證(27436)，行使價70元，下年3月到期，屬中期價內證，實際槓桿約7倍。中國人壽(2628)周五亦同樣向上，收報25元，升2.7%，一周累升更逾17%，成交金額為市場第三位，周五當日為恒指成份股中升幅第二位，而一周累計升幅則為第一位。如果投資者看好中國人壽，可以留意國壽認購證(27153)，行使價21.38元，明年4月到期，屬中期價內證，實際槓桿約5倍。

內銀強勢 工中建輪可留意

內銀股板塊上周五亦普遍向上，四隻內銀成份股全線上升。建行(0939)收報6.27元，升1.1%。投資者如果看好建行，可以考慮建行認購證(28034)，行使價6.88元，下年4月到期，實際槓桿大約10倍。工行(1398)收報5.55元，升0.7%。投資者如果看好工行，可以考慮工行認購證(28033)，行使價6.28元，下年4月到期，實際槓桿大約10倍。中行(3988)收報3.73元，升1.1%。投資者如果看好中行，可以考慮中行認購證(28716)，行使價4元，下年5月到期，實際槓桿大約8倍。

煤炭股受惠內地煤炭市場回暖造好，其中神華(1088)連升7個交易日，收報26.65元，升1.9%，為恒指成份股中升幅第四位，而一周則累升8.8%。投資者如果看好神華，可以留意神華認購證(26866)，行使價28元，下年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。

重磅股中移動(0941)周五繼續向下，最低曾跌至80.05元，險守80元心理關口，收報80.45元，跌0.6%，股價連跌4日。如果投資者看好中移動，可以留意中移認購證(28393)，行使價88.8元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。如果投資者看淡中移動，可以留意中移沽證(27306)，行使價78元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

騰訊(0700)上周主要在420元上下整固，周四重上420元後，周五繼續造好，收報424.6元，升0.7%。騰訊近日股價在420元上下，投資者可以以高輪作兩手部署，以捕捉股價向下或向下突破。投資者如果看好騰訊，可以留意騰訊認購證(27556)，行使價490元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。相反如果投資者看淡騰訊，可以留意騰訊沽證(27152)，行使價348.88元，明年2月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

伊核有進展 股市有運行

美股上周五挺升再創歷史新高，道指在16,000點上進，收報16,068，升54點，全周升0.6%；而標指亦不讓道指專美，亦歷史性登上1,800關，收報1,804，升8點或0.5%，全周升0.5%。美股以連升七周且送創新高傲視於世界股壇，對今天亞太區股市假後復市有鼓舞作用，而伊朗核談判取得突破，六國有限度放寬對伊朗制裁，有利中東局勢及油價穩定，對環球股市有正面影響，亞太區股市料率先作出利好反應。港股上周突破23,500阻力後升勢明顯擴大，入市資金大增，說明一直大落後於美、歐股市的港股已吸引資金回流增持，周四為期指結算，在大戶好倉主導下，料乘勢挑戰年初23,944高位並向24,000關進發，中資金融續看高一線，而大落後的重磅股中移動(0941)料成為期指相關買盤主力推升對象之一。

司馬敬



備受國際關注的伊朗與六國核問題談判昨天取得突破，達成首階段協議。伊朗同意稀釋以及不再提煉高濃度的濃縮鈾，六國將會有限度放寬對伊朗的制裁措施，未來半年亦不會實施新的制裁。

有利環球經濟持續復甦

中國外長王毅表示，標誌着通過外交手段解決伊朗核問題，邁出重要的第一步，有利於維護國際核不擴散體系、中東地區和平穩定、以及各方與伊朗開展正常交往。美國總統奧巴馬形容，協議成功為阻止伊朗生物化學武器制定了實質的限制。

伊朗與六國就核問題談判取得成果，對環球股市而言，有助中東局勢穩定與及油價前景回落，是對環球股市帶來的主要正面影響，並有利環球經濟復甦勢頭持續。

港股轉強勢 資金續流入

港股走勢轉強已進一步確認，恒指10天線已明顯升穿20天、50天線，有利向23,944的年初高位進發，加上資金回流逐漸增加(上周日均成交821億元)，有力支撐港股追後，恒指年底挑戰25,000關也大有機緣。

美股愈升愈有，推升動力由醫療保健類股份帶動，製藥股Biogen表示，藥物獲歐洲專營權，刺激股價急升逾13%。其實，港股市的醫療保健類板塊早前亦掀起熱潮，新上市之御藥堂(8185)、新銳醫藥(8180)上市之初均有倍計升幅，而上周連日大升的康健國際(3886)，反映港股亦跟貼美股脈搏。另一隻炒新藥將可應市的聯康生物科技(0690)反覆保持強勢，顯示有大量資金樂於在醫藥板塊尋求高回報。

駿科拓手遊料售體檢業務

公司動向方面，駿科網絡(8081)拓展「手遊業務」已有進展，昨宣布與流動網上遊戲先驅之一的上海頤視數碼科技訂立諒解備忘錄擬收購其若干股本權益。潛在收購事項之代價擬部分由集團以現金支付，及發行可換股票據方式支付。

上海頤視數碼科技的流動網上遊戲，著名作品為原創三國主題遊戲「手機三國」，目前於大中華及東南亞地區廣受歡迎，並在多個流動應用軟件數碼平台包括Google Play及AppStore名列前茅。講開又講，駿科轉型手機遊戲業務，多月前以8,000多萬元購入的體檢業務，料會轉售集中資源拓展業務。

專家 分析

恒安增加高毛利產品



張賽娥 南華證券副主席

上周，內地三中全會全面深化改革決定覆蓋面超出市場預期，外圍股市亦造好，道指歷史首次衝破16,000點，刺激港股走高。恒指全周累升664點或2.88%至23,696點，國指亦大漲746點或6.97%至11,449點，主日均成交達821億港元，按周大增43%。經過上週初段急升後，中資股熱潮在上周末段已稍為冷卻，但中長線前景仍向好。美國聯儲局10月份貨幣政策紀要顯示聯儲局或將在未來幾個月內縮減買債規模，短期或將抑制港股表現。

紙尿褲受惠一孩政策鬆綁

股份推介：恒安國際(1044)在中國製造及出售個人衛生用品(紙巾、衛生巾及紙尿褲)，亦有產銷護膚品及零食。近年，恒安已逐漸由產銷低毛利率的紙巾，改為增加產銷高毛利率的衛生巾及紙尿褲。恒安的衛生巾及紙尿褲業務正高速增長。內地紙巾市場正經歷行業整合，未來只會有數家主要經營者，恒安應可成為其中一員。三中全會的改革方案公布，一孩政策可望逐漸鬆綁，有利恒安的紙尿褲業務增長。

中國中藥進軍骨科中藥市場

中國中藥(0570)為內地知名藥業生產企業，有53個藥物品種被列入國家基本藥物目錄。中成藥的銷售是集團主要的盈利來源，今年上半年，中成藥銷售額佔集團總銷售83.6%。今年5月，集團收購同濟堂。同濟堂側重骨科中藥，品牌擁有百年歷史。收購同濟堂豐富了集團的品牌組合，並有望協助集團進軍骨科中藥市場。今年上半年盈天醫藥的附屬公司廣東環球亦完成了顆粒劑車間的建設，為擴大產品銷售奠定基礎。「十二五」規劃將加大投入和建立完善中醫藥投入保障機制，國家今年亦再度推出扶持政策，推動一批具有發展前景的中醫藥服務貿易重點項目，為中藥產業發展提供支援。三中全會亦為醫藥行業帶來政策紅利。(筆者為證監會持牌人)

莎莎本港市場延續佳績

緊接道瓊斯指數之後，標準普爾指數亦首越1,800關作歷史性高收，醫藥股份成為帶動紐約股市的連連走高的動力，良性氣氛料使港股反覆走高，短向基調尚算不錯，稍欠者為成交未配合。恒生指數於11月22日收盤23,696.28，升115.91點，陰陽燭日線圖呈陰燭，惟是9RSI與STC%K以訊號線M2雙牛，顯示短期技術指標已反覆卻不差，中期的技術指數則仍保改善勢態。短向可看俏之因，乃華爾街憧憬聯儲局寬政策EQ3可延續一段較長時間，德國的企業景氣指數續提升使歐元區經濟有望改善。中國總理李克強於訪歐之際，論及中國經濟時強調會帶動投資和刺激消費等內需，和重新用「穩定較快」字眼，預期增長，又是一個很良性的憧憬。港股幾經爭持，失而得日線圖曾為三頂背馳23,345/23,535/23,554阻力現轉之支持，不僅暫時毋須考驗剛創上升裂口23,032至23,398，更有望在美、歐市場氣氛漸次改善的支持底下，有望先克23,764，再闖23,867以至今年暫見高位23,946。

本地客消費增長12.5%

股份推介：莎莎國際(0178)截至2013年9月為止的2013至2014年中期股東應佔溢利3.57億元，按年增加26.7%，績佳乃因：(一)香港與澳門營業額30.74億元的按年增長19.9%，分部溢利3.748億元之升幅則由27.4%大增4.75個百分點至32.15%，其中本地客的消費增長12.5%和內地客增18.9%。(二)成本控制亦見成效，包括銷售成本20.68億元的按年增長12.82%，使毛利18.3億元漲幅達18.6%和毛利率由45.7%提升1.3個百分點至47%；即使銷售及分銷成本上升17.51%和行政費用增25.5%，漲幅低於上年度同期，促使除稅前溢利4.24億元之增幅擴為23.25%。莎莎國際於11月22日收盤8.84元和升0.06元，日線圖呈陰燭擊之星，RSI頂轉底背勢轉強，STC尚有派發信號，破守8.76元便毋須下試8.63元便不用下試8.26元，越9元至9.28元，有望反復見9.6元至10元。(筆者為證監會持牌人)

煤價上升 兗煤最有利



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

港股上周造好，受惠道指再創新高及三中全會後公布一系列改革措施，港股周一裂口高開並突破23,500水平後繼續造好，全周高位23,856。惟其後指數稍為回順，但全周仍企穩23,500水平以上。恒指全周升664點，每日平均成交量增至821億元。料恒指本周於23,600至23,900區域整固。股份推介：兗州煤業(1171)。環渤海動力煤價指數近日急漲，現時每噸約565元人民幣，11月以來已累漲28元人民幣，料煤價近日上升，與下游水泥價格創新高、電廠憂慮北方暴雪而加儲煤等因素有關，踏入第四季冬季，北方開始供暖，對電力需求上升，相信煤價會保持高位。煤價做好，將有利煤股表現，兗州煤業(1171)第三季賺18.08億元人民幣，其成本控制理想，由於兗煤對煤價敏感度較高，相信近日煤價急升對兗煤最有利。目標9.50元(上周五收市8.63元)，止蝕7.80元。

威發息高估值吸引

威發國際(0765)主要業務為奇趣精品、節日裝飾品、包裝製品、玩具產品之製造及銷售。產品包括聖誕節日之裝飾品，主要外銷至歐美市場，集團上半年收入按年下跌18.5%至9181.5萬元，錄得虧損990.2萬元。不過，臨近第四季節日消費旺季，加上歐美經濟改善，相信有利集團下半年業績改善。集團另一投資亮點是股息率高，現價股息率高達13厘，估值吸引。目標1.05元(上周五收市0.95元)，止蝕0.85元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)