韋君

內地股市昨現較佳的反彈走勢,上證 綜指以 2,201 點報收,升 0.82%。至於港 股彈力也有所轉強,市場氛圍改善,有利 資金進一步流入中資股。板塊方面,市場 憧憬年底前的滬深股市有望追落後,因而 吸引資金追捧券商板塊,當中半新股的中 國銀河(6881)曾創出6.61元的上市以來高 位,收市報6.58元,仍升4.78%。

環球主要股票市場今年可謂大豐收,惟 内地股市則依然較為遜色, 臨近年底, 有 基金或需窗櫥粉飾,將可望支持滬深股市 發力追落後。事實上,歐美主要股票市場 今年累積的升幅大部分逾1成,甚至超過2 成,反觀上證綜指卻仍倒退3%。基於內 地今年經濟繼續平穩的增長勢頭,當地股 市雖未能跟隨外圍造好,惟單憑值博率, 無疑也較值得看好。現階段若看好A股的 後市表現,不妨開始布局A股ETF基金。

事實上, 近期海外資金大舉湧入香港A 股相關ETF,港交所交易公開數據顯示, 本月11日至18日六個交易日裡,南方A50 (2822)出現連續淨申購,基金規模從22.67 億增至25.31億個基金單位,增加了2.64 億個基金單位,淨流入資金約20億元人民 幣。據悉,申購方主要是外資大行及對沖 基金。

受資金熱捧所推動,南方A50日前反彈 至10元水平附近遇阻後,出現回氣行情,

昨退至9.64元復見支持,最後回升至9.79元報收,該 ETF因已作調整,不妨考慮作為建倉的投資選擇。南方 A50截至11月26日的資產淨值為9.583元港元,較現價 出現輕微溢價,但市場對A股後市看好,此ETF現水 平續可吸納。若短期升穿10元,下一個目標為9月上旬 阻力位的10.3元,惟失守20天線的9.6元則止蝕。

購輪25848數據較合理

若看好南方A50的後市表現,可留意南中野村購輪 (25848)。25848昨收0.27元,其於明年2月4日到期, 兑換價為9.88元,兑換率為1,現時溢價3.89%,引伸 波幅18.75%,實際槓桿16.81倍。此證為輕微價外 輪,現時數據又屬較合理的一隻,加上爆發力亦頗為 不俗,故為可取的吸納選擇。

A50

H

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變,有利中資股的後市表現。 南方A50

A股具追落後潛力,該ETF亦已由高位回調, 可考慮趁低建倉。

1057(002703)

1108(600876)

0568(002490) 0042(000585)

0187(600860)

1065(600874 0719(000756

0300(600806 0553(600775

目標價:10.3元

名

北人印刷機械

天津創業環保

山東新華製藥

重慶鋼鐵股份 昆明機床 南京熊貓電子

中國交通建設

農業銀行

中國神事中國人

中國鐵建

鞍鋼股份

海柴動力 中國平安

江蘇寧滬高速

洛陽玻璃

止蝕位:9.6元

1 39

3.09

2.06

20.14 87.12

4.75 8.01

4.23 2.59

16.80 15.77

19.82

5.35

3.12 5.80

19.89 41.44

16.93

26.15 24.90

8.67

72 55

29.90

-20.76 -20.77

-22.33 -24.09

-27.28 -27.36

-32.24 -33.87

-35.72 -37.59

-38.80

78.62

65.70

65.09 62.13

股市 縱橫

聯華貨源歸邊彈力強

而恒指也一度觸及之前高位阻力的 23,856點,觀乎12月期指持續炒高 水,大戶似有意將好倉延續至下月,近 日沉悶的上落市格局,短期已有望扭轉 過來。市場投資氣氛改善,連帶部分大 落後股也見發力湧上,其中聯華超市 元或 5.81%,成交顯增至 2,347 萬元, 回升動力也告增強。

要平均線,其10天線也有蓄勢上破20 望成為資金追落後對象。 天線之勢。聯華較早前公布首9個月業

績,營業收入250.87億元(人民幣, 下同) ,按年上升4.7%;股東應佔淨 利潤約1.86億元,按年倒退48%。若 以今年上半年淨利潤 1.91 億元計算, 第三季即錄得約500萬元虧損。儘管聯 華超市的業績表現暫難寄予厚望,但超 市行業經歷近兩年的低潮後,已有望逐 (0980)以近高位的 5.1 元報收,升 0.28 步走出低谷,集團股價亦已低迷多時, 料已基本反映業績未如理想的不利因 素。不過,聯華一向被視為基金愛股, 聯華經過昨日急升,已收復多條重 在港股有望破位走高下,這類股份仍有

訂立股權轉讓協議。三菱商事持有的聯 華 7,542 萬股非上市外資股,約佔 6.74%股權,悉數轉讓予百聯集團的代 價約2.31億元(港元,下同)。百聯集團 為聯華的大股東,轉讓股權後,百聯集 團直接及間接持有聯華股權由57.16% 增至63.9%。

基金愛股地位未變

根據港交所資料顯示,一向無寶不 落的鄧普頓基金,於11月18日在市場 講開又講,聯華其中一名股東三菱 增持25萬股聯華,平均買入價為4.794 元。



元,持股量輕微增至5.06%。聯華乃典 型基金愛股,除了大股東持有63.9%權 益外,作為最大外資策略股東的德銀則 持有12.34%,若將最近因增持而曝光 的鄧普頓基金計算在內,持有逾5%權 益的基金大行合共達7間之多。該股貨 源已漸入強者手,短期料有力挑戰6

大戶似發力一上撲24,000

美股受強勁的住房數據刺激,納指13年來終重越 4,000關,收報4,017,而道指雖先升後回順,仍微升 收報 16,072,連續第 11 次創下收市紀錄,也是今年 以來第43次。周三亞太區股市普遍向好,並以內地 股市扭轉近日弱勢較悅目,上綜指收復2,200關,收 報 2.201,升 0.82%,帶動港股再展升勢,而周邊的 台、韓股維持近日升勢。受大型示威衝擊的泰國局 勢,總理英祿表示政府準備與所有反對派會談,設法 讓國家走出目前的政治危機,泰股反彈 0.99%。港股 低開27點後窄幅爭持,其後受內地股市抽升1%帶動 下,恒指重越23,800心理阻力,引發不少觀望資金 入市,而期指相關買盤續力吸中移動(0941)、匯豐 (0005)、內銀等重磅股,午市恒指一度衝高上23,856 的上周高位,金融、水泥及互聯網、博彩股再受資金 追捧,尾市收報23,806,全日升125點或0.53%,成 交增至690億元。期指今結算,12月期指續炒高水 59點,加上美股今天感恩節休市,港市大戶乘勢突破



結算似無懸念。12月期在好友大戶主導下 進一步上升,由早市23.675低位一度抽升 上23,915,收報23,865,升101點,成交 4.74 萬張,較恒指高水59點,與周二已炒 高水83點一氣呵成。

受三中全會《決定》深化經濟改革超市 預期下,港股自上周初大升越23,500關 後,爆發大型補倉活動,直衝上23,856高 位後連續六日轉入整固,但退至23,600/ 23,700已獲承接,外資回流增持之餘,期 指大戶亦壓市轉倉,為12月升市部署。在 昨天期指結算前夕,大戶轉倉活動完成, 午市已擺脱近日窄幅增持局面,重登上 23,800,今日期指結算,有蓄勢上撲 23,944年高位之勢。

中移動成領漲主角

中移動連升兩日後,昨天再躍升1.5%高 收82.95元,成交21.18億元,為領漲大市 主角,與上周逆市偏軟成鮮明對比,其中 不乏受期指相關買賣盤所影響。圍繞中移 動的利好消息,傳今天將獲發TD-LTE的

整固近一周的內銀四大行,昨天再度活 躍,農行(1288)升1.5%收報3.98元、中行 仍派中期息0.3仙。

鬆

期指市場在港股收市後續推升,11月期 (3988)升 1% 收報 3.74 元、 工行(1398)升 指收報 23,818, 升89點,成交 6.43萬張, 0.7%收報 5.55元、建行(0939)升 0.4%收報 較恒指高水12點,今日期指以23,800之上 6.25元。此外,和黃(0013)亦蓄勢待發向 重返「紅底股」推進,收報98.90元,升 1.1%,成交大增至7.36億元,基金盤買意 向鮮明。

> 收市後,會德豐(0020)宣布,吳光正將 退任主席一職,改為擔任高級董事,主席 職務將交由兒子吳宗權接替,明年1月1 日起生效。吳宗權現時為集團常務董事。 在一眾華資大集團中,吳光正算是最早交 棒其子接班的集團,即使彤叔亦僅在年前 退休,目前誠哥、四叔、和叔(呂志和), 雖已交班由其子主理營運,但仍掌主席職 位,最大好處是保持與各方高層的人脈關 係,扶助後輩更上層樓。吳光正「早退」 交棒,相信與九倉、會德豐的投資佈局完 成部署不無關係。吳光正當年也曾角逐特 首,如今退休後會否在政治層面多活動, 成為坊間話題。

> 個股仍活躍, 昨提及的君陽太陽能 (0397)急升8.1%收報8仙,成交達4,700萬 元;漢能太陽能(0566)升2.4%收報1.28 元,成交6.06億元,成為MSCI指數股威 力的確大。新世紀集團(0234)宣布,截至 2013年9月30日止6個月中期業績,雖然 股東應佔盈利為 760 萬元,大減 67%,但

大市 透視

11月27 日。港股 大盤在高 位整固了 六個交易 天後,有 再度發力 的跡象 板塊輪動 的態勢仍

頭



在延續, 尤其是權重指數股方面,繼中資金 融股和石油化工股在上周拉升領漲 後,我們在前市點評過的匯豐 (0005)、和黄(0013)、騰訊(0700)、以 及銀河娛樂(0027)和金沙中國 (1928),都發出了再度向上突破的信 號。在權重指數股接力跟上延續輪動 的背景下,估計恒指有完成整固、朝 着年內高點23,945來進發的趨勢。

七天來首現走高行情

恒指出現低開高走,在盤中曾高見 23,857,是過去7個交易天以來的首次,再次 佔到了上攻的勢頭。而期指市場將於今天結 算,有望成為突破的催化劑。恒指收盤報 23,806,上升125點,主板成交量進一步增加 至690億多元,而沽空金額錄得有46.5億元。 技術上,恒指於23,500至23,850橫行整固了超 過一周時間,如能成功向上突破,將可確認 伸展延續大漲小回的格局。

和黃破阻力 騰訊戰新高

盤面上,和黄股價確認向上突破,放量漲 了1.18%至98.9元收盤,升穿了98元阻力

港股 透視

投資、觀察 關口,也就是前一級微型浪頂,扭轉了反

覆調整走勢,料將再度向上挑戰100元。

騰訊亦出現放量,錄得有23億多元的成交

量,再次站上最大成交榜的榜首,股價漲

了1.01%至441.4元收盤,有朝着前期高

而銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928),股

價都分別漲了接近有2%。事實上,澳門

博彩股有全線再啓動的跡象, 聖誕新年假

期的消費旅遊旺季迫近,有望成為新一輪

匯豐有向上突破之勢

0.35%至87元收盤,處於突破關鍵時刻,

而觀乎匯豐的沽空金額錄得有6,960萬

元, 沽空比例僅有6%多, 在潛在沽壓不

大的背景下,形勢上有利

匯豐做出向上突破。

(筆

證監會持

者 為

牌人)

至於權重股匯豐方面,股價小幅上漲

點455元進發的傾向。

的炒作借口。

中央政府發佈三中全會 《決定》後,除向市場顯示 出新領導層對深化經濟改革 的決心外,亦增加金融市場 對中央政府有效執行改革政 策及推動新政成效的信心 新領導層自今年正式上任 後,決心減金融體系的槓 微

桿,令市場對減槓桿將持續 的預期進一步加深。 中央領導層決心整理金融



體系內的累積問題與處理潛在的風險威脅,並加快推進 利率市場化的方向,形成銀行間整體資金利率處於上升 趨勢。一個月期的上海銀行同業拆息(SHIBOR)於11月 中旬以後再升破6%水準;此外,中國銀行間市場一個 月以上期限的回購利率亦持續走高,反映市場對流動性 的憂慮持續。

320億逆回購 未延續到期央票

訊 人民銀行繼11月19日進行7天期規模為350億元人民 . 贴起 幣的逆回購後,於11月26日再展開320億元人民幣期限 7天的逆回購操作,中標利率維持於4.1%水準,同日, 人行並未延續於11月26日到期涉資10億元人民幣的3 年期央票。相信人行加大貨幣政策微調力度的目標為紓 緩市場對月底資金面趨緊的憂慮。

人行近期持續採取規模相對較高的逆回購操作,加上 暫停延續到期央票,後者為今年7月以來首次,令淨回 籠的資金規模達520億元人民幣,實際對改善市場流動 性起正面作用。除此之外,人行的相關行動亦向市場釋 放出央行已開始加大貨幣政策微調力度的訊息,對金融 市場亦將產生安撫情緒的正面影響。

人民銀行加大貨幣政策微調轉向放鬆的訊號,加上三 中全會發佈的正面政策訊息,短期內對港股市場氣氛與 情緒將持續構成正面影響,預估恒生指數短期內將反覆 上測24,000/24,200區間。 (筆者為證監會持牌人)

國浩資本

周大福毛利率平穩

周大福(1929)公布截至2013年9月30日之2014財 店的專櫃分成按年升23.2%。公司自營店舖數量按年 92.3%。中期派息每股0.17元,按年升183%,派息 率由2013財年上半年的33%升至48%。

半年度同店銷售增33%

上半年同店銷售增長為33.2%(中國內地21.5%,香港 及澳門47%),公司亦擴張其零售網路。受此兩方面 來最低。 影響,期內銷售額按年升48.5%至378億元(中國內地 升38%,香港、澳門及其他亞洲市場升61%)。

儘管期內金價下跌,2014財年上半年毛利率依然 維持平穩於 26.4%。總經營費用僅按年升 35.1%,經

年上半年業績,股東應佔溢利35.09億元,按年升 升11%,租金開支按年升55.5%。員工費用亦由於員 工數目增長11%而上升49.4%。

展望未來,黃金產品的需求將於金價下跌後回歸正 常,我們認為2014財年下半年銷售額的增速將會減 緩。實際上,中國10月金銀珠寶零售額按年升 利潤率較市場預期高令淨利優於預期。2014財年 14%,較2014財年上半年37%的增速放緩很多。10 月大陸來港遊客數僅按年升11.1%,為2011年3月以

本行預期2014財年中國內地同店銷售增長為 14%,而香港、澳門及其他亞洲市場為28%,銷售額 營利潤率由上年同期的10.7%上升至12.2%。給百貨 按年升31%至753億元。淨利按年升37%至75.4億元

周大福(1929) 港元 ■10天線 12.8 ■20天線 12.5 ■50天線 12.2 11.9 11.6 11.3 11.0 11月27日 10.7 收市:12.26元 10.4 10.1 2013年9月 2013年10月 2013年11月

(每股盈利 0.754元),相當於 2014 財年下半年按年增 速放緩至10%。自本行於2013年6月19日給予買入 評級,公司股價已上漲42%。現股價相當於16.3倍預 期市盈率,估值合理。下調評級至持有,6個月目標 價為 13.2 元(昨天收市 12.30 元),相當於 17.5 倍 2014 財年預期市盈率。市場共識目標價為13.7元。

料全年度賺逾75億 估值合理

3993(60399 6.62 儀征化纖股份 2.95 4.25 2.87 1033(600871 59.24 0338(600688 上海石油化工 北京北辰實業 0588(601588 9.13 52.14 51.92 經緯紡織 0350(000666 6.24 0038(601038 一拖拉機 大連港 晨鳴紙業 2880(601880 1812(000488 5.09 46.42 2727(60172 3.83 2600(601600 3.93 中海集道 2 60 2866(601866 2 02 38 94 四川成渝高速 2.97 0107(601107 4.31 鄭煤機 0564(60171 34.36 兗州煤業股份 中國中冶 1171(600188 1618(601618 0548(600548 3.53 3.81 2208(00220 2009(601992 5.43 中煤能源 1898(601898) 26.04 0874(600332 白雲山 26.85 0358(600362 1071(60002 比亞迪股份 38 11 1211(002594 38 85 19.88 22.65 10.13 2883(601808 19.68 中海油田服務 0921(00092 2333(601633 0763(000063 47.40 17.32 45.69 16.53 18.47 17.65 長城汽車 中興通訊 3.15 9.13 4.43 中國東方航空 0670(60011 民生銀行 1988(600016 8.54 15.98 安徽皖通公路 東方電氣 0995(60001 4.09 14.88 1072(60087 中海發展股份 復星醫藥 4.37 12.24 12.10 1138(600026 4 88 2196(600196 19.44 0998(601998 2039(000039 15.68 13.91 11.41 廣船國際 廣汽集團 0317(600685 2238(601238 15.16 9.18 10.94 10.44 海通證券新華保險 11.73 24.00 27.50 1336(601336 9 95 15.68 9.18 2607(601607 中國石油股份 0857(601857 1919(601919 1055(600029 3.77 3.43 3.20 2.91 7.41 7.37 中國遠洋 中國南方航空 0323(600808 0525(601333 馬鞍山鋼鐵 廣深鐵路 3.95 3.00 -3.48 3988(601988 中國銀行 -4.601766(601766 華能國際電力 中聯重科 0902(600011 7.43 5.49 -6.36 1157(000157 5.63 -6.51交通銀行 中國石油化工 3328(601328 4.12 4.72 -9.49 0386(600028 -11.72 建設銀行 0939(601939 4 39 -11 89 0168(600600 44.76 64.70 -13.60 中國國舫 3.79 3.01 工商銀行 1398(601398 -15 09 中國中鐵 0390(601390 -18.02 6030(600030 招商銀行 3968(600036 10.86 -19.69

1800(601800)

1288(601288

1088(601088

2628(601628 2601(601601

1186(601186

0347(000898

0177(600377

2318(601318

0914(600585)

0895(002672)