

行業炒復甦 中遠洋當旺

紅籌國企 高輪 張怡

中證監會明確了IPO重啟的時間表，市場視為利淡出盡而紛紛加入追貨行列，刺激上證綜指昨放量收升1.3%，至近三個月收盤新高。至於港股則隨歐美股市持續走疲，但內地股市向好，則續有利資金流入中資股。板塊方面，波羅的海乾散貨運費指數(BDI)連續7日回升，多隻A股航運股昨漲停板，當中中海發展A股(600026.SS)漲1成，而H股(1138)曾創出5.52元的年高位，收報5.46元，仍漲4.2%。值得一提的是，雖有中海集運(2866)上海公司副總經理陳復江的不利傳聞，惟其股價仍升2.9%。

出售資產有望轉虧為盈

美國經濟似有見底回升跡象，引發市場憧憬航運業已正式復甦，一眾內地航運業相關股分近期一洗頹勢，紛紛錄得可觀的升幅。作為行業龍頭的中國遠洋(1919)，過去3年，飽受運力過剩影響，連續兩年錄得約百億元(人民幣，下同)虧損。至今年第三季，公司虧損仍達20.3億元。不過，中遠洋為保持A股上市地位，已連番向同系公司出售資產，料有關收益可在年底入賬，而按公司8月底時公布最新資產出售計劃，預料可獲利36.7億元，將有助其業績成功轉虧為盈。

大和證券在較早前的研究報告中，已上調中遠洋2014年及2015年經調整每股盈利預測17%至33%，以反映該行對乾散貨市場復甦更感樂觀。大和重申其「買入」投資評級，H股目標價由4元升至5.4元。同業的中海發展已創出年內新高，中遠洋離年高位的4.84元尚有水位，後市也以此為挑戰目標，惟失守10天線的3.85元則止蝕。

中移領漲 購輪27969較可取

市場憧憬內地快將獲發4G牌，中移動(0941)升0.9%報84.2元，表現跑贏同業。若繼續看好中移動後市表現，可留意中移渣打購輪(27969)。27969昨收0.217元，其於明年2月21日到期，換股價為86.86元，兌換率為0.1，現時溢價5.74%，引伸波幅20.85%，實際槓桿15.35倍。此證雖仍為價外輪，惟數據則較合理，加上交投較暢旺，故續為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股整固形態不變，料續有利資金流入中資股。

中國遠洋：

行業具復甦概念可憧憬，本身業績也有望扭虧，料股價有力挑戰年高位。

目標價：4.84元 止蝕位：3.85元

AH股 差價表		12月4日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.78572		(16:00pm)	
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)	
浙江世寶	1057(002703)	3.30	20.71	87.48	
洛陽玻璃	1108(600876)	1.40	4.97	77.87	
山東墨龍	0568(002490)	2.98	9.62	75.66	
北人印刷機械股份	0187(600860)	3.06	8.28	70.96	
東北電氣	0042(000585)	0.93	2.45	70.17	
天津創業環保股份	1065(600874)	3.27	8.54	69.91	
山東新華製藥	0719(000756)	2.10	4.79	65.55	
昆明機床	0300(600806)	2.21	4.76	63.52	
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.00	8.55	63.24	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	2.62	63.11	
洛陽鉚業	3993(603993)	3.32	6.95	62.47	
儀征石化股份	1033(600817)	1.48	2.98	60.98	
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.75	2.86	51.92	
經緯紡織	0350(000666)	5.78	9.30	51.17	
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.65	10.13	48.42	
大連港	2880(601880)	1.94	2.85	46.52	
晨鳴紙業	1812(000488)	3.41	4.92	45.54	
中國鋁業	2600(601600)	2.85	3.95	43.31	
紫金礦業	2899(601899)	1.76	2.43	43.09	
大唐發電	0991(601991)	3.44	4.72	42.74	
上海電氣	2727(601727)	2.96	4.02	42.15	
中海集運	2866(601866)	2.12	2.78	40.08	
上海石油化工	0338(600688)	2.23	2.84	38.30	
中國中冶	1618(601618)	1.49	1.89	38.06	
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.43	3.00	36.36	
兗州煤業股份	1171(600188)	8.36	10.20	35.60	
金風科技	2208(002202)	7.56	8.70	31.72	
鄭煤機	0564(601717)	5.89	6.60	29.88	
金隅股份	2009(601992)	7.10	7.69	27.46	
深圳高速公路	0548(600548)	3.64	3.91	26.85	
中煤能源	1898(601898)	5.11	5.43	26.06	
中海油田服務	2883(601808)	23.65	25.07	25.88	
海信科龍	0921(000921)	10.72	11.21	24.86	
江西銅業股份	0358(600362)	14.84	15.47	24.63	
白雲山	0874(600332)	28.75	29.06	22.27	
華電國際電力股份	1071(600027)	3.28	3.30	21.90	
東方航空	0670(600115)	3.13	3.07	19.89	
中國興業	0763(000063)	17.56	16.81	17.92	
中集集團	2039(000039)	15.98	15.29	17.88	
長城汽車	2333(601633)	47.15	45.01	17.69	
廣汽集團	2238(601238)	9.80	9.31	17.29	
民生銀行	1988(600016)	9.09	8.61	17.05	
廣船國際	0317(600685)	18.20	17.19	16.81	
中國銀行	0998(601998)	4.43	4.13	15.72	
中海發展股份	1138(600026)	5.46	5.05	15.05	
比亞迪股份	1211(002594)	39.00	36.03	14.95	
復星醫藥	2196(600196)	20.05	18.41	14.43	
中國石油股份	0857(601857)	8.97	8.20	14.05	
安徽皖通公路	0995(600012)	4.62	4.15	12.53	
東方電氣	1072(600875)	14.32	12.73	11.61	
海通證券	6837(600837)	13.96	12.39	11.47	
新華保險	1336(601336)	28.35	24.81	10.22	
中國遠洋	1919(601919)	4.13	3.59	9.61	
中國南方航空股份	1055(600029)	3.44	2.97	8.99	
上海醫藥	2607(601607)	18.80	15.93	7.27	
廣深鐵路	0525(601333)	3.76	3.05	3.14	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.29	1.81	0.59	
中國銀行	3988(601988)	3.69	2.84	-2.09	
中國南車	1766(601766)	7.22	5.55	-2.21	
中國聯科	1157(000157)	7.82	6.01	-2.23	
華能國際電力股份	0902(600011)	7.39	5.64	-2.95	
中國石油石化股份	0386(600028)	6.52	4.94	-3.70	
交通銀行	3328(601328)	5.63	4.26	-3.84	
建設銀行	0939(601939)	6.21	4.46	-9.40	
中國航	0753(601111)	5.97	4.27	-9.85	
青島啤酒股份	0168(600600)	64.70	45.12	-12.67	
工商銀行	1398(601398)	5.51	3.83	-13.04	
中國交通建設	1800(601800)	6.43	4.41	-14.56	
招商銀行	3968(600036)	16.32	11.13	-15.21	
中國中鐵	0390(601390)	4.37	2.98	-15.22	
農業銀行	1288(601288)	3.93	2.66	-16.09	
中國神華	1088(601088)	25.85	17.24	-17.81	
中信証券	6030(600030)	20.65	13.38	-21.26	
中國人壽	2628(601628)	25.55	16.42	-22.26	
中國鐵建	1186(601186)	8.62	5.40	-25.42	
滙豐動力	2338(000338)	34.05	21.24	-25.96	
中國大保	2601(601601)	32.05	19.55	-28.81	
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.80	5.88	-30.95	
安徽海藥	0914(600585)	31.50	18.87	-31.16	
中國平安	2318(601318)	75.20	44.25	-33.53	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.92	3.42	-36.01	
東江環保	0895(002672)	*	*	-	

股市 縱橫

中信泰富否極泰來

內地股市昨走勢反覆，市況早段受歐美股市表現欠佳拖累，曾跌近23,600點水平，惟內地股市向好則有利資金進一步流入本地市場趁調整建倉。中信泰富(0267)近三天以來連日創出今年3月上旬以來的高位，昨曾高見12.26元，並以近高位的12.24元報收，升0.16元或1.32%，論表現依然優於大市。

澳洲磁鐵精礦粉首付運

中信泰富於本周一公布，其於澳洲的中澳鐵礦項目，第一船磁鐵精礦粉首次付運中國，其價值約4,000萬港元，或4噸鐵礦石。集團的通告又指出，目前澳洲鐵礦的第一條生產線已開始運營；第二條生產線的帶料調試也在進行中，至於第三至六條線的全部磨機都已安裝在基座上。

中信泰富的中澳鐵礦項目是在澳大利亞進行大規模鐵礦石開採及加工，計劃年產能2,400萬噸。不過，相關項目已多次發生延期及成本超支的情況，不但影響中信泰富近年的業績表現，也成為股價近年明顯「大脫離」的主要原因。

講開又講，國際評級公司穆迪投資剛發表的研究報告也指出，中信泰富(Ba2/負面)首批鐵礦石裝船具有正面信用影響，原因是消除了困擾該公司綠地項目的一項主要不確定因素，而此項目在過去幾年對該公司的信用品質產生壓力。但是，這不會直接影響中信泰富Ba2的公司家族評級、高級無抵押債券評級及其評級展望。

明年產量料達400萬噸

據穆迪估計，首批鐵礦石付運後，中澳鐵礦項目會



開始為中信泰富產生現金流。穆迪假設2014年該項目的產量達到約400萬噸，則2014年底中信泰富的調整後債務/EBITDA比率和運營資金/債務比率可能會從2012年底的13.8倍和2.1%分別改善至大約10倍和3%。中信泰富為本地一線紅籌股，該股今年預測市盈率約11.92倍，論估值並不貴，而現價市賬率(PB)約0.53倍，更有被低估之嫌。中信泰富已開始發力追落後，其中線目標已上移至15元。

網絡安全 中移動優勢強

美股隔晚續在憂慮退市為藉口急跌94點完場，道指退至15,914，影響所及，周三亞太區股市普遍下跌，並以日股大跌2.17%守15,400較矚目，而韓、星、紐股市均跌逾1%，港股亦跟跌0.76%。不過，內地股市連續第二天挺升，上綜指升1.31%收報2,251。港股顯著低開190點報23,719，10天線輕易失手後，沽壓增加，最多跌307點，低見23,603，重磅股匯豐(0005)及內銀急跌拖低大市，在內地股市抽升下，港股曾反彈僅跌63點，高見23,846，不過尾市沽壓再增，恒指收報23,728，全日跌181點，成交增至672億元。大市雖失守10天線23,779，但20天線23,427的支持力強，這兩天跌市可視為周初升越24,000關後的健康調整，部分投資者在周五美國公布就業數據前傾向獲利，不過基於資金回

流有增無減，大市尚退近23,600/23,500不失為收集機會。■司馬敬



數碼收發站

大市 透視

大市仍穩定 炒風續升溫



12月4日。港股出現先跌後喘定的走勢，一方面是受到隔晚歐美股市的回跌拖累影響，另一方面內地A股重拾穩中向好的發展行情，卻對港股帶來支撐推動力。總體上，港股仍處大漲小回的格局走勢，對於後市可以保持正面看多的態度看法，尤其是經歷了昨日的回震考驗後，盤面的穩定性可以獲得進一步確認，相信有助炒風繼續升溫。事實上，在跌市中，錄得有10%或以上日內漲幅的個股數字，進一步增加至41隻。

外圍股市方面，美國感恩節假期後的零售銷情不佳，觸發美股道指在上周五創出盤中歷史新高16,174後連跌三日，在未有跌穿前期平台支撐15,700之前，暫時可以技術性超買後的回吐調整走勢來看待，相信後市可以保持穩中向好的走勢，而歐洲央行今晚議息，以及在周五公布的美國失業率數據，將會是市場關注重點。

至於內地A股方面，IPO改革重啟的消息，曾一度對市場構成震盪，引發資金從中小板和創業板流向大盤股。而在資金逐步完成重新配置後，上綜指已回復穩定並且加速上行，漲了1.31%至2,251收盤，我們維持早前的觀點，上綜指將朝着前期高點2,270來進發。消息方面，市場對於在月內召開的中央經濟工作會議，存有憧憬期待，而最新的一系列宏觀數據，包括貿易數字、物

售山頂豪宅 看法正面

美國、歐盟及中國均於11月份公布優於預期的採購經理人指數，顯示世界經濟可能於4季度得到提升。根據媒體報道，屈臣氏集團估值約為200億美元至250億美元，上市募集資金為100億美元。和黃近期加速出售其於香港的豪華住宅，我們相信投資者對此持正面看法。山頂白加道28號7幢豪宅中的2幢於11月以12.8億美元的

價指數、工業產量、以及貨幣供應量等等，亦將於未來一周公布。

內房股超賣 可伺機撈貨

恒指出現先急跌後修復的行情，在開盤初段曾一度下跌超過300點，下探至盤中最低點23,603後出現反彈修復。指數股繼續輪流炒高，和黃(0013)、安徽海螺水泥(0914)、以及金沙中國(1928)、周三續創高位，而平保(2318)漲了1.28%至75.2元收盤，也加入了創2年新高的行列。恒指收盤報23,729，下跌182點，主板成交量增加至672億多元，而沽空金額錄得有63.5億元。

盤面上，資金繼續炒落後、找題材的操作模式，輪動的態勢仍在延續擴散。值得注意的是，內房股已出現了逆市的深度調整，其中，如融创中國(1918)、富力地產(2777)、以及綠城中國(3900)，股價已下跌至技術超跌水平，操作上可以關注撈底的機會。(筆者為證監會持牌人)

**國浩資本****港股 透視**

分拆屈臣氏 和黃資產值提升

和記黃埔(0013)周一升2.4%，收於近12年新高102.3元。股價於過去1個月、3個月及6個月分別跑贏恒生指數2.2%、3.9%及16.0%。股價的上漲主要由於世界經濟前景改善，及市場憧憬公司資產淨值將於2014年上半年分拆屈臣氏集團及港燈業務後獲得大幅提升。

每股資產淨值約132元

根據市場共識，和黃現價相當於14.6倍2013年市盈率，相對過去5年平均15.8倍預期市盈率折讓8%。公司過去5年預期市賬率介乎0.40至1.24倍之間，平均值為0.81，標準差為0.17。現價相當於1.08倍2013年上半年市賬率，以歷史表現作參考，和黃估值不算特別便宜。然而，由於未來12個月公司計劃出售可觀的資產，現時應得以更高市賬率交易。市場共識資產淨值約為每股132元，意味着公司現價相對資產淨值折讓23%。本行維持和黃買入評級及其12個月目標價於110元(昨天收市101.8元)，相當於歷史平均水準15.8倍2013年預期市盈率。市場共識目標價為107.5元。

投資 觀察

內地經濟致力穩定持續性

近日，金融市場皆分別對美國及中國中央銀行就貨幣政策方向短期內會否轉變加強關注。美國近月不乏表現優於市場預估的經濟數據，重燃市場憂慮聯儲局可能提早縮減第三輪加強版量化寬鬆政策(QE3.5)規模，牽動美國十年期公債收益率隨即回升。市場普遍聚焦美國勞工部將於本周五發布的11月就業報告，預計當月的非農業新增職位將成為主導市場預期聯儲局會否提早縮減QE3.5政策規模的主要指標之一。基於10月份的非農業新增職位遠優於市場預估，當月的勞工市場需求並沒有如早前外界憂慮般受美國政府局部停止營運16天所打擊，令市場調高11月的預期。

關注美11月非農職位數據

美國勞工部於11月更上調今年8月及9月的非農業新增職位數值。前者把8月原先的19.3萬份上調至23.8萬個，屬今年第二最多的水平，同時亦把9月由原先的14.8萬個上調至16.3萬個，令8月至10月期間的三個月平均增長提升至逾20萬個。反映出，若果11月份的非農業新增職位能接近20萬個，將加深市場對聯儲局可能選擇提早縮減每月購買資產規模的憂慮。

中國方面，人民銀行於12月3日進行180億元人民幣的逆回購操作，相對11月26日進行的逆回購規模縮減近44%，但上海銀行同業拆放利率(SHIBOR)大致走穩的態勢，加上，中央政治局發布將於2014年保持穩定性與持續性的消息，有助紓緩市場對人行是否減少支撐流動性力度的疑慮。

周一召開的中央政治局會議，被視為將於本月內舉行的中央經濟工作會議的前奏，市場將把注意力逐步投放至將召開的中央經濟工作會議的內容，特別是改革政策相關的細則，連同市場觀望美國11月的勞工市場報告，預估恒生指數短線續於24,200至23,400區間反覆整固。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

中英核電合作 核電股看俏

國務院總理李克強與英國首相卡梅倫會晤，李克強提出，中央要展開核電實質性合作，中方願意投資、參股甚至控股英方核電建設項目，刺激核電股周二全線炒上。事實上，早前核業行業屢傳來好消息，我們於10月16日及11月6日曾推介過東方電氣(1072)及哈爾濱電氣(1133)，至今累升約23.9%及8.5%。

東方電氣候低收集

東方電氣今年預測純利22億元人民幣，按年增長8%，為三大電力設備股中唯一預期今年盈利錄得增長，主要受惠風電、水能及環保設備業務收入增長。技術上，股價沿上通通道運行，周二成功升越通道頂及14.00元阻力，候回吐買入，目標15.50元(14.32元)，以13.00元止蝕。

哈爾濱電氣估值吸引

哈爾濱電氣走勢落後同業，主要受累中期業績未如理想。惟哈電的估值吸引，2013年預測市盈率僅6.9倍，遠低於同業東方電氣的10.6倍及上海電氣(2727)之11.7倍，具投資價值。技術上，股價突破三角形，昨日以大陽燭升越1月延伸出來的下降軌，成交配合，重申上望5.90元(昨天收市5.49元)，止蝕上移至4.85元。