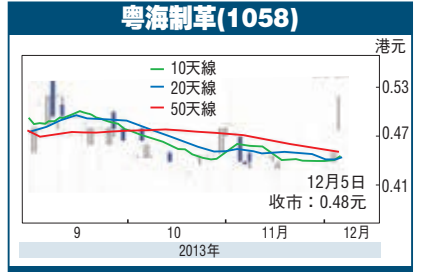


股市 縱橫

韋君

尋寶熱升溫 粵海制革可收集



昨日港股依然未見太大起色，市況全日約在165點之間上落，炒股唔炒市續為市場特色。不過，值得注意的是，部分個股表現已顯得異常波動，如此也令順勢高追的捧場客，隨時面對「坐軚」的風險。

中國織材(3778)昨早市曾見急速搶升，創出1.7元的上市以來高位，但最後回順至1.14元報收，雖仍升0.29元或34.12%，惟已較高位回落逾3成，其波動之劇烈可見一斑。中國織材剛發盈喜，預期截至今年12月底止年度綜合純利將較去年顯著增加，而盈利大增主因受惠原料成本較低，毛利率增加。

粵海制革(1058)主要從事皮革半製成品及製成品之加工及銷售。集團於江蘇省徐州市全資擁有兩間生產規模較大的現代化製革廠房，即徐州海皮廠和徐州海威皮廠，均引進意大利、美國和日本等國家的先進製革工藝和生產、研發設備，生產進口和國產優質牛皮。

粵海制革昨也曾見異動，一度高見0.52元，最後回順至0.48元報收，仍升0.03元或6.67%，成交47.6萬元，無懸上升的動力依然不強，但市場尋寶熱升溫，該股日後一旦有買盤殺到，料不難也有較亮麗的升幅。

集團較早前公布6月止上半年度成績表，收入3.22億元，按年增加22.7%。錄得純利338萬元，每股盈利0.63仙，相對去年同期虧蝕363萬元。不派中期息。粵海制革已曾預喜將會扭虧，當時的通告預計，今年首六個月將錄得淨利潤，相對2012年同期則呈虧損，轉虧為盈主要由於期內銷售增加及產品毛利率有所改善。

母企實力雄厚 注資潛力佳

粵海制革的母公司為廣東控股於9月1日，持有權益71.34%。母公司為省級

的大型國企，實力雄厚不容置疑，但觀乎粵海制革市值只有2.58億，故預計未來獲注資的潛力不俗。另一方面，粵海制革現價較96年12月上市時的1.03元，已「潛水」逾半，而掛牌以來，又未曾在市場「抽水」，加上現價較每股資產淨值的0.613元，仍有超過2成的折讓，都是其具吸引力之處。趁股價未發力上車，中線上望目標為年高位的0.73元。

白雲山獲承接 接展反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨走勢偏軟，上證綜合指數收報2,247點，微跌0.21%，而這邊廂的港股也見走疲，不過觀乎中資股依然成為市場的焦點所在，有突出表現的股份也告增多。個股方面，被視為基金愛股的聯華超市(0980)走高至6.73元報收，升16.44%，而同屬超市股的北京京客隆(0814)也漲逾7%。

藥業股的白雲山(0874)也見發力炒上，並以近全日高位的30.75元報收，升2元，升幅6.96%，成交逾倍增至353萬股。白雲山可算是今年以來的國企明星股之一，該股年初由15元水平發力走高，並於今年10月中創出38.3元的上市以來的歷史新高。也因為股價年來累積的升幅頗巨，加上季度業績增長減弱，之後又傳出其涉隱瞞旗下子公司的關聯訴訟，都成為股價借勢回氣的藉口。

股價已反映業務倒退

白雲山較早前公佈的業績顯示，13財年首三季按年多賺29%至7.28億元(人民幣，下同)；惟第三季純利僅增1.5%至1.41億元，只佔首九個月盈利不足20%。另外，今年首三季該公司銷售費用大增112%至27.84億元，原因是加大廣告宣傳力度、營銷人員費用以及運輸費用，期內營業收入升55%至132億元，主要受王老吉產品銷量增加推動。

由於白雲山已自高位回落，並在25元(港元，下同)附近獲得支持，近日股價的技術走勢也告明顯改善，而臨近年底基金窗粉飾，料該股有望成為基金補倉的對象。現水平順勢上車，中線上望目標仍睇年高位的38.3元，惟失守昨日低位支持的28.5元則止蝕。

友邦走強 購輪26412較可取

友邦保險(1299)昨漲0.65%，表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意友邦渣打購輪(26412)。26412昨收0.101元，其於明年4月16日到期，換股價為42.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.12%，引伸波幅26%，實際槓桿11.1倍。此證仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故續為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續整固，市場資金有利中資股輪動。

白雲山

本身為今年中資強勁股，股價亦已自高位調整，料後市回升的空間仍在。

目標價：38.3元 止蝕位：28.5元

AH股 差價表				
12月5日收市價				
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(%)

浙江實業	1057(002703)	3.24	19.89	87.22
洛陽玻璃	1108(600876)	1.41	4.99	77.83
山東墨龍	0568(002490)	2.94	9.60	75.97
東北電氣	0042(000585)	0.91	2.45	70.85
北人印刷機械股份	0187(600860)	3.07	8.18	70.55
天津創業環保股份	1065(600874)	3.31	8.60	69.80
山東新華藥	0719(000756)	2.15	4.78	64.70
昆明機床	0300(600806)	2.26	4.88	63.66
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.25	2.64	62.84
洛陽鉚焊	3993(603993)	3.29	6.89	62.53
南京熊貓電子股份	0553(600775)	3.99	8.30	62.27
儀征化纖股份	1033(600871)	1.49	2.96	60.50
北京北廣實業股份	0588(601588)	1.74	2.87	52.42
經緯紡織	0350(000666)	5.87	9.43	51.15
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.57	10.17	49.30
晨鳴紙業	1812(000488)	3.43	4.97	45.84
中國鋁業	2600(601600)	2.84	3.98	44.00
大連港	2880(601880)	2.02	2.79	43.18
紫金礦業	2899(601899)	1.77	2.44	43.07
上海電氣	2727(601727)	2.92	3.97	42.28
大唐發電	0991(601991)	3.52	4.72	41.47
中海集運	2866(601866)	2.12	2.72	38.83
上海石化	0338(600688)	2.19	2.80	38.62
中國中冶	1618(601618)	1.50	1.89	37.72
兗州煤業股份	1171(600188)	8.18	10.20	37.06
四川成高高速公路	0107(601107)	2.43	3.00	36.43
鄭煤煤	0564(601717)	5.90	6.93	33.19
金風科技	2208(002202)	7.65	8.61	30.27
深川高速公路	0548(600548)	3.61	3.86	26.61
金隅股份	2009(601992)	7.03	7.48	26.24
中煤能源	1898(601898)	5.15	5.41	25.29
中海油田服務	2883(601808)	24.10	25.05	24.50
江西銅業股份	0358(600362)	14.80	15.38	24.48
海信科龍	0921(000921)	10.92	11.21	23.55
華電國際電力股份	1071(600027)	3.27	3.28	21.76
白雲山	0874(600332)	30.75	30.79	21.63
中國東方航空	0670(600115)	3.08	3.00	19.43
長城汽車	2333(601633)	46.65	45.14	18.90
中國發展股份	1138(600026)	5.36	5.07	17.03
民生銀行	1988(600016)	9.05	8.56	17.03
廣汽集團	2238(601238)	10.06	9.51	16.98
中集集團	2039(000039)	15.92	14.99	16.65
比亞迪股份	1211(002594)	40.35	37.65	15.90
中國銀行	0998(601998)	4.44	4.11	15.22
廣船國際	0317(600685)	18.14	16.62	14.35
中興通訊	0763(000063)	17.42	15.81	13.53
復星醫藥	2196(600196)	20.00	18.14	13.48
中國石油股份	0857(601857)	9.06	8.15	12.76
安徽皖通公路	0995(600012)	4.61	4.11	11.98
東方電氣	1072(600875)	14.20	12.61	11.63
海通證券	6837(600837)	14.02	12.41	11.34
新華保險	1336(601336)	28.15	24.77	10.81
中國南方航空股份	1055(600029)	3.39	2.94	9.51
上海醫藥	2607(601607)	18.60	16.05	9.05
中國遠洋	1919(601919)	4.04	3.48	8.89
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.25	1.81	2.45
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.77	3.03	2.36
中國南車	1766(601766)	7.22	5.07	-1.72
中國銀行	3988(601988)	7.69	2.83	-2.33
中聯重科	1157(000157)	3.82	5.91	-3.84
交通銀行	3328(601328)	5.64	4.24	-4.39
中國石化股份	0386(600028)	6.58	4.93	-4.74
華能國際電力股份	0902(600011)	7.50	5.61	-4.92
建設銀行	0939(601939)	6.21	4.44	-9.76
青島啤酒股份	0168(600600)	65.05	46.38	-10.07
中國航油	0753(601111)	6.05	4.21	-12.78
工商銀行	1398(601398)	5.51	3.81	-13.49
中國交通建設	1800(601800)	6.40	4.37	-14.93
招商銀行	3968(600036)	16.28	11.04	-15.73
中國中鐵	0390(601390)	4.40	2.98	-15.87
農業銀行	1288(601288)	3.95	2.64	-17.42
中國神華	1088(601088)	26.05	17.21	-18.79
中國人壽	2628(601628)	25.45	16.37	-22.01
中信證券	6030(600030)	20.95	13.45	-22.24
中國建建	1186(601186)	8.63	5.39	-25.65
瀋陽動力	2338(000338)	33.90	21.05	-26.38
中國太保	2601(601601)	32.60	19.88	-28.69
安徽海螺	0914(600585)	31.20	18.55	-31.99
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.89	5.85	-32.67
中國平安	2318(601318)	75.05	44.02	-33.80
鞍鋼股份	0347(000898)	5.81	3.37	-35.30
東江環保	0895(002672)	*	*	-

拆息雖升 內銀有回穩之勢

美股連跌四日，但隔晚跌幅由曾跌逾百點收窄至24點。周四亞太區股市互有升跌，日股延續大升後調整，日經再跌1.50%，而新加坡亦跌1.08%表現較為差勁，但印度股市則反彈1.28%為表現最佳市場。內地股市先升後回軟，上綜指僅微跌0.21%。港股連跌三日，低開94點後進一步下探至23,563水平，最多跌165點，重磅股匯豐(0005)受面臨歐盟巨額罰款而急跌1.4%，但中移動(0941)則續受獲發4G牌而再挺升0.5%，午市在內銀、內房回穩帶動下，曾收復失地至23,728水平，尾市收報23,712，僅跌16點或0.07%，成交減至596億元。經過三天調整，大市初步步於23,500/23,600獲承接，除消化上月底升市短線獲利貨外，亦有利於回流資金入場，對基金而言，反視為低吸或增持機會，內銀便是明顯板塊。大市整固後將有利年結月再向24,000挺進。 ■司馬敬



憂慮美聯儲局面對較強的經濟數據而可能提早退市，美股連跌四日借勢調整，但相對於11月大升市仍屬大漲小回，而剛公布的11月美國服務業擴張速度放緩，又令市場對退市疑慮降溫。11月供應管理學會非製造業採購經理人指數降幅超出預期，從10月份的55.4降至53.9；預期為降至55。不過，10月份預售屋銷量大幅上升，折合成年率為444,000套；預期為426,000套。今晚美國勞工部公布11月非農業新增職位數據，市場預期增加18.5萬個，10月為增加20.4萬個；民間新增職位18萬個，10月為增加21.2萬個。11月失業率預測為7.2%，10月為7.3%。

美退市前景仍未明朗

最新就業數據固然對美聯儲局退市帶來指標作用，但民主、共和兩黨即將展開就財政開支、債務上限展開死線前的角力，這種政治角力一般都會拖到死線前始妥協，令變數可大可小，對金融、經濟的衝擊力大，並將波及世界金融、經濟，聯儲局應不會在政治因素未明朗前，貿然作出退市決定。三大電訊商獲發4G牌照，中移動(0941)在投資4G網絡領先同業，獲大行唱好，昨續挺升0.5%收報84.65元，成交達22.64億元。電訊設備股受惠造好，中國無線(2369)升3.3%收報2.78元；晨訊科技(2000)升7.5%收報0.36元。比亞迪電子(0285)更大升19.7%收報4.5元。

匯豐「不低頭」股價先受累

歐盟執委會以操縱銀行同業拆息為由，向6家

金融機構共罰款17.1億歐元(約180億港元)，匯豐選擇抗辯不低頭，但可能面臨更嚴厲罰款，在不明朗下，匯豐昨再急跌1.2元或1.4%，收報84.20元，成交增至25.15億元，反映有「避險」資金先行止賺離場。講開又講，歐美大銀行近年均相繼面對金融違規檢控，為尋求和解，都以巨額罰款了事，匯豐過去兩三年便已賠上天文數字的罰款，今回面對歐盟檢控選擇不低頭，相信有其理據，但最終成否仍難，抑或從輕罰款，相信仍看英國監管當局是否願意出頭。

香港財金當局在處理金融海嘯引發的一連串事件，採取大事化小、賠償與參與投資者便了結不予起訴，對一眾大銀行來講，香港仍是最佳營商環境。

面對人再度暫停逆回購操作，全周淨回籠資金，扭轉之前兩周淨投放的格局，上海銀行同業拆息(Shibor)3個月升至4.885%，較周三增加10.72點子，創6月錢荒以來單日最大升幅，但較同期質押式回購利率仍遠低超過170個點子。由於拆息上升，以拆息為基準的人民幣利率互換(IRS)亦全面急升，幅度約20點子。

面對上述不利消息，內銀四大行昨日先後回穩，顯示內銀已有轉強之勢。

公司動向方面，寰宇國際(1046)與駿科網絡(8081)昨宣布，寰宇國際旗下全資附屬公司中富發展與駿科簽訂成立合營公司協議，共同開發及銷售電腦及手機遊戲業務。中富及駿科各佔合營公司50%股權，最高投資總額為4,000萬港元，即中富及駿科各自投資金額最高為2,000萬港元。

大市 透視

12月5日。受到歐美股市的拖累，港股大盤連跌了三日，恒指已回探到23,600的圖表支撐水平，相信跌幅會開始受到限制，大盤的穩定性可望逐步恢復過來。事實上，美股道指亦走了一波四連跌，已回跌至貼近15,700的中短期支持，承接力有轉強機會，美國今晚將公布失業率數據，會是焦點所在。

盤面上，港股輪動的態勢仍在擴散延續，我們維持早前的觀點看法，這一波行情，最終將會以普漲來作為階段性的終結。而目前，操作上的交易機會該是來得比較多。事實上，炒風、投機氣氛正在升溫，就以周三恒指下跌接近200點的當天市況表現來看，升跌股數比例是648：628，另外有41隻個股錄得有10%或以上漲幅，都可以作為例證。而周四，升跌股數比例是582：706，而錄得10%或以上漲幅的個股有40隻。



內房股觸底反彈

在資金參與積極性強、市場氣氛壯旺的背景，炒落後、找題材、追影子股等等的借題發揮操作模式將會突顯。其中，我們提及過的內房股，有觸底反彈的走勢跡象。融創中國(1918)漲了2.46%，富力地產(2777)漲了

港股 透視

沉寂一輪的軟件股再次起動，金蝶國際(0268)業務復甦，可吼。公司於內地開發及銷售軟件產品，以及提供軟件相關技術服務，主攻企業管理軟件、中間件軟體業務等，於內地中小企業應用軟件市場佔有率連續9年居首。公司今年上半年收入雖跌4.5%，至7.5億元人民幣，但受惠近兩年的轉型與調整產品結構，支持利潤率改善，帶動半年業績扭虧為盈，賺861萬元人民幣。

中小企業管理軟件需求升

展望未來，內地經濟回穩，匯豐中國11月製造業採購經理指數為50.8，連續4個月處於擴張水平，顯示中小企業經營環境改善，加上中央加大對中小企業的扶持力度，相信企業管理軟件及服務需求將會回升，下半年業績有望持續改善。市場估計，金蝶今年全年經調整純利為1.1億元人民幣，上半年賺0.861億元，意味著下半年業績有望大幅增長。

獲淘寶網合約成新動力

公司正在針對企業互聯網經營模式，推出雲管理產品。早前淘寶網邀請金蝶為其電子商貿企業客戶度身打造電商財務管理軟件，有望成為新的盈利增長動力。

技術上，股價落返100天線初見支持，建議買入，上望2.55元(昨天收市2.25元)，失守2.00元止蝕。

比富達證券(香港)

證券 推介

中國南車末季業績料大增

中國鐵路建設在「十一五」期間(2006-2010)發展迅速，但進入「十二五」之後(2011-2015)先後經歷過車禍、鐵道部領導人更替等事件，鐵路建設有所放緩。不過自上月十八屆三中全會之後，中國鐵路發展迎來了新的機遇。政策上，中國政府致力打破國有資本行政壟斷的鐵路運營格局，鼓勵民營資本和外商參與，該舉措將會激發鐵路市場的活力；外交上，最近國務院總理李克強頻頻進行「高鐵外交」，與數國簽訂了鐵路建設合同。本周筆者推介中國南車(1766)，因其是中國鐵路裝備行業的雙寡頭之一(另一個是中國北車)，技術和資本實力雄厚，是「高鐵外交」的直接受益者。

國內外訂單大增

中國鐵路建設投資公司於11月7日公告招標78列

250公里動車組、180列350公里動車組和127台鐵路接觸網作業車，招標金額在450億元(人民幣，下同)左右，而且接下來兩個月仍會有後續招標。中國南車在2012年動車組業務的市場佔有率達到歷史最高的59%左右，優於主要競爭對手中國北車。集團有望成為該次招標的最大贏家，本次訂單將於2014年和2015年交付，可以有力支撐未來兩年的國內訂單增長。

中國南車剛收到馬來西亞吉隆坡SPNB公司發來的中標通知，集團旗下的株機公司中標吉隆坡安邦線(老線)30列(180輛)輕軌列車項目。除此之外，李克強總理10月出訪東南亞，促成了中泰「高鐵換大米」，即是中國幫助泰國修建高鐵(目前計劃修建的高鐵全長大概為600公里)，泰國則向中國出口大米；上個月底，李克強總理與匈牙利和塞爾維亞總理

共同宣佈，三國將合作建設連接貝爾格萊德和布達佩斯的匈塞鐵路，首度將中國高鐵輸出到歐洲。集團作為國內高鐵建設最主要的公司之一，將會承擔建設其中部分項目，出口收入將會有明顯提升。

受今年鐵路招標屢次推遲影響，中國南車前三季度實現收入按年下降11%至565.2億元，歸屬股東淨利潤也按年下降12%至25.1億元。截至三季度末，公司持有訂單1,046億元，其中動車組474億元，城軌324億元。今年8月份年內第一次鐵路招標中，公司共獲得超過280億元合同，大部分將於年內交付。隨著第四季度舊訂單陸續交付，新訂單持續大幅增加，筆者預計集團四季度業績將會迎來大爆發。

隨着國內外經濟持續復甦，鐵路建設需求回暖及「高鐵外交」可能持續帶來新訂單，筆者看好中國南車表現。股價方面，儘管中國南車近期已經累積一定升幅，但仍未完全反映四季度及未來一兩年集團業務大幅改善的情況。建議7元附近買入(昨天收市7.22元)，目標價10元，止蝕6.4元。