

股市縱橫

半新醫藥股 新銳再展升浪

港股再失守50天線，在技術弱勢下，恒指退至23,218，再跌120點，不過拋壓相對周三已減輕，面對這兩天急跌市，大戶藉美聯儲局最快可能在下周三減少買債而先行獲利沽貨，另外亦借中央經濟工作會議傳出明年經濟增長目標大降至7%而造淡，不過大環境仍對股市前景有利，炒股不炒市仍然是當下港股特色，如昨日上市的中國信達資產管理(1359)就大升25.7%收報4.50元，連帶部分半新股也起動，新銳醫藥(8180)亦急升21%收報1.21元，成交達3,381萬元，再有留意價值。

在上市眾多醫藥股中，新銳醫藥是一家省級醫藥分銷商，沒有參與生產業務，經營風險較細，而集團亦有為部分代理產品作全國分銷。由於屬省級概

念，故上市時以全配售方式上市即獲大超購，股價大受追捧曾大升5倍高見1.50元，其後出現大回吐退至1元邊緣整固，經過逾月消化，貨源已歸邊，半新股一哄而起，並非無因。

新銳醫藥透過內地各省的47名供應商(為醫藥製造商或醫藥公司)取得全國、省級或地區分銷權，並進行採購，其後向分銷商客戶分銷醫藥產品，而大部分產品按區域獨家條款分銷予全國範圍內的主要醫療機構。現時共有11個獨家分銷權，內含55種藥品，其中42種被納入醫保藥品目錄。並由117名分銷商客戶組成的分銷網絡，廣泛地覆蓋全國19個省份。

省級分銷商 已獲7種新藥獨家分銷
新銳已取得7種新藥的獨家分銷

權，並就11種新藥品的省級獨家分銷權簽訂具法律約束力的合約。當中所涉及及的產品適用於治療心血管、消化系統、風濕類、泌尿系統、抗血小板及抗病毒感染等常見疾病，其中5種產品在銷售額及市場佔有率方面為浙江省第一；截至2013年6月30日止這6個月內，集團11種主要產品合共佔集團銷售額79.3%。顯示其業務在當地市場具前領地位，有競爭力優勢。

新銳醫藥去年銷售收入1.75億元，按年增長9.6%；2012年淨利潤1,530萬元，按年增長47.2%。若不包括上市開支之淨利潤則為2,390萬元，增幅更達129.5%。年內毛利率由14.6%上升至22.3%。

中央在10月14日曾頒發《關於促進



健康服務業發展的若干意見》，致力發展健康服務業總規模達到8萬億元人民幣以上，成為推動經濟社會持續發展的重要力量，有關政策對整體醫藥行業的發展都有幫助。

新銳醫藥10月25日以配股價0.25元上市，上市當天即搶高至1.50元，經過一個多月消化整固，回落至1元水平承接力強，昨日自1元水平抽升，即撲升2成，足見貨源已歸邊，有機再挑戰上市高位的1.50元水平，短線可跟紅頂白，跌破1.17元止蝕。

海螺已調整價值博率高

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市昨日走勢反覆，上證綜指主要在2,200點水平拉鋸，收報2,202點，微跌0.06%，惟已連跌3個交易日。這邊廂的港股經過周三急瀉逾400點後，昨日依然反彈乏力，惟觀乎個別中資股表現尚佳，當中航運股的中海發展(1138)便逆市漲達6.24%，並創出年內新高。國指昨跌穿11,000關，收市跌1.01%，成份股的龍源電力(0916)抗跌力亦佳，收市漲2.1%。

部分水泥股昨日相對表現也較佳，當中龍頭股的中國建材(3323)曾湧高至8.5元，最後回順至8.33元收報，僅微升0.01元，但在淡市中有此表現已屬不俗。同屬一線水泥股的安徽海螺水泥(0914)一度走高至29.6元，最後平收29.2元，現價雖已失守10天及20天線，惟仍拋離50天線(27.65元)，故論技術走勢仍未轉弱，近日的調整不失為收集博反彈選擇。

今年盈利樂觀 首3季大增36%

海螺較早前公布首三季業績，純利53.84億元(人民幣，下同)，按年增長36.8%，每股基本收益1.02元。期內營業收入370億元，按年增長14.8%。單計第三季，集團期內純利23.24億元，按年大增1.28倍，每股基本收益44分。至於第三季營業收入為134.2億元，按年增加14.8%。

集團今年盈利樂觀，預測市盈率料降至約14倍的較合理水平。花旗集團發表的研究報告也上調海螺H股目標價17%，由30元(港元，下同)升至35元，重申「買入」評級。趁股價調整收集，博反彈目標為年高位的32.25元，惟失守50天線的27.65元則止蝕。

和黃呈強 購輪28829較可取

和黃(0013)昨逆市升1.76%，表現明顯強勁，若繼續看好其後市表現，可留意和黃法巴購輪(28829)。28829昨收0.42元，其於明年6月4日到期，換股價為109元，兌換率為0.1，現時溢價11.86%，引伸波幅27.82%，而實際槓桿8.63倍。此證雖仍為價外輪，惟因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故續為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股連跌3日，走勢明顯轉弱，中資股短期難免也受影響。

安徽海螺

業績增長動力仍在，獲大行唱好，可趁調整部署收集。

目標價：32.25元 止蝕位：27.65元

AH股 差價表 12月12日收市價 *停牌

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)	3.28	20.60	87.53
洛陽玻璃	1108(600876)	1.35	4.86	78.25
山東墨龍	0568(002490)	3.09	10.38	76.69
北人印刷機械	0187(600860)	3.16	8.63	71.32
東北電氣	0042(000585)	0.90	2.40	70.63
昆明機環	0300(600806)	2.08	4.65	64.97
天津創業環保	1065(600874)	3.87	8.63	64.88
山東新華製藥	0719(000756)	2.21	4.85	64.31
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	2.58	63.88
南京熊貓電子	0553(600775)	3.82	8.04	62.79
洛陽鉚業	3993(603993)	3.41	6.77	60.55
儀征化纖股份	1033(600871)	1.52	2.95	59.65
北京北辰實業	0588(601588)	1.72	2.87	53.07
第一拖拉機	0038(601038)	6.37	10.53	52.63
大連港	2880(601880)	1.87	2.71	45.96
晨鳴紙業	1812(000488)	3.40	4.87	45.33
中國鋁業	2600(601600)	2.72	3.82	44.24
紫金礦業	2899(601899)	1.73	2.40	43.55
上海電氣	2727(601727)	2.83	3.91	43.32
上海石油化工	0338(600688)	2.17	2.88	40.99
中海集運	2866(601866)	2.01	2.66	40.82
兗州煤業股份	1171(600188)	7.46	9.82	40.51
天唐發電	0991(601991)	3.58	4.71	40.48
鄭煤機	0564(601717)	5.27	6.90	40.19
中國中冶	1618(601618)	1.45	1.85	38.62
四川成渝高速	0107(601107)	2.32	2.94	38.20
金風科技	2208(002202)	7.55	8.48	30.28
中煤能源	1898(601898)	4.66	5.14	29.00
深州高速公路	0548(600548)	3.51	3.83	28.23
江西銅業股份	0358(600362)	13.98	14.92	26.62
金隅股份	2009(601992)	6.61	7.01	26.16
長城汽車	2333(601633)	44.30	45.81	24.27
中海油田服務	2883(601808)	23.45	23.82	22.90
海信科龍	0921(000921)	12.28	12.43	22.63
廣船國際	0317(600685)	15.82	15.84	21.79
中國東方航空	0670(600115)	2.91	2.91	21.69
華電國際電力	1071(600027)	3.23	3.21	21.20
比亞迪股份	1211(002594)	38.95	38.34	20.44
廣汽集團	2238(601238)	9.42	9.12	19.11
東方電氣	1072(600875)	13.08	12.66	19.09
中信銀行	0998(601998)	4.23	4.02	17.60
民生銀行	1988(600016)	8.74	8.28	17.34
中集集團	2039(000039)	14.98	14.13	16.98
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.06	16.86
中國南方航空	1055(600029)	3.07	2.86	15.94
中興通訊	0763(000063)	16.30	15.06	15.24
中國遠洋	1919(601919)	3.81	3.52	15.23
中國石油股份	0857(601857)	8.69	8.01	15.04
中海發展股份	1138(600026)	5.62	5.09	13.53
復星醫藥	2196(600196)	19.62	17.63	12.85
新華保險	1336(601336)	26.70	23.56	11.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.39	2.94	9.70
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.05	1.77	9.30
海通證券	6837(600837)	13.26	11.35	8.51
上海醫藥	2607(601607)	19.02	15.72	5.25
中國南車	1766(601766)	6.73	5.44	3.12
中國聯科	1157(000157)	7.32	5.72	-0.22
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.79	-0.77
華能國際電力	0902(600011)	7.16	5.41	-3.65
交通銀行	3328(601328)	5.46	4.12	-3.78
中國石油化工	0386(600028)	6.42	4.81	-4.53
建設銀行	0939(601939)	5.97	4.36	-7.23
中國國航	0753(601111)	5.68	4.07	-9.29
青島啤酒股份	0168(600600)	63.40	44.98	-10.38
工商銀行	1398(601398)	5.36	3.76	-11.64
招商銀行	3968(600036)	15.58	10.92	-11.73
中國神華	1088(601088)	23.95	16.44	-14.09
中國交通建設	1800(601800)	6.32	4.29	-15.37
中國中鐵	0390(601390)	4.28	2.88	-16.38
農業銀行	1288(601288)	3.84	2.55	-17.93
中國鐵建	1186(601186)	8.15	5.16	-23.69
中國人壽	2628(601628)	24.40	15.42	-23.92
中信證券	6030(600030)	20.20	12.61	-25.45
瀋陽藥機	2338(000338)	32.95	20.24	-27.49
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.38	5.67	-29.56
安徽海藥	0914(600585)	29.20	17.51	-30.60
中國太保	2601(601601)	31.10	18.45	-32.01
鞍鋼股份	0347(000898)	5.47	3.23	-32.62
中國平安	2318(601318)	72.55	41.52	-36.84
百隆紡織	0350(000666)	*	*	-
白雲山	0874(600332)	*	*	-
東江環保	0895(002672)	*	*	-

基金趁低吸 和黃平保抗跌強

美股隔晚在投資者面對退市升溫而鎖定利潤聲中急跌129點，帶動周四亞太區股市全線下跌，日本、印尼、印度跌幅逾1%，而泰、台股亦跌0.86%至0.96%。內地股市表現硬淨，先升後軟微跌1點，而前市破位大跌的港股低開73點失守50天線後，期指相關沽盤大舉力壓重磅股內銀、中移動(0941)等，恒指最多跌177點低見23,160，午市曾在大盤承接下收窄跌幅至不足10點，不過尾市再遇大型沽盤推低至23,218報收，全日跌120點或0.51%，成交715億元。大市連續兩天先後跌穿23,500及50天線的23,290，走勢雖令人失望，但基本上仍屬近期急升市獲利及大戶部署，在預期明年股市將延續升浪下，近日大市急回反而提供中線收集績優股及受惠國策股機會。

司馬敬

在美國民主、共和兩黨早於市場預期達成財政預算協議後，市場隨即理解為有助美聯儲局下周二、三議息會議後可能宣布減少買債，港股在周二即以大跌405點「搶先」回應，跌幅遠大於區內股市及歐股前段表現，而美股早段亦小幅下跌，及至尾市跌幅擴大至129點報收，對雲集港市的對沖基金而言，周三大市造淡一役，可謂押中寶。昨天港市大戶再下一城，貫穿50天線後，一度插穿23,200；而夜期更插至23,000邊緣，且看今晨美股會否又以大跌市完場。

美股在近期來累積頗大升幅，在下周聯儲局縮減買債的退市升溫前，投資者傾向鎖定利潤而引發較大跌市，實屬正常，問題是屬於合理的範圍調整還是深度調整，關鍵仍是如何評估聯儲局縮減買債的速度及對維持超低利率的意向，在目前來看，聯儲局仍力求保持超量寬以支持經濟持續復甦，而最新的經濟數據仍有利支撐企業盈利前景，對股市前景十分正面，不會引發風險資金撤離股市。

值得一提的是，美元指數未因即將退市而上升，反而連跌兩天，周三跌0.1%，匯市傾向聯儲局要到明年年初才會縮減經濟刺激措施。

人行再次暫停公開市場操作，成為中資金融股被拋售藉口，建行(0939)跌1.5%收報5.97元；工行(1398)跌1.3%收報5.36元。內險股亦普遍偏軟，國壽(2628)跌1%收報24.40元；太保(2601)跌

1.1%收報31.10元，但平保(2319)在急跌至71.05元即獲大盤承接，抽升上72.55元報收，僅跌0.15元或0.2%，成交達11.28億元，反映平保自76元急跌後，已吸引大戶補倉及實力買家入市。

此外，和黃(0013)自周三跌穿紅底股後，昨日明顯地成為基金大手掃貨對象，由開市時98.85元一直掃高至101.2元近全日高位收市，急彈1.75元或1.7%，成交逾7億元，說明和黃分拆屈臣氏的魅力揮之不去。

成品油價上調 中石化有景

國家發改委宣布，今日凌晨起上調成品油價，汽油及柴油價格每噸各自上調60元人民幣。發改委預料，汽油及柴油零售價每升分別提高4分及5分人民幣。過去10個工作日油價平均價格上升，內地成品油價按機制加價。前一次內地已將汽油及柴油價格每噸分別上調160及155元。相關股份中石化(0386)、中國石油(0857)有望率先反彈。

高等法院昨日頒令，摩根士丹利亞洲前董事總經理杜軍，要向超過290名投資者支付2,390萬元。今次是法庭首次就內幕交易案頒發還原令，令投資者可以取回沽出相關股份的差價。中信資源(1205)散戶受07年2月至7月內幕交易事件誤導而沽出股份受損，今次判決獲賠差價的確是喜訊，平均每人獲賠逾6萬元，可說是新年禮物。

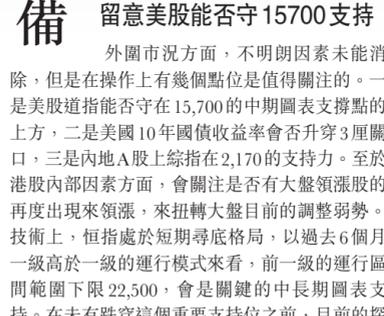
數碼收發站

大市透視

12月12日。港股經歷了周三的下行行情後，在昨天持續下挫，盤面的穩定性未能恢復過來，市場觀望氣氛依然濃厚。在下周美聯儲議息會議結果公佈之前，以及中央經濟工作會議完成之前，相信港股大盤仍將會以反覆軟弱為發展主流。然而，恒指從本月初的年內高位24,112，回跌至周四盤中低點23,161來算，已累跌了接近有1,000點，除非有進一步實質負面消息出現，否則現水平再跌的空間會逐步受到控制。操作上，建議可以做好選股來跟進的準備。

留意美股能否守15700支持

外圍市況方面，不明朗因素未能消除，但是在操作上有幾個點位是值得關注的。一是美股指數能否守15,700的中期圖表支撐點的上方，二是美國10年國債收益率會否升穿3厘關口，三是內地A股上綜指在2,170的支持力。至於港股內部因素方面，會關注是否有大盤漲跌的再度出現來領漲，來扭轉大盤目前的調整弱勢。技術上，恒指處於短期尋底格局，以過去6個月一級高於一級的運行模式來看，前一級的運行區間範圍下限22,500，會是關鍵的中長期圖表支持。在未有跌穿這個重要支持位之前，目前的探



證券推介

時勢造英雄 捧國電科環

本周二，中央組織部印發通知，規定今後對地方政府的各類考核考察，不能僅僅把地區生產總值及增長率作為政績考核指標，同時要納入生態效益等重要考察內容。從新規定可見，中央正在發放信息，寧可降低GDP也要把環境治理好。事實上，中國過去多年均以透支環境來獲得「黑色GDP」，污染問題已日益嚴重。連日來，一場超級霧霾籠罩全國多個省市，PM2.5(細顆粒物)指數爆表導致許多地方學生放假、汽車限行、飛機延誤等。在此情況的背後，多名學者表示，即將舉行的經濟工作會議中，綠色環保、清潔能源將成為本次會議的重點內容之一。筆者今期推介國電科技環保(1296)，因其是港股唯一一家針對火電企業排氣治理的綜合性節能環保公司。

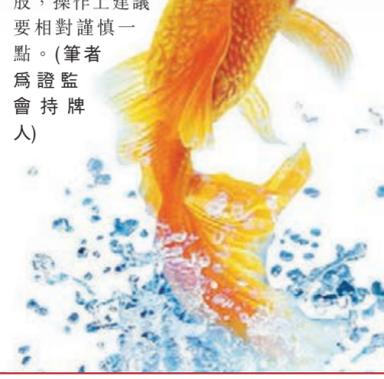
自2012年開始，中國的霧霾情況嚴重，歸根究

證券分析

底行情會是趁低吸納的時機。

保險消費環保等可關注

恒指出現低位震盪的行情，彈性未見增強，市況仍處於偏軟的格局，不排除有進一步探底的可能。恒指收盤報23,218，下跌120點，主板成交量有715億多元，而凍資新股王信達(1359)首日上市，其成交金額就錄得有110億多元，佔了總成交量超過15%。盤面上，在大盤回整的過程中，相信市場將趁機展開新一輪的篩選。從目前形勢來判斷，保險股、券商股、消費類股、環保概念股、澳門博彩股、信息科技股、製藥股、自貿區相關股、以及互聯網相關股，有望繼續成為資金追捧的對象。而內地經濟調結構是大趨勢，固定投資比例增長仍有放緩機會，對周期性股份如水泥、煤炭、以及鐵路股，操作上建議要相對謹慎一點。(筆者為證監會持牌人)



碧桂園超賣 折讓大可買

擔憂政府推出全國範圍的房產稅及主要城市實行更嚴格的購房政策，中資地產股近期表現落後於大市。事實上，中國主要的商業銀行於11月已開始收緊購房貸款的發放。十大香港上市的中資地產商11月的總合約銷售額較10月下跌17%。但其2013年全年的銷售額將按年升33%，2012年的升幅為20%。

過去1個月，恒生指數及國企指數分別上漲1.2%及4.6%，而七大中資地產股均出現下跌，平均跌幅達5.1%。本行認為投資者對消息反應過度，全國房產資訊聯網及房產稅立法工作均需要時間完成。我們亦不認為房產價格將於2014年出現明顯下跌。基於市場共識，十大中資地產商2012年至2014年2年每股盈利的年複合增長率達19%，現時股價相當於7.3倍2013年預測市盈率，1.23倍2013年上半年淨率，較資產淨值折讓44%，股息率為3.9%。相較歷史水平，行業估值依然吸引。我們認為近期股價的弱勢提供了良好的買入機會。

在領先的中資地產商中，本行看好碧桂園(2007)，因公司表現出較強的執行能力。其股價於過去1個月跌11%，9日相對強弱指數跌至20，已出現技術性超賣。

首11月已銷售967億增1.3倍

截至2013年11月30日，公司合約銷售額達人民幣967億元，按年升130%，而行業平均升幅為35%。強勁的銷售增長將確保2013年及2014年的盈利增長。公司2012年至2014年2年每股盈利的年複合增長率達22%，而現時股價相當於較資產淨值6.90元折讓31%及8.2倍2013年預測市盈率。本行維持買入評級及6個月目標價於6.0元(昨天收市4.84元)，相當於較資產淨值折讓13%。分析員共識目標價為6.04元。

比富達證券(香港)

國浩資本

國浩資本

擔憂政府推出全國範圍的房產稅及主要城市實行更嚴格的購房政策，中資地產股近期表現落後於大市。事實上，中國主要的商業銀行於11月已開始收緊購房貸款的發放。十大香港上市的中資地產商11月的總合約銷售額較10月下跌17%。但其2013年全年的銷售額將按年升33%，2012年的升幅為20%。

過去1個月，恒生指數及國企指數分別上漲1.2%及4.6%，而七大中資地產股均出現下跌，平均跌幅達5.1%。本行認為投資者對消息反應過度，全國房產資訊聯網及房產稅立法工作均需要時間完成。我們亦不認為房產價格將於2014年出現明顯下跌。基於市場共識，十大中資地產商2012年至2014年2年每股盈利的年複合增長率達19%，現時股價相當於7.3倍2013年預測市盈率，1.23倍2013年上半年淨率，較資產淨值折讓44%，股息率為3.9%。相較歷史水平，行業估值依然吸引。我們認為近期股價的弱勢提供了良好的買入機會。

在領先的中資地產商中，本行看好碧桂園(2007)，因公司表現出較強的執行能力。其股價於過去1個月跌11%，9日相對強弱指數跌至20，已出現技術性超賣。

首11月已銷售967億增1.3倍

截至2013年11月30日，公司合約銷售額達人民幣967億元，按年升130%，而行業平均升幅為35%。強勁的銷售增長將確保2013年及2014年的盈利增長。公司2012年至2014年2年每股盈利的年複合增長率達22%，而現時股價相當於較資產淨值6.90元折讓31%及8.2倍2013年預測市盈率。本行維持買入評級及6個月目標價於6.0元(昨天收市4.84元)，相當於較資產淨值折讓13%。分析員共識目標價為6.04元。

比富達證券(香港)

滑，拖累今年公司的風機出貨量大減。雖然光伏業務今年有明顯提升，但未能完全彌補，整體新能源業務收入仍同比下降。

新能源業務增長前景樂觀

但是，基於中國能源結構調整的大方向沒有改變，加上光伏行業扶持政策頻繁出臺，筆者深信未來五年清潔能源仍然是焦點。公司目前風電及光伏業務的營收總和佔公司總收入超過51%。因此，公司的新能源業務非常值得憧憬。

綜上所述，由於內地環境污染已是迫在眉睫的問題，在地方政府考察已納入生態保護等指標，可見中央對環保的決心。在這個大環境下，公司正受惠於上述的多項政策，可謂時勢造英雄。預計公司2014年的每股盈利可達到0.175元，現價相等於預測市盈率11倍，給予12個月目標價3.15元，相當於18倍市盈率。建議在1.8元至2元附近分段吸納(昨天收市1.97元)，長線持有。