

股市 縱橫

韋君

忠旺估值偏低看高一線

港股昨雖在約150點的區間內上落，但資金傾向炒股炒市，不少股份續為市場焦點所在。中國忠旺(1333)昨走勢頗見波動，一度升穿供股價的2.61元，湧高至2.63元，但最後卻平收2.46元，成交達1,965萬元。

忠旺是於去年11月下旬公布，按「十供三」比例供股，供股價為2.61元，對當時股價而言為零溢價。根據公布，集團將發行最多16.48億股，股東有權申請轉換優先股，以代替供股發售的部分或全部普通股。值得一提的是，持有集團74.07%權益的Zhongwang International Group Ltd.承諾包

銷最多4.46億股份及12.01億股可轉換優先股。

大股東包銷供股顯信心

由於忠旺在宣布供股消息後，股價一直企於供股價的2.61元之下，預計不少股東會選擇不供股，相關股份將由大股東兼董事長劉忠田承接，而供股已於1月2日除淨，所發行的新股將於本月29日出籠。大股東全力支持供股集資，加上新增的貨源盡入實力投資者手中，可以預期的是，即使稍後新股推出，對市場料也不會構成太大影響。另一方面，大股東不但按持股比例真金白銀認

購股份，又擔任包銷商，足證明其對集團前景十足信心。

集團較早前公布，按階段投資總額約38億美元(約296億港元)購買生產鋁壓延材料產品的設備，用於天津生產高附加值鋁壓延材料產品，是次供股集資所得淨額最多約42.92億元，將全數用於天津項目，餘下資本將透過集團經營活動所得的現金、商業銀行貸款及其他可行方式承擔。

忠旺較早時公布2013年首三季度業績，純利達15.7億元人民幣，按年增長13.5%。期內，集團致力優化產品組合、開發海外市場、提升營運效



港廠家建華南城終大豐收

美股在前市漲115點後，隔晚道指再升108點或0.7%，板上16,481，而標指更上升1,848.38，略高於去年12月31日創下的1848.36點紀錄。12月核心PPI及1月製造業指數勝預期，加上美國銀行業績佳及通用汽車恢復派息的利好刺激，推動美股連續兩日挺升。周四亞區股市正有升跌，日本、兩印回軟，台股前市急跌後再反彈1.91%，澳洲亦升1.21%。內地A股回穩，上綜指2,000關獲支持後收報2,023，有利港股延續反彈，高開183點高見23,085，其後即掉頭回落，人行連續三週暫停公開市場操作，內銀偏軟，大市反覆回順至22,937，但炒股不炒市佔主導，騰訊(0700)入股華南城(1668)的消息刺激兩股大升，帶動電子商貿物流股亦受捧，而環保新能源板塊續成資金換馬對象，恒指尾市雖未能重返23,000關，收報22,986，全日仍升84點或0.37%，成交651億元。恒指在前市收復10天線後，昨天再越20天線(22,978)，有望進一步向23,300/23,500推進。 ■司馬敬

美國12月零售數據勝預期後，生產者價格指數(PPI)升0.4%，符合預期，代表美經濟復甦依然向好，增強風險資金胃納股市信心。在國基會將公布調升今年環球經濟增長預測前夕，世界銀行已公布調升全球經濟展望，預測今年全球經濟增長率為3.2%，比上次預期高出0.2個百分點。其中對於中國今年的經濟前景，世銀預測中國經濟將增長7.7%，與去年大體持平，2015和2016年則可略微下降至7.5%。在三中全會及中央經濟工作會議，均未對今年經濟增長目標作出公布，令市場相信在7-7.5%範圍內，世銀上述預測，可說是樂觀預測，準確與否，三月的「兩會」便會明朗。

騰訊入股華南城，網絡平台上的以億計消費者配合擁有全國主要區域均建有物流城，兩公司合作商機無限，帶動兩股大炒，騰訊高見536元，收報512.50元，升0.7%，創收市新高。華南城狂升上3.98元，收報3.49元，仍大升6成，成交高達19.73億元，創收市新高，市值升至216億元。以鄭松興為主席等香港一眾廠家十多年來建立華南城的夢想，到今天獲騰訊青睞而得到最大的提升及回報。鄭老板去年行使股權增持至40.35%，堅持不賣股之

餘，並建立合夥股東賣股由其他股東優先購入，以確保控權，華南城未因個別股東賣股而落入基金手中，得以保持果實。

大股東減持 寶威借殼注資漸近

個股方面，寶威控股(0024)大股東陳誠上週三、四在場內沽出逾1.8億股，持股權由42.39%減至38.43%後，股價走勢不跌反升，股價一度上摸0.70元，這兩天急升後回調，昨仍平收0.65元，成交逾億元。寶威去年10月引入新投資者，按去年10月初集團公布獲第三方洽購股份，其後以每股0.26元向瑞建配售8.26億新股，佔擴大股本15.25%，涉資2.14億元，現時瑞建為集團第二大股東。其後，去年12月12日中國凱利實業(香港)以每股0.55元買入2.71億股，涉資2.14億元，佔已發行股本5.91%。

近日股權出現變化，寶威易主之勢逐漸浮現。中國凱利實業(香港)有軍政背景，加上其業務涉及國際貿易、礦業、房地產、基礎建設、金融投資、文化投資等多個領域，並透過中核深圳凱利集團掌管包括大亞灣核電站在內的南中國多個省市的核電業務；隨着陳誠淡出，不排除借殼注資寶威大展拳腳。

首國買盤動力增可留意

內地股市昨日反彈依然乏力，上證綜合指數報2,023點，微升0.02%。至於這邊廂的港股曾重返23,000點關口之上，惟回升的力度也欠佳。雖然市場觀望氣氛仍濃，惟中資股維持個別發展，部分個股或板塊的表現依然十分突出。個股方面，中國電子(0085)再見異動，曾創出2.13元的年內新高，最後則回順至1.87元報收，仍升16.88%，惟較高位回調達12%，可見高追風險不輕。板塊方面，新能源股的升勢仍見凌厲，當中大唐新能源(1798)高收1.7元，漲達11.11%。

值得一提的是，一線紅籌股的聯想集團(0992)也見愈升愈有，以近高位的10.46元報收，升5.02%。較落後紅籌股的首長國際(0697)昨反彈力度有所增強，曾高見0.42元，收報0.41元，升0.01元，升幅為2.5%，成交增近2倍至2,497萬股。首國主要從事鋼材產品製造及銷售，以及開採和買賣鐵礦石、煤和焦炭等。首國去年上半年營業額75.09億元，減11.3%；股東應佔虧損7.28億元。2012年全年營業額162.15億元，減24%，虧蝕更達19.47億元。

工信部今年重點行業產業優化，加快結構調整，以鋼鐵、電解鋁、水泥、平板玻璃、船舶等行業為重點，其中鋼鐵產量供過於求，成為重要整頓行業之一。國家淘汰落後產能，行業有望出現轉機，首國經過連續兩年重大虧損後，今年業績已有望逐步走出谷底。此外，首國本身有注資的消息和私有化的可能性，都可望成為股價造好的催化劑。該股每股資產淨值0.904元，較現價有重大折讓，已具吸引。可候首國買盤動力增強跟進，上望目標暫睇0.5元，惟失守低位支持0.385元則止蝕。

中移反彈 購輪28616鑷氣較盛

中移動(0941)昨反彈初現，收報77.6元，升0.58%，為表現較突出的重磅藍籌股之一，若看好該股後市反彈行情，可留意中移渣打購輪(28616)。28616昨收0.102元，其於今年4月17日到期，換股價為83.9元，兌換率為0.1，現時溢價9.43%，引伸波幅20.05%，實際槓桿17.9倍。此證雖仍為價外輪，但因數據推算合理，加上交投較暢旺，其爆發力亦不俗，故為可取的博反彈選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股緩步走高，有利資金進一步流入中資股。

首長國際

受惠行業重組，資產淨值存大折讓，料有利股價反彈

目標價：0.5元 止蝕位：0.385元

AH股 差價表

1月16日收市價 人民幣兌換率0.78068 (16:00pm) *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(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.05	20.21	88.22
洛陽玻璃	1108(600876)	1.29	4.79	78.98
山東墨龍	0568(002490)	2.76	9.57	77.49
東北電氣	0042(000585)	0.85	2.18	69.56
北人印刷機械	0187(600860)	3.05	7.37	67.69
南京熊貓電子	0553(600775)	3.79	8.85	66.57
昆明機床	0300(600806)	2.00	4.19	62.74
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.78	62.60
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.20	2.30	59.27
天津創業環保	1065(600874)	3.93	7.34	58.20
儀征化纖股份	1033(600871)	1.57	2.80	56.23
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.51	5.98	54.18
第一拖拉機	0038(601038)	5.43	8.60	50.71
北京北辰實業	0588(601588)	1.69	2.55	48.26
上海電氣	2727(601727)	2.57	3.58	43.96
上海石油化工	0338(600688)	2.17	2.98	43.15
晨鳴紙業	1812(000488)	3.19	4.26	41.54
大連港	2880(601880)	1.83	2.44	41.45
紫金礦業	2899(601899)	1.69	2.23	40.84
四川成渝高速	0107(601107)	2.19	2.76	38.05
兗州煤業股份	1171(600188)	6.20	7.67	36.89
東江環保	0895(002672)	26.55	32.77	36.75
大唐發電	0991(601991)	3.22	3.89	35.38
鄭煤標	0564(601717)	4.74	5.65	34.51
中國中冶	1618(601618)	1.37	1.63	34.38
中國鋁業	2600(601600)	2.78	3.29	34.03
中海集運	2866(601866)	1.94	2.24	32.39
廣船國際	0317(600685)	15.18	16.57	28.48
中煤能源	1898(601898)	4.19	4.47	26.82
長城汽車	2333(601633)	34.40	35.87	25.13
白雲山	0874(600332)	25.60	26.43	24.38
比亞迪股份	1211(002594)	36.95	38.00	24.09
深圳高速公路	0548(600548)	3.35	3.44	23.97
中海油田服務	2883(601808)	21.90	21.91	21.97
江西銅業股份	0358(600362)	13.80	13.55	20.49
海信科龍	0921(000921)	10.60	10.38	20.28
東方電氣	1072(600875)	11.52	11.26	20.13
金風科技	2208(002202)	8.95	8.70	19.69
中國石油股份	0857(601857)	8.05	7.54	16.65
廣汽集團	2238(601238)	7.99	7.44	16.16
中信銀行	0998(601998)	3.92	3.63	15.69
中國東方航空	0670(600115)	2.75	2.52	14.81
金隅股份	2009(601992)	6.16	5.64	14.73
中國遠洋	1919(601919)	3.37	3.08	14.58
安徽皖通公路	0995(600012)	4.07	3.69	13.89
中國南方航空	1055(600029)	2.88	2.60	13.52
華電國際電力	1071(600027)	3.22	2.90	13.32
民生銀行	1988(600016)	8.08	7.24	12.87
新集集團	2039(000339)	18.44	16.52	12.86
新華保險	1336(601336)	24.75	22.08	12.49
海通證券	6837(600837)	11.88	10.23	9.34
中海發展股份	1138(600026)	4.99	4.20	7.25
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.91	1.59	6.22
中興通訊	0763(000063)	15.88	12.85	3.52
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.13	2.49	1.87
中國石油化工	0386(600028)	5.95	4.62	-0.54
復星醫藥	2196(600196)	23.85	18.47	-0.81
青島啤酒股份	0168(600600)	59.30	45.15	-2.53
中國南車	1766(601766)	5.86	4.43	-3.27
中聯重科	1157(000157)	6.90	5.09	-5.83
中國銀行	3988(601988)	3.42	2.50	-6.80
中國國航	0753(601111)	5.18	3.76	-7.55
交通銀行	3328(601328)	5.22	3.76	-8.38
招商銀行	3968(600036)	14.72	10.55	-8.93
上海醫藥	2607(601607)	18.96	13.49	-9.72
建設銀行	0939(601939)	5.55	3.94	-9.97
工商銀行	1398(601398)	4.94	3.43	-12.44
農業銀行	1288(601288)	3.49	2.38	-14.48
中國交通建設	1800(601800)	5.67	3.82	-15.88
中國神華	1088(601088)	21.70	14.50	-16.83
中國中鐵	0390(601390)	3.63	2.40	-18.08
華能國際電力	0902(600011)	7.38	4.81	-19.78
中信證券	6030(600030)	18.28	11.56	-23.45
中國人壽	2628(601628)	22.90	14.40	-24.15
瀋陽動力	2338(000338)	28.85	17.82	-26.39
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.67	5.34	-26.75
中國鐵建	1186(601186)	6.80	4.16	-27.61
中國太保	2601(601601)	28.45	17.29	-28.46
中國平安	2318(601318)	68.80	41.22	-30.30
鞍鋼股份	0347(000898)	5.09	2.99	-32.90
安徽海螺	0914(600585)	29.45	16.19	-42.01
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-

大市 透視

1月16日，港股大盤繼續高開後回順的走勢，未能確認向上突破盤整局面，但是美股再度發力上攻，標普500指數以及納斯達克指數，都能升穿前期高點再創新高，加上在港股內部方面，一些指數股如騰訊(0700)和聯想(0992)，亦已率先向上突破新高，總體形勢上該有利港股試衝高位。如果內地A股能夠止跌的話，相信對大盤會帶來進一步推動，估計恒指可向上挑戰23,400至23,600區域。

挑戰23400/23600區域

2014年是回歸基本面的年，我們還是維持這個觀點看法。過去幾年，財政和貨幣政策是支撐宏觀經濟的主要工具，在美聯儲落實逐步退市的背景下，相信該是到了總結檢討的時間點，各主要經濟體能否按計劃出現復甦起色，逐步進入互相配合的正軌運行節奏，會是我們目前的觀察重點。而世界銀行就發出了最新的預測，估計今明兩年全球經濟增長，可分別上調至3.2%和3.4%，並且形容全球經濟正處於「大拐點」，有望真正步出2008年金融海嘯的陰霾。至於內地今明兩年的GDP增長預測，分別是7.7%和7.5%，增速有放緩趨勢，而去年第四季GDP數據，將於下周一公布，是市場焦點所在。

恒指再現高開後回順的走勢，於23,000以上水平仍見回吐壓力，但是向上試衝高位的趨勢未改，並且到了短線關鍵時刻，能否向上突破，在未來兩天該有分曉。恒指收盤報22,986，上升84點，主板成交量有651億多元，而沽空金額錄得有60.5億元。

盤面上，市場繼續炒股不炒市的操作，但是熱點有短期切換的傾向。網遊、手遊相關股，仍處於整固冷靜期，估計股價在現水平的波動性將逐步回復正常，有進入橫盤盤整的機會。電子商貿物流股，有逐步成為市場焦點的可能。騰訊入股華南城(1668)，刺激華南城股價急升60.83%。而在去年12月初，阿里巴巴宣布投資於海爾電器(1169)的日日順物流，消息亦刺激海爾股價出現急漲。

(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

中視金橋(0623)擁有超過15年與央視的合作經驗，並連續多年獲得其十佳廣告代理公司。集團去年上半年於央視共50個欄目有約2萬分鐘廣告時間資源，而於較早前舉行的「2014中央電視台黃金資源廣告招標會」，集團代理客戶簽約預售總額同比增长近20%，遠超行業平均水平，可望為今年收入帶來保證。

集團於2008年至2012年五個財政年度，收入複合年增長率達3成。去年上半年，集團收入8.64億元(人民幣，下同)，同比增长23.3%，純利更大增1.15倍至1.7億元。毛利率由22.8%增長至35.1%，盈利能力見顯著改善。集團積極開拓新收入來源，以減輕單一業務的風險。廣告與內容創意製作分部收入包括商業廣告製作收入，以及百家地方電視台公益聯播網的宣傳片製作與發行，可望與現有業務產生協同效應，期內分部收入升96%至1,466.1萬元，有望成為集團新增長動力。



「三屏」布局 加強國內外媒體合作

集團去年完成電視、互聯網及手機的「三屏」戰略布局，同時積極拓展與其他國內海外媒體公司的合作，如新加坡新傳媒集團以及美國CNBC財經電視台等，以貢獻穩定的收入。值得一提，經營活動產生的現金淨流出為3.4億元，而2012年同期則錄得淨流入3.96億元，集團需嚴格跟進逾期欠款，以確保營運資金維持良性運轉，情況有待改善。惟期末仍持有現金11.64億元，資金仍算充裕。

預測市盈率8倍，估值吸引。走勢上，11月21日升至7.7元(港元，下同)遇阻回落，累跌3成後跌勢終見喘穩，重上10天、20天及250天線，MACD牛差距離擴大，STC%K線突破%D線，可考慮5.5元水平吸納，上望6.2元，不跌穿5.15元可續持有。

本欄逢星期五刊出 (筆者為證監會持牌人)

證券 推介

回顧過去一年，市場對中國龍工(3339)的前景看法持續出現分歧。各大行分析員的看法經常出現極端差異情況，數日內分別給予「買入」和「沽售」評級，而目標價更是天差地別，最多曾相差超過80%。各分析員的看法極端分歧，導致市場對其復甦狀況半信半疑，其股價在過去九個月時間亦因此而缺乏明顯方向。然而，本周一該股突然發佈盈喜，該消息終於為市場解開其復甦能力的疑惑。預計未來一段時間，市場會逐步調升其目標價，並逐漸形成一致看法，其股價亦將展開升勢，而目前只是剛剛開始！

盈喜確認業績進入復甦周期

公司周一公佈盈喜，預計2013年度綜合盈利較2012年度大幅增長，而升幅主要由於整體邊際毛利

龍工發盈喜 業績出谷底

增加、營運開支減少以及匯兌收益所致。從盈利預告可見，公司盈利增長是因為營運情況改善，而不是賣出資產的一次性收益，此乃屬於「真正」盈喜，是確認業務復甦的信號。目前公司佔比最大業務是裝載機銷售，比例高達65%。根據Wind數據資料，裝載機銷售的周期為3-4年。即是每台裝載機，每3-4年就會因為損耗而需要更換。上兩個高峰周期大概在2007-08年、2010-11年。如根據3-4年的銷售周期推算，不難預測下一個高峰周期應該是2013-14年。

物流業高增長帶動叉車銷售

公司目前的第二大業務是叉車銷售，佔比約11%。叉車主要用途是裝卸、運輸貨物，廣泛應用於

比富達證券(香港)