紅籌國企 窩輪 張怡

熱炒電力設備 上海電氣當旺

內地股市昨現先整固後回升的走勢，上證綜指主要在2,400點樓上波動，收報2,425點，倒升0.27%，至於港股則以反覆偏軟為主，而即使市場觀望氣氛轉濃，惟部分中資個股或板塊仍見受捧。板塊方面，中資電力設備股的東方電氣(1072)便現較佳的反彈走勢，並以全日近高位的14.14元報收，升9.1%。此外，同業的哈爾濱電氣(1133)亦漲逾7%。

據內媒引述消息人士稱，包括核電行業在內都是國家力推「走出去」的行業，而據測算，未來10年，全球除中國外，還會有6,000台至7,000台萬千瓦級核電機組開工建設，潛在市場規模達到萬億元人民幣。市場憧憬核電行業「走出去」勢帶來龐大商機，也成為相關股份再受追捧的藉口。

季績雖倒退 訂單仍樂觀

被視為前期行業強勢股的上海電氣(2727)，昨亦以近高位的3.96元報收，升0.14元，升幅為3.67%，表現在同業中不算突出，惟該股較高位仍有水位可走，故可加以留意。上海電氣近期自年高位水平回落，估計與早前公佈的業績未如理想有關。集團截至今年9月底止第三季純利為4.93億元（人民幣，下同），按年倒退21.8%；營業收入183.76億元，增長2.5%。首三季純利為17.89億元，較去年同期跌14.4%；期內營業收入544.63億元，跌3.6%。

儘管上海電氣今年業績或出現倒退，但既然行業訂單前景樂觀，該股仍可考慮作為逢低吸納對象。另一方面，上海電氣H股較A股折讓約52%，相比東方電氣折讓32%，顯得更為吸引。趁股價走勢轉好，博反彈目標仍睇年高位的4.49元(港元，下同），惟失守20天線支持的3.85元則止蝕。

中海油反彈 購輪揀17244

中海油(0883)昨也初現反彈走勢，收報11.78元，為港股成交第四大股份，若繼續看好該股後市回升行情，可留意海油渣打購輪(17244)。17244於昨日首日掛牌，昨收0.201元，此證於明年7月31日，其換股價為10.28元，兌換率為0.1，現時溢價4.33%，引伸波幅39%，實際槓桿3.97倍。此證已為價內輪，現時數據在同類股證中又屬較合理的一隻，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續整固，中資股維持個別發展。

上海電氣

同業彈力轉強，該股H股較A股折讓較大，論吸引力仍在。

目標價：4.49元 止蝕位：3.85元

AH股 差價表

11月6日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.78863 (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)	9.90	26.77	70.84
山東墨龍	0568(002490)	4.57	11.23	67.91
經緯紡織	0350(000666)	8.00	16.72	62.27
東北電氣	0042(000585)	2.23	4.26	58.72
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.71	3.08	56.22
第一拖拉機	0038(601038)	5.18	9.32	56.17
山東新華製藥	0719(000756)	4.92	8.65	55.14
大連港	2880(601880)	2.74	4.68	53.83
上海電氣	2727(601727)	3.96	6.50	51.95
京城機電股份	0187(600860)	4.30	7.03	51.76
天津創業環保	1065(600874)	5.50	8.65	49.86
北京北辰實業	0588(601588)	2.34	3.65	49.44
上海石油化工	0338(600688)	2.42	3.76	49.24
昆明機床	0300(600806)	3.87	5.98	48.96
中海集運	2866(601866)	2.19	3.36	48.60
洛陽鉬業	3993(603993)	4.83	7.26	47.53
南京熊貓電子	0553(600775)	8.40	12.50	47.00
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.10	3.11	46.75
兗州煤業股份	1171(600188)	6.26	8.82	44.03
晨鳴紙業	1812(000488)	3.60	4.98	42.99
紫金礦業	2899(601899)	1.96	2.64	41.45
海信科龍	0921(000921)	6.65	8.80	40.40
中國遠洋	1919(601919)	3.65	4.76	39.53
儀征化纖股份	1033(600871)	3.51	4.51	38.62
金隅股份	2009(601992)	5.56	7.14	38.59
鄭煤機	0564(601717)	5.32	6.80	38.30
中國東方航空	0670(600115)	3.12	3.94	37.55
中國中冶	1618(601618)	2.33	2.93	37.29
四川成渝高速	0107(601107)	3.00	3.65	35.18
中聯重科	1157(000157)	4.25	5.13	34.67
東方電氣	1072(600875)	14.14	16.50	32.42
中海油田服務	2883(601808)	15.22	17.62	31.88
中國南方航空	1055(600029)	2.95	3.40	31.57
中海發展股份	1138(600026)	5.35	6.12	31.06
廣汽集團	2238(601238)	7.03	8.02	30.87
安徽皖通公路	0995(600012)	4.65	5.27	30.41
深圳高速公路	0548(600548)	5.28	5.97	30.25
中國鋁業	2600(601600)	3.47	3.92	30.19
東江環保	0895(002672)	30.35	32.31	25.92
大唐發電	0991(601991)	4.03	4.26	25.39
白雲山	0874(600332)	25.65	26.65	24.10
江西銅業股份	0358(600362)	13.50	13.84	23.07
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.22	3.29	22.81
中煤能源	1898(601898)	4.67	4.76	22.63
中國交通建設	1800(601800)	6.70	6.80	22.30
廣船國際	0317(600685)	25.05	25.07	21.20
新華保險	1336(601336)	28.40	28.36	21.03
中信銀行	0998(601998)	5.01	4.84	18.37
比亞迪股份	1211(002594)	48.00	46.15	17.98
中集集團	2039(000039)	19.16	17.91	15.63
金風科技	2208(002202)	13.68	12.56	14.10
長城汽車	2333(601633)	35.70	32.37	13.02
中國中鐵	0390(601390)	5.13	4.43	8.68
中國國航	0753(601111)	5.26	4.54	8.63
中國石油股份	0857(601857)	9.31	7.78	5.63
中國鐵建	1186(601186)	8.51	7.08	5.21
民生銀行	1988(600016)	7.67	6.33	4.44
中興通訊	0763(000063)	18.56	15.13	3.26
中國石油化工	0386(600028)	6.49	5.16	0.81
海通證券	6837(600837)	13.26	10.54	0.79
上海醫藥	2607(601607)	18.94	14.43	-3.51
中國銀行	3988(601988)	3.67	2.75	-5.25
交通銀行	3328(601328)	5.78	4.30	-6.01
招商銀行	3968(600036)	14.32	10.54	-7.15
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.34	6.08	-8.18
鞍鋼股份	0347(000898)	5.61	4.08	-8.44
建設銀行	0939(601939)	5.70	4.13	-8.84
中國神華	1088(601088)	21.25	15.26	-9.82
工商銀行	1398(601398)	4.99	3.57	-10.23
華能國際電力	0902(600011)	8.92	6.35	-10.78
復星醫藥	2196(600196)	27.00	19.11	-11.42
農業銀行	1288(601288)	3.54	2.50	-11.67
青島啤酒股份	0168(600600)	54.20	38.23	-11.81
華電國際電力	1071(600027)	6.10	4.28	-12.40
中信証券	6030(600030)	19.00	13.18	-13.69
濰柴動力	2338(000338)	29.40	20.37	-13.82
中國人壽	2628(601628)	22.95	15.76	-14.84
中國太保	2601(601601)	28.65	19.64	-15.04
中國平安	2318(601318)	61.50	42.13	-15.12
安徽海螺	0914(600585)	25.30	17.12	-16.54
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-

股市 縱橫 韋君

飛毛腿績佳 趁整固收集

美股道指隔晚再漲百點，與標普齊創歷史新高，但對昨日港股並未帶來太大的刺激，大市高開後不久便告掉頭，反覆整固的形態依然未變。智能電子產品電池及移動電池生產商飛毛腿(1399)，上月下旬曾有過一段頗亮麗的升勢，股價於1月24日觸及0.94元低位後，隨即展開反彈走勢，並於月底走高1.21元始遇阻回落，而該股本周現調整，惟退至1.11元已重獲支持，昨平收1.12元，因股價已基本消化之前的獲利貨，可考慮伺機跟進。

飛毛腿最近以2,500萬元(人民幣，下同)出售「超力通」商標予「東莞市風致」。按公告顯示，超力通於2012年及2013年分別虧損1.01億元及4,351.9萬元。飛毛腿將虧損業務止蝕沽出，可以將財務資源集中發展盈利更多之原廠設計及配套業務，以及其自家品牌「SCUD飛毛腿」，對進一步提升盈利表現有利。

集團較早前派發的成績表顯示，持續經營業務，錄得應佔溢利較去年大增約89%，達約3,550萬元。營業額約13.36億元，較去年增加約31.6%。毛利約1.91億元，較去年增加約18.3%；每股基本盈利約人民幣3.44分，不派中期股息。持續及已終止經營業務，集團錄得期內溢利按年升3.03倍至約2,810萬元。

華為小米中興聯想等鋰電池供應商

期內，原廠設計及配套業務(ODM業務)帶來的營業額大幅增加47.1%至約10.05億元；實現分部業績7,142萬元，按年升48.3%。飛毛腿目前已成功進入華為、小米、中興、聯想、松下、TCL、步步高及歐珀等知名品牌智能手機及平板電腦製造商的供應鏈體系，成為多家廠商的鋰離子電池模組主力供應商。今年上半年ODM手機電池銷量已達4,270萬顆，有信心全年銷量可達1億顆。至於產能目標分別為1億顆及1.5億顆電池。

內地智能手機今年已進入高速增長期，加上4G時代即將來臨，不容置疑的是中國智能手機市場的規模將在未來數年繼續擴大，集團ODM業務將受惠於中國智能手機普及率快速上升所帶來的強勁銷量增長，因中高端智能手機更需要配備安全穩定以及續航力持久的優質電池。飛毛腿股價已自高位回氣，投資者可趁低吸入，若短期再升穿1.21元阻力，下一個目標將上移至歷史高位的1.46元。

港股續整固 資金捧基建股

美國中期選舉共和黨掌控參眾兩院，美股以再創新高回應，隔晚道指再漲百點收報17,484；標普漲11點收報2,023。周四亞太區股市反應平淡，升跌幅俱溫和，市場觀望歐央行議息會議及今晚美就業數據公布，日股連日狂升逾千點後出現回吐，日經指數跌0.86%收報16,792，而台股亦跌0.8%，內地A股微升。港股則先升後回，高開42點後，曾升上23,775，但買盤動力轉弱，反覆回落至23,623，並以23,649報收，全日跌46點或0.20%，成交縮減至僅583億元。恒指略跌穿10天線23,659，但近三天回調市的成交額一直減縮，顯示拋壓並不大，而期指市場續保持輕微高水姿態出現，顯示大市仍在消化上周升幅而等候歐美重要金融決策及就業數據，市場資金則出現輪流炒作，並以受惠國策推動的基建相關板塊受捧為主。 ■司馬敬

美國共和黨在中期選舉中大勝，再奪取參議院控制權，為八年來再度控制參眾兩院，令民主黨總統奧巴馬政府變成「跛腳鴨」，不過奧巴馬仍有兩年任期，表示「未來國會將會通過一些他不願意簽署的法案，他亦可能對國會採取行動反制。但雙方都同意未來有一個重要的目標，就是創造更多高新就業機會」，市場解讀為暗示雙方合作的可能性大增。分析師認為，美國股市漲勢可能延續下去，但速度會放緩。目前基本面持續改善，財報季即將結束，未來市場焦點將放在聯儲局何時開始緊縮貨幣政策上。

日本央行上周突大放水後，處於經濟增長停滯及通縮威脅的歐元區，歐央行會否也乘勢擴大量寬及實行買債計劃，成為市場關注點。至於英國央行昨晚已宣布維持利率0.5%不變，量寬規模維持在3,750億英鎊。

業界料日資千億美元炒環球股市

日本央行加碼量寬至80萬億日圓後，已被業界形容變相成為全球最大對沖基金。量化寬鬆規模將擴大超過15%，相當於每年7,200億美元。央行還把新增資金的更大部分，撥作購買日股指數基金及房產投資信託基金（REIT），資產配置更見進取。而日本政府退休金投資基金亦宣布，大量拋售日本國債，同時把基金的日本及海外股本比重提高20個百分點，兩者比重均為25%，相當於向環球股市注入2,000億美元資金。專家認為，可以預期日本其他退休基金十之八九也會照辦煮碗，意味湧向環球股市的資金或多達數千億美元。

日資流竄的現象在區內股市未見明顯，先是日股受惠退休基金減持債券而加碼投入股市，令日股連日狂升並一度升越17,000。估計日股高位整回後，部分資金會溢出投入區內市場，港股及A股市場料成為受惠市場之一，一旦入市，動力會很強。目前內銀、優質工業龍頭股均處偏低水平，特別是內銀PE僅5、6倍；息率逾5、6厘，勢成追捧對象之一。

回說大市，國家主席習近平主持召開中央財經領導小組第八次會議時，敦促要辦好亞洲基礎設施投資銀行及絲路基金，支持「一帶一路」。受惠中國版馬歇爾計劃，基建股重拾升勢，中交建(1800)先跌後升，收市漲2.9%；中鐵建(1186)漲2.8%；中鐵(0390)升2.4%。

此外，核電股則亦表現突出，東方電氣(1072)升9.1%，中核工業(0611)漲7.5%，中廣核礦業(1164)升7.1%，中廣核美亞(1811)及上海電氣(2727)漲3.7%。

下周二為「雙11」，國家工商總局已作出規範，一律禁止10家大型電商平台使用折扣和參考價等信息。因此，商家必須在昨天內把店舖和承接頁面出現的所有「參考價」、「京東價」、「原價」等字眼全部去掉，只能保留商品促銷價。防範電商用「先漲價後降價」方法虛構優惠促銷，也不得虛構成交量、成交額。

數碼收發站

大市 透視

大市反應欠佳 提防假突破

葉尚志
第一上海
首席策略師

11月6日。港股大盤繼續回整的走勢，恒指走了一波四連跌，向上動力仍在放緩，而23,600依然是目前的重要圖表支持關口，宜密切注視能否守穩其上。目前，港匯仍處強勢，外資有回流香港跡象，但是似乎未有流進股市，觀望氣氛依然濃厚。事實上，港股成交量已回降至600億元以下，市場仍在等候滬港通的消息公布，而習近平主席和梁振英特首在APEC的會面，能否有好消息公布，將會是影響港股中短線走勢的關鍵因素。

24000關賣壓盤沉重

然而，從港股近日的走勢來觀察，市場的總體表現反應並不理想。一方面，雖然美股已率先創出歷史新高，內地A股上綜指亦已向上挑戰至去年的最高點2,444，但是港股依然未能趁機再度向上突破，恒指仍受制於24,000關口，顯示出賣壓盤力量還是來得比較沉重。

另一方面，正如我們近來指出，港股仍欠缺重磅指數股來領漲，是大盤未能進一步上升突破的主因之一。而值得注意的是，重磅藍籌股已進入了季報發布期，已發了季報的，包括有內銀股、中油化工股、匯豐(0005)以及港交所(0388)等等，業績表現是符合預期的，但是在業績公布後，相關股份的股價都出現了普跌的狀態。聯想(0992)在午中也出了季報，截至9月底止的6個月盈利有4.76億美元，按年增長了20.8%，業績表現勝預期，但是股價在午盤放量下挫了5.11%至10.78元收盤，成交金額激增至9.7億元。

恒指持續下跌，在盤中最低曾下探至23,623，初步跌穿10日線23,659，要提防弱勢有進一步加劇的傾向。恒指收盤報23,649，下跌46點，主板成交量縮降至583億多元，而沽空金額錄得有60億元，沽空比例有10.29%。技術上，恒指在10月29日升穿22,800至23,600中期反覆橫盤區後，曾一度上衝至24,133的高位，而23,600可以看作為中短期支撐，如失守，恒指跌回前期橫盤區的話，那麼早前的升勢就是假突破，要提防恒指有重拾弱勢的傾向。操作上，建議要回復謹慎的態度，並且可以把握套利的機會。

(筆者為證監會持牌人)

證券 分析 國浩資本

中芯季績符預期候低吸

中國最大的半導體公司中芯國際(0981)公布2014年第3季度業績達4,750萬美元，即按季跌16%。本行相信此業績符合市場預期。2014年第3季營業額按季增長2%(管理層原本指引為1%至5%)至5.216億美元，因期內晶圓的出貨量按季增3.1%。

2014年第3季的營業額當中，約42.2%來自中國客戶，而2014年第2季的比例為44.4%。毛利率由2014年第2季的28.0%跌至2014年第3季的25.9%(管理層原本指引為24%至26%)，主要由於產能利用率由2014年第2季的94.6%跌至2014年第3季的91.9%。2014年第3季經營活動所得現金流達1.342億美元，按季增13.1%。截至2014年9月30日，公司股東資本達28.35億美元，相當於每股0.63元。財務狀況良好，2014年9月底的淨負債比率稍為上升至15%，惟仍處於健康水平。

看好2015年度盈利升38%

展望未來，管理層預測2014年4季度收入按季下跌5%至9%，毛利率為19.5%-22.5%。本行認為公司的指引或會令部分投資者失望。本行預期公司在第4季度的盈利將按季跌72%至1,340萬美元，及2014年全年盈利將按年跌20%至1.38億美元，而市場共識預測為1.64億美元。另外基於產能擴張及毛利率持續改善，本行亦預期2015年公司的盈利將按年升38%至1.90億美元。雖然由於智能手機及智能卡的需求強勁，本行對公司未來兩年的盈利增長持樂觀態度，然而現時股價相當於17.9倍2015年預測市盈率及1.20倍2014年市賬率，我們認為此估值對長期投資者來說欠缺吸引力。本行維持中芯國際的持有評級，3個月目標價不變仍為0.80元(昨天收市0.77元)。分析員共識目標價為0.81元。本行認為0.70元對長線投資者而言是一個很好的買入位。

證券 推介

富臨上市後擬進軍內地

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

富臨集團(1443)主要在本港從事中式餐飲服務，目前設有55間分店，分別以「富臨」、「陶源」，以及「富臨概念」營運，迎合不同客戶群。「陶源」的人均消費高於其他兩個系列，截至今年6月底止首季度為162元，惟翻台率僅1.21；而人均消費為64元的「富臨概念」，包括韓國菜、火鍋店等，翻台率則為6.05。值得一提，在今年3月，集團曾遭同業就「富臨」品牌提出法律訴訟，惟已於6月達成和解和共存協議。

中央廚房供應43%食材

上個財政年度，集團收入按年上升18.1%至22.26億元，純利升12.6%至1.68億元；而今年首季度，收入升13.7%至5.48億元，惟純利下跌28.6%至684.5萬元，主要由於一次過上市開支增加490萬元所致。如同其他本港餐飲業，均面對「三高」問題，集團的食物成本、僱員成本，以及物業租金，分別佔收益的31.7%、32.1%和15.3%，合計79.1%，按年上升0.8個百分點。集團的餐館所用的半加工或加工食材，約43%由中央廚房與物流中心預備，有助提高營運效率。

集資逾4億 主要開新店

以招股中間價計，是次集資淨額4.02億元，所得淨額的75%將用作開設新店，其中20%擬用作拓展內地市場。集團控股股東在內地擁有五間不上市「陶源」餐館，其人均消費為302元人民幣，有別於日後集團進軍內地的預期人均消費80元人民幣，兩者定位不同。

有報道指，集團的孖展額錄得輕微超購，惟出現「抽飛」，轉至同期招股的LED產品製造商偉志控股(1305)。富臨的每股招股價介乎1.26元至1.66元，預測市盈率為8.7至11.4倍，若以中間或下限定價，料較有水位。

本欄逢周五刊出
(筆者為證監會持牌人)