

股市 縱橫

韋君

新銳績佳 將轉主板添動力

「滬港通」鐵定下周一正式啟動，金管局昨日又傳來佳音，自當日起認可機構可以為香港居民進行不受限額的人民幣兌換。消息面利好，昨日港股維持反覆向好的勢頭，可以預期的是，市場氛圍進一步改善，勢將有利資金尋覓熱升溫。新銳醫藥(8180)最近派發的業績表對辦，加上完成配股，有利集團業務發展，該股昨收0.59元，逆市跌0.01元或1.67%，現價較之前的配股價進賬不多，故不妨考慮趁其未發力跟進。

首9月盈利大增4倍

新銳醫藥日前派發成績表，截至9月

底止第三季度，收益錄得5,351萬元，按年增加26.7%。純利803萬元，增長253%，每股盈利1.01仙。不派息。至於首3季的收益約為1.41億元，較去年同期增加約12.3%；錄得純利1,912萬元，較去年同期增加4.03倍。首3季的毛利率約為28.9%，較去年同期上升約6.7%。截至9月底止的資產負債比率為零，而去年同期也為零。

講開又講，新銳較早前的盈喜公布已預期，截至今年9月底止首3季純利將從去年同期約380萬元，大幅增加四倍至不少於1,900萬元，主要由於注射劑藥品銷售額增長，以及今年再無如去年同期所產生之融資成本及上市開支。

若以全年計算，新銳純利有望達到至少3,000萬元。

財政健全 有利併購

新銳剛公布的業績對辦，之前又成功向不少於六名承配人按每股0.56元配售共1.6億股新股，佔擴大後已發行股本16.67%。是次集資淨額約8,480萬元，其中兩成用作一般營運資金，另外八成用於潛在併購之用，加上本身無負債，也令其注資前景備受看好。來自市場消息指出，這次配股吸引數家中資及外資基金入股，基於內地推出醫改利好醫藥行業發展，是次配股反應不俗，也反映市場對行業及集團的前景投下信心一票。



值得一提的是，集團曾安排投資者到其總部浙江省杭州市實地考察，了解新銳業務乃先向全國31名供應商採購醫藥產品，然後透過114名分銷商客戶組成的網絡銷售醫藥產品。是次集資，或有可能用於加強於當地或周邊地區拓展銷售網絡。新銳業績對辦，傳聞有可能從創業板轉至主板上市，未來市場叫座力可期提升，趁股價未發力上車，中線上望目標暫看1元。

中遠洋炒復甦可保強勢

紅籌國企 高輪 張怡

「滬港通」開市在即，繼續對昨日滬深及港股帶來支持，尤其是內地股市向好的勢頭最為明顯，上證綜指收報2,494點，升1%。至於這邊廂的港股大部分時間也以升市為主，而觀乎「滬港通」概念股的炒味仍盛。A+H股方面，中信證券A股(600030.SS)漲7.85%，而其H股(6030)亦升3.47%。中資個股方面，珠江船務(0560)見異動，以近高位的2.29元報收，升11.17%。

業績改善 第三季轉賺16.2億

中國遠洋(1919)昨主要在4元水平窄幅上落，收報4.01元，微升0.01元，表現雖不算突出，但現價已拋離10天、20天及50天等多條重要平均線，強勢依然不變，料將續有利其後市擴大升勢。中遠洋首三季收入增長2.9%至474.2億元(人民幣，下同)，虧損縮至6.5億元，去年同期則蝕20.3億元，業績大為改善，主要受惠於今年第三季轉賺16.2億元。此外，首三季集裝箱航運業務貨運量按年升8.8%；碼頭業務總吞吐量亦按年升9.6%。

中遠洋為內地航運業龍頭，集團透過全資子公司中遠集運經營集裝箱航運及相關業務。隨著近期BDI連續大幅攀升，國際乾散貨四季度行情有望向好，中遠洋明年上半年的業績進一步改善依然可期。另外，集團近期與淡水河谷簽訂的長期運輸合同，亦有利其長期穩定發展。

滬港通概念股已成為市場焦點，中遠洋現時H股較A股折讓約36%，為同業中折讓較大的股份。在股價強勢已成下，不妨考慮逢低部署建倉，若短期突破前高位的4.2元(港元，下同)，下一個目標上移至5元關，惟失守10天線支持的3.65元則止蝕。

中移博反彈 購輪揀17101

中移動(0941)近日以反覆整固為主，昨收報95.8元，升1.16%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若看好中移動後市彈升行情展開，可留意中移摩通購輪(17101)。17101昨收0.15元，其於明年3月6日到期，換股價90元，兌換率為0.01，現時溢價9.6%，引伸波幅30.08%，實際槓桿3.67倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，即使爆發力不太強，惟其交投十分暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股現向好勢頭，續有利資金流入中資股。

中國遠洋

行業炒復甦，該股H股較A股折讓大，都有利股價走強。

目標價：5元 止蝕位：3.65元

AH股 差價表

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)	12.32	26.06	62.66
山東墨龍	0568(002490)	5.34	10.03	57.94
第一拖拉機	0038(601038)	6.04	9.07	47.40
山東新華製藥	0719(000756)	5.49	8.19	47.05
東北電氣	0042(000585)	2.75	4.04	46.23
京城機電股份	0187(600860)	4.97	7.24	45.77
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.31	7.53	44.30
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.19	3.10	44.20
上海石油化工	0338(600688)	2.65	3.71	43.58
上海電氣	2727(601727)	4.51	6.27	43.18
中海集運	2866(601866)	2.50	3.46	42.92
北京北廣實業	0588(601588)	2.59	3.55	42.37
兗州煤業股份	1171(600188)	6.88	9.42	42.31
大連港	2880(601880)	3.48	4.74	42.01
南京熊貓電子	0553(600775)	8.82	11.89	41.40
昆明機床	0300(600806)	4.27	5.71	40.93
天津創業環保	1065(600874)	6.34	8.41	40.45
中國東方航空	0670(600115)	3.55	4.60	39.04
晨鳴紙業	1812(000488)	3.88	4.98	38.46
儀化纖維股份	1033(600871)	3.38	4.19	36.28
中國遠洋	1919(601919)	4.01	4.95	36.01
紫金礦業	2899(601899)	2.16	2.65	35.61
鄭煤機	0564(601717)	5.36	6.57	35.56
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.41	2.93	35.03
海信科龍	0921(000921)	7.15	8.50	33.55
金隅股份	2009(601992)	6.10	7.21	33.17
中海發展股份	1138(600026)	5.46	6.45	33.13
中國中冶	1618(601618)	2.40	2.83	33.01
中國鋁業	2600(601600)	3.56	4.07	30.91
中海油田服務	2883(601808)	15.80	18.02	30.74
廣船國際	0317(600685)	24.50	27.76	30.28
中國南方航空	1055(600029)	3.28	3.71	30.16
東方電氣	1072(600875)	14.66	16.43	29.52
四川成渝高速	0107(601107)	3.35	3.71	28.67
中聯重科	1157(000157)	4.66	5.06	27.25
廣汽集團	2238(601238)	7.47	7.93	25.59
安徽皖通公路	0995(600012)	4.95	5.21	24.95
江西銅業股份	0358(600362)	13.72	14.30	24.21
中煤能源	1898(601898)	4.84	5.00	23.54
大唐發電	0991(601991)	4.35	4.40	21.91
深圳高速公路	0548(600548)	5.95	6.00	21.67
東江環保	0895(002672)	32.25	32.42	21.42
白雲山	0874(600332)	26.30	26.40	21.31
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	3.30	19.81
中國銀行	0998(601998)	5.32	5.23	19.65
新華保險	1336(601336)	29.85	28.85	18.27
金風科技	2208(002202)	13.62	13.09	17.81
中集集團	2039(000039)	18.78	17.26	14.05
中國交通建設	1800(601800)	7.11	6.53	13.99
比亞迪股份	1211(002594)	48.00	43.90	13.63
中國國航	0753(601111)	5.44	4.88	11.94
中國石油股份	0857(601857)	9.05	7.89	9.39
民生銀行	1988(600016)	7.99	6.80	7.18
長城汽車	2333(601633)	38.80	32.75	6.42
中國中鐵	0390(601390)	5.14	4.33	6.23
中國鐵建	1186(601186)	8.20	6.87	5.72
海通證券	6837(600837)	14.88	12.34	4.75
中國石油化工	0386(600028)	6.45	5.29	3.69
中興通訊	0763(000063)	18.26	14.90	3.19
上海醫藥	2607(601607)	17.86	14.44	2.30
中國銀行	3988(601988)	3.84	3.08	1.52
交通銀行	3328(601328)	5.95	4.65	-1.08
建設銀行	0939(601939)	5.72	4.31	-4.83
鞍鋼股份	0347(000898)	5.73	4.29	-5.51
工商銀行	1398(601398)	5.05	3.76	-6.09
農業銀行	1288(601288)	3.56	2.65	-6.12
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.52	6.34	-6.15
華電國際電力	1071(600027)	6.37	4.74	-6.16
招商銀行	3968(600036)	14.78	10.99	-6.23
中國平安	2318(601318)	59.35	43.82	-6.99
中信證券	6030(600030)	20.85	15.35	-7.30
復星醫藥	2196(600196)	26.05	19.10	-7.74
中國人壽	2628(601628)	23.00	16.77	-8.34
華能國際電力	0902(600011)	9.04	6.59	-8.36
中國神華	1088(601088)	21.35	15.54	-8.53
青島啤酒股份	0168(600600)	54.05	39.10	-9.19
瀋陽動力	2338(000338)	29.85	21.52	-9.57
中國太保	2601(601601)	28.85	20.79	-9.62
安徽海螺	0914(600585)	25.15	17.85	-11.30
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-

中銀「半央行」角色凸顯

美股隔晚續微升創新高，帶動周三亞太區股市仍以偏好為主調，而日圓跌穿116，刺激日股市再升0.43%即17,200水平，而內地A股續受滬港通及亞太經合會議成立自貿區路線圖的利好消息，上綜指升1%即2,500關，為區內表現最佳市場。台股則遇回吐壓力跌1.28%。港股高開75點後，得力於內地股市挺升，以及人民幣每日兌換限額取消的利好消息，恒指再升即24,000關，高見23,999，中資金融股及中移動(0941)成領漲股份，恒指收報23,938，全日升130點或0.55%，成交744億元。港股經前兩天高開低走即市消化獲利貨後，昨天以近高位報收，而恒指升穿50天線後，已升近100天線23,957水平，且10天線有望再升穿50天線，有利大市維持向24,000/24,600的新台階推進。



中行孖實獲指定成為滬港通結算行，相較同業享高溢價，續成為基金及投資者增持對象，中行(3988)再升1%收報3.84元，成交逾23億元。而中銀香港(2388)則更受人民幣兌換限額取消的利好消息，股價破位飆升，高見27.65元，收報27.35元，急升1元或3.7%，成交增至11.83億元，創52周新高。年前已提出投資者宜以昔日匯豐的半央行地位看待中銀香港前景，近年中銀獲批成為唯一人民幣業務清算行後，今次滬港通亦獲結算行地位，足證中銀未來在金融證券業務的發展前景甚佳，加上息率高，值得投資者中長線持有。

至於其他內銀股亦個別造好，獲大摩對內銀行業看法升至「吸引」，中信行(0998)升2.1%。中國信達(1359)揚5.9%，獲大摩升評級至「增持」及予目標價4.55元，為表現最好之國指成份股。

中興助阿里上新台階 阿里巴巴的「雙11」購物節，埋單計數成交額達571億元人民幣，超過去年同日的362億元或57%，刷新紀錄之外，涉及的交易數據更令國際市場認識到中國消費市場的巨大動力，包括移動終端交易達243億元，佔達42.6%。每分鐘錄得285萬宗交易，全日物流訂單2.785億宗。內地市場之外，海外市場買家前五名為香港、俄羅斯、美國、台北、澳洲。講開又講，

中海船務拓展海洋工程租賃 公司動向方面，中海船務重工(0651)收市後宣布以現金4,500萬元人民幣收購浙江海洋租賃20%股權，藉以拓展中國融資租賃業務巨大潛力。浙江海洋主要從事融資租賃業務，為浙江省舟山市已登記的唯一融資租賃公司。浙江海洋分別由舟山海洋、Texco(實方)、浙江歐華造船股份有限公司及舟山市定海區國有資產經營有限公司擁有45%、25%、25%及5%股權。浙江海洋截至今年9月底首9個月除稅後盈利2,033萬元人民幣。

中海船務認為，收購事項將令該集團可與浙江海洋之管理層合作，利用彼等之豐富銀行及融資租賃經驗，而這將有利於該集團自有融資租賃業務日後之業務發展及多元化。值得一提的是，浙江海洋其中一名控股股東(即舟山海洋)為一家國有企業，在造船、海洋工程及相關行業擁有良好關係，融資租賃業務發展潛力巨大。

投資 觀察

環球資金流向繼續以美股為主，美國經濟數據表現加強市場對當地經濟持續復甦的信心，淡火早前對美國經濟復甦可能受累歐元區衰退以及新興經濟體系放緩的憂慮，而美股近期持續強勢的表現，有助港股市場氣氛與情緒的改善。不過，相對美股而言，暫未見資金較積極地增持港股，投資者普遍偏向以觀望為主。

滬港通增港股整體承接力 儘管港股市場氣氛以及情緒近期亦受惠「滬港通」政策於下周一啟動的啟動消息，投資者普遍認為「滬港通」政策正式啟動後，短期內可增加港股整體承接力而降低大市向下的風險，但現階段未投入港股的資金普遍偏向採取先觀望「滬港通」政策通行後對港股上升動力的實際影響才謀後動的策略，另等待中國經濟呈現更多增長回穩的訊號。

中國10月份的通貨膨脹相關數據顯示內地通脹下行趨勢持續，反映整體經濟增長乏力形勢並未改變。當月居民消費價格指數(CPI)按年增長1.6%，縱使實際數值符合市場預估以及與上月持平，但為2010年1月以來的最低水平，至於工業生產者出廠價格指數(PPI)更意外地下降2.2%，增加內地經濟面臨的通脹風險。

證券 分析

料人行加大定向寬鬆力度 中國PPI除創下連續32個月下降的歷史紀錄外，10月份的跌幅較9月的1.8%進一步擴大。當月PPI通縮壓力加劇，主因受石油價格大幅下跌與部分產業依然面臨產能過剩的問題所拖累，加上，CPI下行壓力增加，亦反映過來增加上游領域的通縮壓力。整體來說，內地總需求不旺，故短期內的通脹維持較低水平運行。

訂貨好轉 利郎具吸引 2014年秋季已經開始銷售，中國利郎(1234)秋季訂貨會中主品牌「LILANZ」有中單位數增長，副品牌「L2」有10%-15%的增長；冬季訂貨會中LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。我們根據公司的訂貨額以及考慮一定的補貨情況，預估2014年集團的銷售收入為23.81億元(人民幣，下同)，同比增長3.59%，淨利潤為5.58億元，同比增長8.04%，每股收益為0.464元，轉為0.585港元。2015年春季訂貨會LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。

深國擴展物流潛力大 本行首次建議買入深圳國際(0152)。深圳國際主要在內地經營公路及物流業務。撤除物流園、公司的核心資產包括持有深圳國際(0548)50.9%股權，深圳航空49%股權，以及在前海擁有一塊地皮。2014年上半年，公司營業額按年增長17%至32.71億元，純利按年升39%至11.91億元。撤除出售資產所得的一次性收入7.30億元，2014年上半年核心盈利達4.61億元，當中1.28億元盈利來自物流業務的貢獻，佔總數的28%。

統一證券(香港)

訂貨好轉 利郎具吸引 2014年秋季已經開始銷售，中國利郎(1234)秋季訂貨會中主品牌「LILANZ」有中單位數增長，副品牌「L2」有10%-15%的增長；冬季訂貨會中LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。我們根據公司的訂貨額以及考慮一定的補貨情況，預估2014年集團的銷售收入為23.81億元(人民幣，下同)，同比增長3.59%，淨利潤為5.58億元，同比增長8.04%，每股收益為0.464元，轉為0.585港元。2015年春季訂貨會LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。

訂貨好轉 利郎具吸引 2014年秋季已經開始銷售，中國利郎(1234)秋季訂貨會中主品牌「LILANZ」有中單位數增長，副品牌「L2」有10%-15%的增長；冬季訂貨會中LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。我們根據公司的訂貨額以及考慮一定的補貨情況，預估2014年集團的銷售收入為23.81億元(人民幣，下同)，同比增長3.59%，淨利潤為5.58億元，同比增長8.04%，每股收益為0.464元，轉為0.585港元。2015年春季訂貨會LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。

國浩資本

訂貨好轉 利郎具吸引 2014年秋季已經開始銷售，中國利郎(1234)秋季訂貨會中主品牌「LILANZ」有中單位數增長，副品牌「L2」有10%-15%的增長；冬季訂貨會中LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。我們根據公司的訂貨額以及考慮一定的補貨情況，預估2014年集團的銷售收入為23.81億元(人民幣，下同)，同比增長3.59%，淨利潤為5.58億元，同比增長8.04%，每股收益為0.464元，轉為0.585港元。2015年春季訂貨會LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。

證券 推介

訂貨好轉 利郎具吸引 2014年秋季已經開始銷售，中國利郎(1234)秋季訂貨會中主品牌「LILANZ」有中單位數增長，副品牌「L2」有10%-15%的增長；冬季訂貨會中LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。我們根據公司的訂貨額以及考慮一定的補貨情況，預估2014年集團的銷售收入為23.81億元(人民幣，下同)，同比增長3.59%，淨利潤為5.58億元，同比增長8.04%，每股收益為0.464元，轉為0.585港元。2015年春季訂貨會LILANZ有高單位數增長，L2有低雙位數增長。

深圳國際(0152)

