



中食憧憬重組抗跌力強

【滬港通】昨日正式啟動，內地及港股

均出現反高潮的情況，不過又以滬深股市的表現較佳，上證綜指收報 2,474 點，微跌 0.19%，反觀港股只是在早度搶高後，其餘大部分時間均走疲。A+H 股方面，H 股較 A 股折讓較大股份的浙江世寶(1057)和東北電氣(0042)沽壓反最明顯，均挫逾 13%。板塊方面，以醫療股的表現較佳，上海醫藥 H 股(2607)升 3.74%，而 A 股(601607)則升 0.91%。

中糧系下的中國食品(0506)和中國糧油(0606)，在弱市下的抗跌力亦佳。中糧系下上市公司被視為央企改革的受惠股份，而上述兩間公司的業績又一直表現欠佳，但未來獲注入優質資產的潛力備受看好，故從中線角度來看，仍可考慮伺機上車。中國食品(0506)昨平收 2.92 元，現價仍企穩於 10 天及 20 天線樓上，若短期重返 50 天線(約 3.05 元)將可確認轉強，不妨加以留意。

中食主要經營酒類、飲料、廚房食品及休閒食品。受經濟增長放緩、中央反貪腐影響高檔酒銷售及食用油業務拖累，集團於 2013 年度，業績轉盈為虧，錄得股東應佔虧損 8.9 億元；今年上半年虧損收窄 55.6%，仍蝕 1.35 億元。儘管中食預計全年銷售收入及業績將較 2013 年有所改善，惟能否扭虧則存懸念，所以料有急切需要在央企改革中率先徹底改組。

講開又講，母公司中糧集團作為大型國企，善於利用國際資本，引入股權投資者，通過資本市場實現資源整合，完善自身產業鏈條的建設。若中食稍後成功落實注資，將有望改善盈利能力，重新吸引機構投資者的注意。趁股價逆市硬淨收集，中線博反彈目標為年高位的 3.89 元，惟失守 20 天線支持的 2.85 元則止蝕。

中海油硬淨 購輪揀 17218

中海油(0883)昨收報 11.62 元，為昨日少數逆市靠穩的藍籌股。若看好該股後市回升走勢，可留意海油大和購輪(17218)。17218 昨收 0.145 元，其於明年 11 月 2 日到期，換股價為 11.38 元，兌換率為 0.1，現時溢價 10.41%，引伸波幅 34.83%，實際槓桿 4.43 倍。此證已為價內輪，又屬中長期購輪，現時數據也較合理，正股逆市趨穩，此證也可作為吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股沽壓大增，投資氛圍轉差，不利中資股短期表現。

中國食品

集團中長線有望獲母公司注資，預計未來盈利具改善空間。

目標價：3.89 元 止蝕位：2.85 元

11 月 17 日收市價 *停牌
AH 股 差價表 人民幣兌換率 0.78985 (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)	10.76	25.60	66.80
山東墨龍	0568(002490)	4.84	10.08	62.07
東北電氣	0042(000585)	2.40	4.04	53.08
京城機電股份	0187(600860)	4.40	6.98	50.21
山東新華製藥	0719(000756)	5.22	8.09	49.04
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.99	3.08	48.97
第一拖拉機	0038(601038)	5.86	9.05	48.86
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.03	7.55	47.38
大連港	2880(601880)	3.01	4.47	46.81
南京熊貓電子	0553(600775)	7.82	11.51	46.34
上海石油化工	0338(600688)	2.43	3.57	46.24
上海電氣	2727(601727)	4.29	6.27	45.96
昆明機務	0300(600806)	3.90	5.68	45.77
天津創業環保	1065(600874)	5.83	8.49	45.76
中海集運	2866(601866)	2.26	3.29	45.74
北京北辰實業	0588(601588)	2.50	3.53	44.06
兗州煤業股份	1171(600188)	6.60	9.29	43.89
鞍鋼鋼鐵	0323(600808)	2.08	2.83	41.95
中國東方航空	0670(600115)	3.29	4.45	41.60
儀征化纤股份	1033(600871)	3.06	4.13	41.48
晨鳴紙業	1812(000488)	3.85	5.13	40.72
海信科龍	0921(000921)	6.70	8.64	38.75
紫金礦業	2899(601899)	2.06	2.64	38.37
中國遠洋	1919(601919)	3.73	4.67	36.91
鄭煤機	0564(601717)	5.25	6.54	36.59
金隅股份	2009(601992)	5.85	7.14	35.29
中國中冶	1618(601618)	2.26	2.74	34.85
中海發展股份	1138(600026)	5.10	6.16	34.61
中國鋁業	2600(601600)	3.33	3.94	33.24
廣船國際	0317(600685)	23.80	27.87	32.55
中國南方航空	1055(600029)	3.05	3.52	31.56
中海油田服務	2883(601808)	15.18	17.32	30.77
東方電氣	1072(600875)	14.22	16.15	30.45
四川成渝高速	0107(601107)	3.24	3.64	29.70
聯華重科	1157(000157)	4.58	5.02	27.94
廣汽集團	2238(601238)	7.44	7.87	25.33
江西銅業股份	0358(600362)	13.40	14.14	25.15
深圳高速公路	0548(600548)	5.75	5.95	23.67
中煤能源	1898(601898)	4.75	4.89	23.28
大唐發電	0991(601991)	4.19	4.31	23.21
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.34	3.40	22.41
東江環保	0895(002672)	31.70	32.01	21.78
安徽皖通公路	0995(600012)	5.28	5.21	19.95
白雲山	0874(600332)	26.55	26.11	19.68
中集集團	2039(000039)	17.98	17.68	19.68
金風科技	2208(002202)	12.58	12.12	18.02
中信銀行	0998(601998)	5.21	4.95	16.87
中國交通建設	1800(601800)	6.83	6.33	14.78
比亞迪股份	1211(002594)	47.60	44.01	14.57
新華保險	1336(601336)	30.95	28.60	14.53
中國國航	0753(601111)	5.28	4.87	14.37
中國石油股份	0857(601857)	8.63	7.84	13.06
長城汽車	2333(601633)	35.55	31.83	11.78
海通證券	6837(600837)	13.52	11.82	9.66
中國中鐵	0390(601390)	4.96	4.31	9.10
中國鐵建	1186(601186)	8.11	6.83	6.21
民生銀行	1988(600016)	7.88	6.59	5.55
中國石油化工	0386(600028)	6.22	5.20	5.52
興通通訊	0763(000063)	17.94	14.85	4.58
中國銀行	3988(601988)	3.78	3.02	1.14
交通銀行	3328(601328)	5.84	4.50	-2.50
上海證券	2607(601607)	18.86	14.48	-2.88
中信證券	6030(600030)	19.50	14.97	-2.89
鞍鋼股份	0347(000898)	5.44	4.13	-4.04
建設銀行	0939(601939)	5.68	4.29	-4.58
工商銀行	1398(601398)	5.05	3.75	-6.37
中國神華	1088(601088)	20.80	15.40	-6.68
華能國際電力	0902(600011)	8.75	6.46	-6.98
農業銀行	1288(601288)	3.56	2.62	-7.32
復星醫藥	2196(600196)	26.50	19.40	-7.89
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.57	6.26	-8.13
中國人壽	2628(601628)	22.75	16.58	-8.38
招商銀行	3968(600036)	14.84	10.81	-8.43
青島啤酒股份	0168(600600)	54.20	39.35	-8.79
華電國際電力	1071(600027)	6.30	4.57	-8.88
中國平安	2318(601318)	59.90	43.44	-8.91
滙豐動力	2338(600338)	29.40	21.09	-10.11
中國太保	2601(601601)	28.75	20.55	-10.50
安徽海螺	0914(600585)	24.85	17.64	-11.27
經濟紡織	0350(000666)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-

股市 縱橫

業績轉盈 中國手遊重拾升軌

韋君

滬港通開車，結果出現反高潮，恒指衝上 24,313 高位後，即在滬股衝高回落的影響下掉頭急跌，在跌穿 24,000 關後，跌勢加速，恒指最後跌 290 點收報 23,797，成交 830 億元，顯示上周連升五天後，獲利回吐成主導，消化過後，港股通的效應會漸顯，不宜對後市過於看淡。大市急跌聲中，個股反而有表現，中國手遊文化(8081)便是其一，曾急升 14.5% 湧上 0.237 元，收報 0.228 元，仍升 8.6%，成交逾千萬元。

中國手遊文化上周五公布今年 9 月底止第三季度業績扭虧為盈，收入 5,838 萬元，按年增加 46 倍，錄得盈利 155 萬元，而去年同期蝕 290 萬元。

中國手遊文化在 10 月宣佈斥資 2.52 億元增持旗下流動網上游戲商「盛八投資」已發行股本 25%，收購完成後，目標公司將由集團擁有 49% 權益。代價當中的 4,000 萬元為現金；7,000 萬元為現金或承兌票據；餘額以發行 6.46 億股(相當於公司擴大後股本約 20.55% 支付)。配售價為 0.22 元，較前收市價 0.233 元折讓約 5.58%。盛八投資旗下分別持有「大事科技」、「上海順視數碼科技」及「上海頤頤網絡科技」。

「NBA 英雄」遊戲成增長動力

盛八投資在今年第四季度推出年度手遊鉅作「NBA 英雄」，並於本月在上海進

行公測，料月底便會公試並正式上市營運。「NBA 英雄」為卡通角色扮演運動類遊戲，並與美國 NBA 2014 至 2015 年賽季 10 月至 4 月 14 日聯動，該遊戲應可望食正 NBA 熱潮。鑑於 NBA 季前賽 10 月完成上海站，其後一眾球星前往北京進行第二站季前賽，對「NBA 英雄」推出有很強的宣傳作用。

除了有新遊戲將推出的因素支持外，中國手遊主席兼執行董事張雄峰在 10 月底以每股 0.22 元或 7,800 萬元認購 3.54 億股新股，佔擴大後已發行股本 14.21%，令持股量增至 25.81%。

東英證券剛發表對中國手遊的報告，對其開發的「NBA 英雄」遊戲前



景看好，並對公司增持的流動網上游戲商「盛八投資」股權至 49%，有助提升盈利水平，將目標價定為 0.28 元，較現價仍有 24% 上升空間。

昨日股價重上主席增持的價位水平，反映近周股價自 0.26 元回落調整似完成，昨日股價升上 0.225 元，有重拾上升之勢，投資者可趁勢跟進，短線上望 0.26 元，基於旗下的「盛八投資」作為遊戲開發軟件的潛力可塑性強，中線目標看 0.40 元。

「開車」大回吐 長和抗跌強

周一亞太區股市表現不一，日本股市受經濟出乎意料收縮 1.6% 而大跌 517 點或 2.96%，不利區內股市氛圍，而滬港通開車，兩地股市均高開低走，港股急回 1.21%。至於中澳達成自貿協議，澳股市在澳元反彈聲中續跌 0.77%。港股高開 225 點報 24,313，為全日高點，其後即在回吐壓力下急回，而港股通入市額反應冷淡，加速 AH 股差價股份出現大回吐潮，而滬港通概念股亦急跌，以港交所(0388)大跌 8.3 元或 4.4% 最矚目，恒指最低插至 23,787，並以 23,797 報收，全日跌 290 點，成交 830 億元。上周連升五日累計升 537 點，即回吐逾五成，反映投資者趁高獲利回吐壓力，而恒指亦失守 10 天線(23,813)，顯示大市再度轉入整固，料大市續在 23,700/24,300 水平上落，基於港股通開通為實質利好，因而把握調整市吸納。

司馬敬



數碼收發站

港股 透視

11 月 17 日。滬港通的首日啟動，是中港市場聚焦點。以盤面來看，兩地市場都出現了趁消息回吐的走勢，港股恒生指數跌了 1.2%，A 股上綜指跌了 0.19%，目前估計屬於獲利回吐行情，我們對後市發展維持正面看法。至於資金額方面，港股通(南向投資)僅用了每日額度 105 億元人民幣的 16.8% 或 17.68 億元，而滬股通(北向投資)的 130 億元人民幣則全額用滿。由於滬股通是開放給包括香港在內以及全球的投資者，可以參與交易的層面比較廣，再加上滬港通的成行，代表着中國資本市場正式開始了國際化的過程，引起國外投資者的重點關注、積極參與，是可以完全理解的，也是滬股通首日爆額的原因。

總體上，我們對兩地市場維持正面看法，但是短期走勢難免仍有震盪整理的可能。內地 A 股的累積幅度已多，以上綜指來看，過去四個月的累積幅度已超過 20%，並且在盤中曾一度高見 2,508 的三年新高，漲後整理要求出現增加，但估計 2,400 會是目前的中短期圖表支撐。事實上，內地在上周也公布了一系列最新的宏觀經濟數據，包括 10 月的年內固定資產投資按年增長 15.9%，新增貸款錄

價值 投資

基建投資加碼 龍工可期待

今年內地樓市持續低迷，固定資產投資(不含農戶)增速持續下行，增速由上年 20% 以上水平跌至如今的 16% 左右。不過，內地基礎設施投資增速依然強勁，固定資產投資增速放緩，主要是受新建樓盤大幅減少所致。今年首三個季度內地 GDP 增速均低於 7.5% 的目標水平，為提振經濟，四季度中國政府明顯加大基建投入力度。本周筆者推介中國龍工(3339)，因其為內地主要的工程機械製造商，業績表現穩定，有望受惠基建投資加碼。集團當前股價處於 5 年低位附近，估值吸引，值得關注。

業績有望改善 行業前景轉好

業績方面，據集團公布的半年業績報告，截至今年 6 月底，集團營業總額輕微上升 0.24% 至 44.84 億元，純利也小幅增長 0.81% 至 3.45 億元。上半年內地不少

得 5483 億元人民幣，以及 M2 廣義貨幣供應按年增長 12.6% 等等，表現都差於市場預期，這也可能是 A 股需要整固的消息原因。

港股估值有提升機會

至於港股方面，滬港通引起的兩地資金互動交流，是其中一個令到港股盤面受壓的原因。以盤面來看，內銀股和內險股的壓力來得比較明顯，相信這是因為受到相關股的 H 股價格高於 A 股有關，引起了國外投資者進行同股對換的操作，對 H 股部分構成了沽壓。內銀股和內險股的 H 股，日內平均跌幅有 1% 至 2% 不等。另外，港股市場也要面對外圍市場的影響因素，尤其是在環球央行的寬鬆政策後過渡期，全球資金流正處於不太穩定的狀態。對於港股來說，目前是一個危機並存的時刻，但是我們相信機遇還是大一點。以港股市場現時估值偏低，恒生指數市盈率僅有 10 倍多，再加上滬港通的開通有利增加市場流動性，我們估計港股估值有提升機會，現階段出現普漲的可能性不大，但是資金將加速流向優質股，強者愈強的趨勢會更明顯。(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)策略研究部高級經理 何天仲



投資滬股 受惠更多政策

隨著昨天上海與香港兩地交易所的鐘聲一響，全球矚目的「滬港通」政策正式啟動，標誌具劃時代意義的兩地股市互聯互通展開，通過「滬港通」，上海 A 股史無前例地向全球投資人開放，目前符合「滬港通」資格，可給予全球投資人買賣的上海 A 股共 568 檔，筆者實感榮幸地由今天起可於「滬股通策略」一欄跟各位讀者分享內地政策、滬 A 股板塊及個股投資等領域的看法。

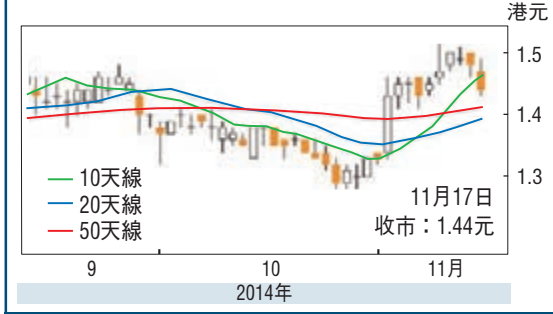
由於海外投資人過去買賣中國 A 股只能透過 QFII 及 RQFII 機制，但這兩項機制皆設有地區總投資金額的配額限制。至於「滬港通」機制雖亦設有每月的總額度限制(目前北向買賣 A 股的每月總額度為 3,000 億元人民幣)，但每月的額度能自動延續，兼且市場普遍預期未來亦將逐步增加，故此，「滬港通」的開通屬於上海 A 股市場對海外開放踏出的一大步。

現階段，全球投資人通過「滬港通」獲允許北向投資的 568 檔滬 A 股，已佔滬股市市值 90% 以及日均成交量的 80%，開放給予海外投資人買賣的股份覆蓋範圍已屬廣泛，亦具有一定程度的股市代表性，因此，對中國中長線經濟前景、深度經濟改革成果，以及經濟增長結構轉型成功等持樂觀看法的投資人，勢必把握投資滬 A 股的機遇。

預測 PE 吸引 屬合適時機

事實上，筆者認為若果以 6 至 12 個月為投資期，現階段進場投資 A 股，實屬合適的時機。我們先不考量個別股份的自身估值，單以上證 A 股指數今明兩年的預測市盈率(PE)分別為 10 倍及 9 倍來衡量，按照市場對中國經濟未來五年依然能維持 6% 以上的成長速度的主流看法，滬 A 股市場的估值具有一定的吸引力。更重要的是，中央政府推行「滬港通」，除屬於逐步開放資本市場的關鍵一步外，亦希望通過這項政策逐漸改變內地股市一直以散戶為主導的結構，以及幫助推動加速國企改革。由此反映，把握「滬港通」政策啟動的初期，應可受惠更多政策面的支撐。(筆者為證監會持牌人)

中國龍工(3339)



來看，基建投資「走出去」可以顯著改善工程機械業的行業前景，集團有望從中受惠。

估值方面，以 11 月 17 日收市價 1.44 元計，中國龍工的市盈率 (P/E) 和市賬率 (P/B) 分別為 10.34 倍和 0.7 倍，均明顯低於行業平均水平。現時集團股價處於 5 年低位附近，筆者相信，隨着集團業績及行業前景持續改善，集團估值有望向上修復，建議買入價 1.40 元附近，目標價 1.80 元，止蝕 1.20 元。