

股市 縱橫

韋君

# 有炒殼股手影 雋泰上升空間大

港股連續兩天大回吐調整，恆指退至23,529報收，基本上是延續前日炒滬港通失利後的調整，兩天已跌558點，對後市不宜過於悲觀，深調後的港股更具吸引力，近日跌幅已大的績優股、受惠國策股已值得分段收集。跌市中，個股仍熱炒，其中雋泰控股(0630)便是其一，在大成交下急升5.1%便值得留意。

雋泰控股主要業務是製造及銷售醫療設備與及塑膠模具生產，去年底計劃為客戶提供由產品設計至生產成品的一條龍式服務的可行性，同時正評估客戶產品的分銷渠道及推廣工作，並正開發自家產品及品

牌。今年6月曾與SkinNovation Never Limited 簽訂諒解備忘錄，兩者有意成立一間合營企業公司，透過Face College 品牌於香港設立及經營一間醫學美容中心，並於未來合作建立醫學美容連鎖中心，可惜雙方在限期前未能達成協議，於9月宣佈合作計劃告吹。最新動向，在本月初配售了2.26億新股，相當於擴大14.67%，配股價0.118元，集資淨額2,540萬元，用作一般營運資金。

市值2.28億 低股價4成  
雋泰適合拓展醫學美容最後不成熟，

原有的主業規模有限，故月初引入投資者後，令市場對其發展增添前景，是否乃變相賣殼的先兆，惹短線炒作憧憬。

事實上，即使昨天急升5%，雋泰的市值只有2.28億元，以般股市值4億元計，股價可見0.20元，尚有4成上升空間。值得一提的是，雋泰曾於6月30日以每股0.239元配售1.75億股，佔擴大股本後13.41%，集資淨額約4,010萬元。兩次集資合共逾6,500萬元，幕後應有部署，是司謀求轉型或收購資產而變相賣殼，均對殼股效應提升正面因素。

昨日雋泰突然有大成交追捧，由0.13



元低位搶升上0.15元，收後0.142元，升5.1%，成交增至997萬元。現價仍與6月配股價0.239元大有距離，較純以殼價計有更大上升空間，值博率高，可趁勢跟進，上望0.18元。

此外，香港教育(1082)昨天亦反彈6.2%收報0.152元，市值只有1.94億元，遠低於殼價水平，遲早也成為炒殼股對象。

## 津發業務防守強逆市有勢

滬港通開通第二日，內地及港股昨日仍以反覆調整為主，當中上證綜合指數報2,456，跌0.71%，而恆指則挫1.13%。市場氛圍不佳，滬港通概念股續成大戶減磅對象，當中H股較A股折讓較大的浙江世寶(1057)、東北電氣(0042)和山東墨龍(0568)均跌逾1成，而經緯紡織(0350)更瀉近24%。另一方面，半新股的中國飛機租賃(1848)卻愈升愈有，收市漲5.83%，再創上市新高。

中資窗口口的天津發展(0882)於弱市下的走勢亦見不俗，最難得的是，大市午後拋風四起，該股仍能逆流而上，收報6.74元，升1.51%，表現明顯跑贏大市。津發主要從事提供港口服務、提供公用設施及經營商業房地產，業務防守性一向較強。集團今年上半年營業額25.01億元，同比增1.8%；毛利2.28億元，同比增19.4%；淨利潤4.1億元，同比增203%，包括公司出售王朝酒業(0828)44.7%股權，帶來2.35億元收益及5,100萬元的機器減值損失。

另一方面，集團在天津經濟技術開發區為工商同住宅用戶提供電力、自來水及熱能，市傳該市可能在第二批即將公佈的自貿區名單內，津發自然也可從中獲益。天津市政府現時繼續透過天津醫藥及津聯持有公司已發行股份總數約63.07%。集團未來或有醫藥資源注入，也成為該股後市造好的催化劑。津發現價市賬率(PB)0.65倍，估值仍然偏低。趁股價逆市向好跟進，上望目標為年高位的7.5元，惟失守近日低位支持的6.5元則止蝕。

中移撐大市 購輪可掙14693

中移動(0941)昨逆市亦見強橫，收報95.65元，升1.27%。若繼續看好該股後市行情，可留意中移渣打購輪(14693)。14693昨收0.27元，其於明年2月18日到期，換股價為102.48元，兌換率為0.1，現時溢價9.96%，引伸波幅27.29%，實際槓桿比率11.87%。此證雖仍為價外輪，惟現時數據仍屬合理，加上其交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

### 滬股昨天盤面述評

【大盤】截止收盤，滬指報2,456.37點，下跌17.64點，跌幅0.71%，成交1,746億元；深成指報8,196.59點，下跌87.21點，跌幅1.05%，成交1,444億元(人民幣，下同)；創業板報1,481.86點，上漲10.18點，漲幅0.69%，成交267億元。

【板塊方面】：中紡投資收購安信證券複牌一字漲停，刺激同花順漲停，上港集團向員工定向增發，複牌漲停，帶動港口航運板塊大幅衝高。羅牛山漲停，帶動中體產業、亞通股份等馬彩概念股拉升，並刺激海南橡膠、亞盛集團、羅頓發展、輝隆股份等土地流轉概念走高。

【投資策略】：建議關注滬港通標的稀缺性品種，比如中藥、白酒、軍工、以及重組題材股。此外，對於近期有實質性利好，但股價短期超跌的品種要加以關注，比如環保、積體電路等板塊。對於估值過高的次新股炒作，建議投資者借高送轉操作之際，落袋為安。 ■統一證券(香港)

### 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)	9.24	25.69	71.61
山東墨龍	0568(002490)	4.18	10.05	67.17
經緯紡織	0350(000666)	8.02	16.25	61.04
東北電氣	0042(000855)	2.10	4.03	58.87
京城機電股份	0187(600860)	4.18	7.15	53.85
山東新華製藥	0719(000756)	4.81	8.20	53.70
第一拖拉機	0038(601038)	5.53	9.10	52.03
洛陽鋁業	3993(603993)	4.71	7.67	51.53
大連港	2880(601880)	2.85	4.61	51.20
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.86	3.00	51.06
天津創業環保	1065(600874)	5.56	8.62	49.09
上海電氣	2727(601727)	4.13	6.40	49.06
昆明機電	0300(600806)	3.65	5.64	48.92
上海石化	0338(600688)	2.31	3.57	48.92
南京熊貓電子	0553(600775)	7.31	11.26	48.76
中海集運	2866(601866)	2.23	3.33	47.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.34	3.46	46.62
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.02	2.81	43.26
兗州煤業股份	1171(600188)	6.45	8.96	43.18
兗州煤業股份	1033(600871)	3.01	4.18	43.16
農鳴紙業	1812(000488)	3.71	5.14	43.03
海信科龍	0921(000921)	6.50	8.66	40.75
中國東方航空	0670(600115)	3.26	4.34	40.71
紫金礦業	2899(601899)	1.99	2.62	40.05
中國遠洋	1919(601919)	3.64	4.70	38.87
鄭煤機	0564(601717)	5.14	6.55	38.06
金隅股份	2009(601992)	5.67	7.16	37.49
中國中冶	1618(601618)	2.21	2.77	37.02
中海發展股份	1138(600026)	4.96	6.18	36.65
東方電氣	1072(600875)	14.06	16.68	33.46
廣船國際	0317(600685)	23.35	27.65	33.34
中國鋁業	2600(601600)	3.29	3.89	33.24
四川成渝高速	0107(601107)	3.07	3.56	31.93
中聯重科	1157(000157)	4.30	4.97	31.71
中海油田服務	2883(601808)	14.52	16.76	31.62
中國南方航空	1055(600029)	3.02	3.44	30.7
廣汽集團	2238(601238)	7.25	7.89	27.47
東江環保	0895(002672)	30.20	32.64	26.97
深圳高速公路	0548(600548)	5.68	5.99	25.15
江西銅業股份	0358(600362)	13.32	13.95	24.63
中煤能源	1898(601898)	4.64	4.80	23.70
中集集團	2039(000039)	17.64	18.05	22.86
金風科技	2208(002202)	12.02	12.19	22.17
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.28	3.31	21.78
大唐唐電	0991(601991)	4.24	4.26	21.44
白雲山	0874(600332)	25.80	25.74	20.88
中信銀行	0998(601998)	5.14	4.91	17.37
比亞迪股份	1211(002594)	45.10	42.83	16.88
中國交通建設	1800(601800)	6.98	6.59	16.39
安徽交通公路	0995(600012)	5.42	5.10	16.11
新華保險	1336(601336)	30.35	28.32	15.41
中國國航	0753(601111)	5.24	4.76	13.11
中國石油股份	0857(601857)	8.54	7.75	13.02
長城汽車	2333(601633)	35.60	32.11	12.49
海通證券	6837(600837)	13.20	11.59	10.10
中國中鐵	0390(601390)	4.99	4.38	10.07
中國鐵建	1186(601186)	7.96	6.83	8.01
民生銀行	1988(600016)	7.68	6.46	6.16
中興通訊	0753(000063)	17.88	14.88	5.15
中國石油化工	0386(600028)	6.20	5.11	4.23
中國銀行	3988(601988)	3.73	2.93	-0.49
鞍鋼股份	0347(000898)	5.18	4.04	-1.21
上海醫藥	2607(601607)	18.92	14.51	-2.93
交通銀行	3328(601328)	5.77	4.38	-3.98
中信證券	6030(600030)	19.20	14.55	-4.16
工商銀行	1398(601398)	4.98	3.73	-5.39
復星醫藥	2196(600196)	26.40	19.77	-5.41
建設銀行	0939(601939)	5.63	4.21	-5.56
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.36	6.13	-7.65
招商銀行	3968(600036)	14.50	10.63	-7.67
中國神華	1088(601088)	20.65	15.12	-7.80
農業銀行	1288(601288)	3.50	2.55	-8.34
中國平安	2318(601318)	58.90	42.59	-9.16
華能國際電力	0902(600011)	8.79	6.33	-9.61
中國人壽	2628(601628)	22.65	16.24	-10.09
青島啤酒股份	0168(600600)	54.30	38.91	-10.16
滙豐動力	2338(000338)	29.05	20.65	-11.04
中國太保	2601(601601)	28.15	19.97	-11.27
華電國際電力	1071(600027)	6.32	4.47	-11.60
安微玻璃	0914(600585)	24.60	17.21	-12.83
洛陽玻璃	1108(600876)	-	-	-
中國南車	1766(601766)	-	-	-

# 港股承接區 吼民企龍頭

雖然日本經濟意外陷入衰退，但歐央行暗示隨時推出買主權債的利好消息，帶動美股隔晚續小幅上升，道指升13點收報17,647，而標普微升1.5點收報2,041，成為今年第42次刷新歷史紀錄。周二亞太區股市則普遍上升，日股在憧憬安倍推遲加消費稅及日圓弱勢下，大幅反彈2.18%重越17,300水平，而韓股亦回升1.12%，星、馬、泰、印尼均升0.66%至0.96%。滬股通下的兩地股市「反高潮」第二天下跌，上綜指跌0.71%退至2,456；港股更急挫1.13%退至23,500水平。港股高開71點後即跟隨A股跌市而升幅收窄，午後跌勢加速，一度跌穿23,500低見23,483，收報23,529，全日跌261點，成交跌至746億元。恒指再跌穿20天線及50天線，大市過去兩天合共跌551點，已將上周五連升的537點蒸發掉，反映大市已迅速消化炒滬港通的獲利貨，目前已回落至23,500/23,400的承接區，投資者可採分段收集策略吸納績優民企龍頭及港優質藍籌。港股通始終是水源長注，時多時少，對港股前景為實質有利因素。

## 數碼收發站

### 港股 透視

11月18日。滬港通開通第二日，但是熱情有逐步減退跡象，市場有回歸基本面的傾向。滬股通和港股通，周二的額度都沒用完，僅分別用了37%和8%，也較首天的額度用得少。現階段，在未有新消息出來之前，估計滬港通在短期內再度出現爆額的可能性不大。然而，我們相信滬股通的流量仍將會相對較大，因為在滬港通的制度下，已把內地、香港股市連上了，可以說是全球第二大的股市，對國際機構投資者有一定的吸引力。尤其是當A股被納入MSCI新興市場指數的話，國際機構投資者將會更充分的利用滬股通來增持配置A股，而這個是值得期待的。

從過去兩日來觀察，「北上、南下」的資金流，都不是十分壯旺，尤其是在港股通這一部分，情況跟市場預期有較大落差，是令到港股出現大幅回吐的原因。目前，我們估計港股大盤仍有回整壓力，但是在兩地市場資金可以互通的新形勢下，兩地的相對性操作機會，在現階段可能會來得多一些。從港股盤面上來看，由於港股裡的消費和媒體板塊，在估值上相對A股便宜，成為了這一輪南下資金的主要目標。其中，亨得利(3389)、波司登(3998)、以及鳳凰衛視

### 滬港通流量少 港股續受壓

## 領匯計劃拓內地項目正面

領匯房地產信託基金(0823)為香港規模最大的房地產信託基金，旗下的物業組合包括內部樓面面積約1,100萬平方呎零售物業。公司早前公佈截至今年九月底止中期業績，每基金單位中期分派按年增長11.6%至89.56港仙，當中包括期內收購投資物業所產生之交易成本而作出之酌情分派5.56港仙。期內收益總額增9.6%至38.3億元，當中零售物業租金及停車場租金分別按年升8.8%及13.16%至28.31億元及8.25億元。

購現崇山商場有協同效應  
集團於今年出售部份平均價值及回報率偏低的商場項目，於7月完成出售4項物業，套現約12.4億元，同時，亦會於年底前完成出售5項約17.16億元的物業，有助增強財政實力，以優化及物色更多優質資產。領匯早前亦收購現崇山商場項目，除回報率近4.1%外，亦可與旗下的黃大仙中心及龍湖商場等產生協同效應，提升整體回報率。

集團的零售物業組合整體租用率為94.4%，按年持平，而綜合續租租金升幅則達23.6%，另外每月平均租金則由3月底時的每平方呎42.1元提升至9月底的43.3元。雖然港零售增長呈放緩跡象，而內地旅客人數亦有所減少，惟公司旗下的商戶組合主要針對日常必需品及相關服務市場為主，對經濟週期敏感

歐洲央行總裁德拉吉再度強調，如有必要，央行將會推出買入主權債，擴大貨幣寬鬆政策刺激經濟。歐央行隨時放水的權威言論，對環球股市有正面支持作用。德國經濟智庫ZEW昨日公布，11月經濟景氣判斷指數自去年12月以來首次上升，由上月的負3.6升至正11.5，升幅高過市場預期的0.5。11月現況指數升至正3.3，好過預期的正1.8，10月為正3.2。德國經濟略有起色，歐洲股市即以升市回應，紓緩俄歐關係緊張的不利氛圍。

日本首相安倍晉三昨傍晚宣佈解散眾議院，提早大選；並且推遲原定明年10月把消費稅率進一步上調至10%的計劃。面對日本大放水、日圓大跌，印尼昨天宣布加息，將指標利率上調25個基點至7.75%。央行維持隔夜存款工具利率在5.75%不變，但將貸款工具利率上調50個基點至8%。印尼加息有利匯價企穩，股市以升近1%回應，顯至市場對印尼經濟仍持信心。

## 海外資金等待入市機會

### 滬股通 策略

全球矚目的「滬港通」首日啟動，海外資金於當天下午2時已用完每日130億元人民幣的配額，而港股通的每日額度(105億元人民幣)於當天僅用17%，兩地股市首日呈現南轅北轍的反應，屬於筆者早已預期的結果。不過，「滬港通」啟動的第二天卻出現南北向配額齊滯銷的局面，則有點令筆者感意外。

據港交所於11月18日下午發布的資料(即滬港通啟動的第二天)，當天北向投資滬A股的每日額度只用37%，而南向投資的港股通更錄得高達97億元人民幣的餘額(佔每天額度的92%)。首兩天的「滬港通」實際應用配額數據反映內地投資人對參與港股的態度依然保守，機構投資人投進A股的热情程度似乎未如市場預期高漲。

儘管市場對「滬港通」的實際反應與需求如何，依然需要較長時期的觀察，但滬股通第二天的每天餘額剩餘約63%，遠遜於首日爆額的情況，則無可避免令市場感到失望。因為市場原先預期海外機構投資人於「滬港通」啟動的初期，將會較踴躍地通過香港市場的滬股通北向通路投資A股，但市場的反應顯示海外資金開始暫取觀望態度。

4月以來A股累升25.6%  
筆者認為出現上述情況主要有以下原因：北向投資滬A股的主要參與者為海外的投資機構，他們普遍的投資對象皆以大型A股為主，當中分為呈現明顯A與H股折讓或溢價的標的、沒有在香港上市但具品牌效應或政策題材的股類，以及股息率高而估值低的個股。

然而，符合上述條件的投資對象，其股價早於半年前至「滬港通」正式啟動已累積一定程度的升幅，近日股價的回吐，隨即增加海外資金可能「接火棒」的戒心。事實上，自國務院總理李克強發布「滬港通」政策後，上海A股指數於今年4月底至正式啟動首日已最多累計升25.6%，導致海外投資人目前偏向等待進場機會。(筆者為證監會持牌人)

### 海外資金等待入市機會

全球矚目的「滬港通」首日啟動，海外資金於當天下午2時已用完每日130億元人民幣的配額，而港股通的每日額度(105億元人民幣)於當天僅用17%，兩地股市首日呈現南轅北轍的反應，屬於筆者早已預期的結果。不過，「滬港通」啟動的第二天卻出現南北向配額齊滯銷的局面，則有點令筆者感意外。

據港交所於11月18日下午發布的資料(即滬港通啟動的第二天)，當天北向投資滬A股的每日額度只用37%，而南向投資的港股通更錄得高達97億元人民幣的餘額(佔每天額度的92%)。首兩天的「滬港通」實際應用配額數據反映內地投資人對參與港股的態度依然保守，機構投資人投進A股的热情程度似乎未如市場預期高漲。

儘管市場對「滬港通」的實際反應與需求如何，依然需要較長時期的觀察，但滬股通第二天的每天餘額剩餘約63%，遠遜於首日爆額的情況，則無可避免令市場感到失望。因為市場原先預期海外機構投資人於「滬港通」啟動的初期，將會較踴躍地通過香港市場的滬股通北向通路投資A股，但市場的反應顯示海外資金開始暫取觀望態度。

4月以來A股累升25.6%  
筆者認為出現上述情況主要有以下原因：北向投資滬A股的主要參與者為海外的投資機構，他們普遍的投資對象皆以大型A股為主，當中分為呈現明顯A與H股折讓或溢價的標的、沒有在香港上市但具品牌效應或政策題材的股類，以及股息率高而估值低的個股。

然而，符合上述條件的投資對象，其股價早於半年前至「滬港通」正式啟動已累積一定程度的升幅，近日股價的回吐，隨即增加海外資金可能「接火棒」的戒心。事實上，自國務院總理李克強發布「滬港通」政策後，上海A股指數於今年4月底至正式啟動首日已最多累計升25.6%，導致海外投資人目前偏向等待進場機會。(筆者為證監會持牌人)

### 華寶華南城等可關注

恒指再現高開低走的行情，持續下壓的勢頭，指數股普遍受壓，正如我們在早前指出，在缺乏領漲權重指數股的背景下，是大盤未能進一步向上突破的主因。恒指收盤報23,529，下跌268點，主板上成交量有746億元，而沽空金額錄得有82.2億元，沽空比例11.01%。技術上，恒指一舉下破了10日、20日和50日線，短期弱勢出現加劇，反彈阻力在23,800建立，而中期圖表支撐點在23,000。在大盤目前的回整過程中，市場會進入新一輪的擠壓篩選當中，建議對於目前有能力逆市放量走高的股票，如華寶(0336)和華南城(1668)等等，可以多關注。(筆者為證監會持牌人)

### 忠旺PE8倍平靚正

回說港股，港股通第二天只用了額度

近8%，即餘額逾97億元，較首日用了近17%的額度明顯減少。正當港股跌勢未完，買家觀望屬正常，但這兩天大跌，反而提升港股通的吸引力，相信北水資金會陸續增加，獲內地熟悉的績優民企龍頭股，基於市盈率(PE)大偏低、息率吸引，勢吸引實力投資者及私募基金增持，如中國忠旺(1333)，昨天急回2.5%至3.87元，PE僅8.27倍、息率逾5厘，相較內地同業十分吸引，港投資者亦宜把握低吸機會。忠旺盈利正處復甦期，年賺逾20億元人民幣，加上天津有10公頃的新廠房，首期(6公頃)明年內投產，年產能增至180萬噸，會晉升為全球最大鋁型型材生產商，極具發展潛力，中長線倍升絕非奢望。

公司動向方面，珠江鋼管(1938)宣布與中國石油天然氣集團公司的附屬公司——中油管道物資裝備總公司簽訂的戰略合作協議，成為其優選戰略供應商。珠江鋼管為中國最大的大直徑埋弧焊管製造商及出口商。

根據合作協議，中油管道未來在新項目開發時，會通知珠江鋼管並推薦和採購鋼管的產品和服務。

### 曾永堅

群益證券(香港)董事

### 葉尚志

第一上海首席策略師

### 黃敏碩

康宏證券及資產管理董事

### 康宏證券及資產管理董事

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)