

股市 縱橫

韋君

建銀狂掃5.6% 英裘有運行

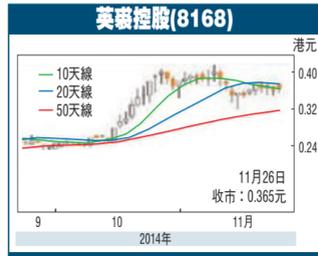
港股昨日成功重返24,000點大關以24,112報收，急升1.12%，周二及昨日早市的期指結算前反覆整固似已告一段落，大市短期升勢已有望擴大。早前宣布申請轉主板的英裘(8168)，公司由上周一至本周二連續七日回購共896萬股，回購價介乎0.335元至0.355元，涉資逾500萬元。

股本約5.65%。以平均價0.34元計，涉資約3,900萬元。英裘獲公司回購，反映集團管理層認為現時股價未反映公司業務快速發展。至於獲建行(0939)旗下的建銀國際資產管理公司大手購入權益，明顯地搶在英裘密鑼緊鼓轉主前前夕趁低收集。傳聞轉主好事近，建銀高調掃貨，也可見英裘的業務表現獲得基金界的認同。

英裘生產的毛皮在未來的拍賣會繼續熱切需求，為公司帶來不錯的收入。英裘早前已披露將收購丹麥的水貂養殖場(現有2,000隻)，並磋商收購毗鄰一塊面積6公頃的土地，冀一至兩年，該集團在丹麥的水貂養殖，由現時約15萬隻提升至20萬隻。

轉主月內料批 合基金脾胃

就業績表現而言，截至9月底止六個月，英裘錄得純利2,570萬元，按年增長23.8%；營業額1.74億元，較去年同期升14.5%；每股盈利增長14.1%至1.46仙。中期息每股0.26仙，派息比率約20%。據集團主席兼執行董事黃振振表



示，不排除在年終業績上調股息，惟要視乎公司發展及現金流。英裘業績改善，又有增加派息可予憧憬，其合基金脾胃，對股價後市料也有正面的推動。

英裘資產淨值3億元，月前申請轉主料在今年底前獲批，即月內隨時升呢主，後市值將水漲船高(殼價已值5億)，以現市價7.32億元計，PE14.7倍，值博率甚高，可趁低收集，中線上望0.45元。

國策利好 金風反彈可期

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日仍能保持強勢，上證綜合指數報2,604點，續升1.43%，而觀乎港股則於早段整固後，自午後起發力擴大升勢，大市投資氣氛好轉，續有利資金流入中資股。A+H股昨昨厚互見，受惠人行意外減息融資成本降，昆機A股(600806.SS)第二天漲停，其H股(0300)更搶升至4.35元報收，升12.69%。此外，包括新華保險A股(601336.SS)和國壽A股(601628.SS)亦漲停，至於新華保險H股(1336)則升6.24%，國壽H股(2628)更升7.2%。

另一方面，個別環保概念股在昨淡市下的升勢亦見不俗，就以中國光大國際(0257)為例，便一度創出12.18元的年內新高，收市報12.12元，仍升3.24%。有國策支持的環保概念股近期明顯並非市場焦點，但龍頭的光國已先行走高，反映市況改善，有助吸引資金流入行業龍頭。金風(2208)為內地最大的風力發電機製造商，市佔率超過20%，風機毛利率顯著回升以及風場發電收入高增長，帶動集團首季的淨利潤大升8.07倍。

據集團預期，今年全年純利將按年增長3倍至3.5倍，主要由於收入增加，加強成本控制，及因今年第三季轉讓子公司的部分資產及負債。值得一提的是，發改委副主任解振華日前表示，中國要大力發展核電、水電、風電、太陽能等非化石能源。從2007年到去年底，中國水電裝機總量翻了一番，風電裝機總量增加了60倍，光伏發電裝機增加了280倍。風電行業前景備受看好，金風具追後潛力，現水平向機收集，博反彈為近月來阻力位的15元，惟失守低位支持的11.5元則止蝕。

建行追落後 購輪16636護氣夠

內銀在近期中資金融股的升浪中表現較遜色，無疑提供了低吸追落後的機會，當中建設銀行(0939)昨高收5.84元，若看好該股後市表現，可留意建行摩通購輪(16636)。16636昨收0.175元，其於明年4月8日到期，換股價為6.08元，兌換率為1，現時溢價7.1%，引伸波幅19.41%，實際槓桿12.96倍。此證雖仍為價外輪，但因其有較長的期限可供買賣，現時數據較為合理，加上其交投在同類股證屬較暢旺的一隻，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2,604.35點，漲幅1.43%，成交3,165.21億元，深成指報8,763.78點，漲幅0.81%，成交2,567.80億元，創業板指報1,554.22點，漲幅0.80%。

【板塊方面】：券商板塊大幅上升，華泰證券、同花順、中紡投資、興業證券、光大證券漲停；高鐵板塊在利好消息刺激下再度強勢，晉德實業、回天新材、太原重工、晉西車輪、天馬股份、高盟新材、中國鐵建等紛紛大幅沖高；水利板塊在利好推動下繼續擴大，葛洲壩、錢江水利、新界泵業、安徽水利等漲幅超7%；光大銀行衝擊漲停板，帶動銀行板塊大漲3%；重慶地產午後大幅上漲，渝開發、梅安森、重慶港九均漲停板。

【投資策略】：短期來看，在貨幣寬鬆下A股已經有了充足的上漲動能。建議投資者認真把握近期利好較多以及調整結束的板塊上，如衛星導航、智慧型機器、高鐵、核電、券商、水利建設等理論上或有良好的表現，積極關注擇優佈局。對於後期的走勢，依然堅守長期結構性牛市不變的觀點，最重要的是貨幣寬鬆預期之下，指數反覆上升的機會較大。

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 浙江世寶, 山東墨龍, 經緯紡織, etc.

大戶轉好倉 港股補漲

美國第三季GDP增長3.9%遠高於預期，不過美股先升後回軟，道指及標普微跌，仍屬迭創新高市的大漲小回格局。周三亞太區股市普遍上升，續以內地A股再升1.43%的表現最佳，上綜指衝破2,600關，帶動港股重上24,000關，另外澳洲股亦補漲1.1%。港股小幅低開後呈好淡爭持，但期指續保持高水，大戶續積極壓市轉倉，午市終在A股漲破2,600關後升勢突然加速，恒指輕越24,000關後，一度湧上24,177高位，最多抽升逾300點，收復100天線，收報24,112，全日急升268點或1.12%，成交維持876億元的暢旺水平。11月期指收報24,167，升260點，高水55點；而12月收報23,183，升253點，較恒指續大高水71點，兩月期指合約成交達12.1萬張。期指今日結算，期指好友大戶佔主導下，有望向24,300/24,600推進，升勢伸展至12月年結市的機會進一步增強。

數碼收發站

Advertisement for 數碼收發站 featuring 葉尚志, 第一上海首席策略師. Includes a photo of the analyst and a brief bio.

內險股爆升 首批領漲板塊 下，恒指終於突破24,000大關並引發技術性買盤進場，把日內漲幅一度擴大至超過300點。事實上，國指近日來的升勢來得更強，周二漲了268點，更有2.48%至11,051收盤，跑贏恒指率先創出兩個半月新高。目前，內險股已出現了全線向上突破爆升，成為了領漲火車頭，如果其他權重指數股能夠接力跟進，形成板塊輪動態勢的話，將可確立大盤穩中向好的發展。

A股處於中長期升浪 內地A股持續放量上衝，走了一波五連漲，上綜指再漲了1.43%至2,604收盤，而連漲兩地A股的總成交量，已連續三日超過了5,000億元人民幣水平，資金參與的積極性仍強。目前，上綜指仍處於中長期升浪當中，但是短期超買狀態仍有待改善，尤其是在已升達2,600整數關的形勢下，不排除有出現震動整固的可能。而市場對於政策面保持着良好的憧憬預期，焦點放在12月召開的中央經濟工作會議上，我們估計上綜指的中短期支持位已在2,500建立，守穩其上，可延續向好發展模式。恒指出現平開高走，漲勢在午盤明顯展現，最高曾見24,177，在領漲股開始出現

的背景下，市場信心獲得了有效的提振，有利後市進一步向上突破試高。恒指收盤報24,112，上升268點，主板成交量有876億多元，維持在高位水平，而沽空金額錄得有84.7億元，沽空比例回降至9.66%。 倘升穿24313整體強勢 技術上，國指已率先向上突破創出兩個半月新高，如果恒指也能跟上，升穿月內高點24,313的話，將可確認港股進入整體強勢。 盤面上，內險股出現了全面爆升，其中，中國財險(2328)漲了4.2%，中國人壽(2628)漲了7.2%，而跟A股有27%折讓的新華保險(1336)，更是大漲了有8.5%，而三隻內險股都是創了52周新高。目前，內險股已成為了領漲板塊，我們正期待有其他權重股來跟上，來形成板塊輪動的狀態。(筆者為證監會持牌人)



人行力撐經濟 外資增持A股 自人民銀行上周五意外地降低存貸利率後，其正面影響持續於中國A股市場發酵。由於市場對人行將會進一步減息的預期持續升溫，促進資金進一步流進金融股類，帶動上證綜合指數上破2,600關卡，終盤於2,604點，上升1.43%，至於滬A股市場成交金額較周二增加12.3%至3,160.4億元人民幣，價量齊升，技術走勢呈現多頭。 雖然金融市場當下的焦點，已轉至將政府於12月召開的中央工作經濟會議擬訂明年經濟增長目標的議題，但內地、香港股市近日日的氣氛與情緒，皆主要受惠人行將進一步減息的預期所牽引而明顯改善。市場的主流看法為中央政府偏向贊成把經濟明年的增速下調至約7%或以下的水準；然而，這項預期未對近日兩地股市構成利空影響。 基於中國最高領導階層於近期已經重新強調，願意接受相對較低的經濟增長來換取改革成果，因此，金融市場早已開始預期中央政府將會可能調降明年的經濟增長目標。再者，2014年政府設定的經濟增長目標為7.5%，而按照今年第三季的經濟增速以及10月份的宏觀數據來研判，全年經濟增長能夠實現政府目標的可能性不高。 在考量中國目前的經濟形勢之下，市場近期已預期中國明年的經濟增長目標可能調降至約7%或以下。事實上，國家主席習近平近日於APEC演講時，已首次公開較全面地論及中國經濟的「新常态」，其主要覆蓋經濟增長從高速轉為中高速、經濟結構不斷優化升級、以及第三產業消費需求漸成主體，已暗示中國將調降經濟增長目標。 在中央維持以推動經濟改革為重要一環的背景之下，只要經濟沒有面臨大幅下行壓力，而金融體系的風險未有趨升，預期人行維持貨幣政策寬鬆的傾向，皆有利內地A股市場維持多頭趨勢，預計有助吸引外資於中央經濟工作會議前增加流向滬A股。(筆者為證監會持牌人)

Advertisement for 國浩資本 (Guohao Capital) featuring 曾永堅, 群益證券(香港)董事. Includes a photo of the analyst and a brief bio.

減息周期開始 馬鋼受惠大

中國人民銀行在11月21日收市後宣佈將1年期貸款基準利率下調40點子，是2012年6月以來的首次減息。此次減息的行動令市場意外，而同時間有部分市場人士亦相信此正標誌着減息周期的開始。 馬鞍山鋼鐵(0323)是內地其中一間負債較高的上市公司(截至2014年9月底的淨負債權益比率達69%)，而同時間產品與房地產的關連性較高(接近50%的產品為長材，主要用於建築方面)。由此，本行認為公司在以下幾方面受惠於此次減息：1)公司的財務成本有望降低；2)低息環境有助刺激樓市復甦及基建投資力度，兩者皆利好長材的需求及3)減息以往皆利好投資氣氛及市場對經濟前景的預期，從而帶動周期性股份如鋼鐵行業的表現。

折舊的年期拉長，這有助降低公司今年的折舊成本達4.5億元；2)鐵礦石及焦煤的價格在第三季分別按季跌11%及12%，跌幅大於鋼價的7%跌幅及3)公司的兩座主要高爐在第三季恢復營運。以上因素有助令毛利率由第二季的3.6%提升5.5個百分點至第三季的9.1%。 長材(佔公司生產組合約50%)的現價較第三季度均價跌約4%，然而鐵礦石價格現時處於5年低位，現價較第三季度低20%，這代表第四季的現金利潤仍在改善。由此，本行預期公司2014年應可達盈虧平衡的水平，盈利約為5,800萬元。馬鋼現時的估值只相當於0.57倍2014年市賬率，較其A股水平有41%折讓，亦較本行的行業首選鞍鋼(0347)有15%折讓。本行預期兩者的估值差異在短期內有望收窄。本行因此重申投機性買入馬鋼，3個月目標價為2.47港元(昨天收市2.11港元)，相當於0.65倍2014年市賬率，與鞍鋼現時的估值相近。