紅籌國企 窩輪

張怡

上海電氣回氣後仍看俏

內地股市昨繼續保持強勢，上證綜指進一步走高至2,630點報收，升1%，而這邊廂的港股則先升後回，論表現依然跑輸A股。A+H股方面，新華保險(601336.SS)升近1成至停板，而其H股(1336)也僅升0.29%。值得一提的是，內險板塊近期已成為市場熱捧對象，而新華保險更是愈升愈有，該股現時H股較A股折讓達34.29%，市場炒收窄概念，該股表現因而可以跑贏同業。

在電力設備股之中，上海電氣H股(2727)昨收4.67元，其現時較A股折讓達42.99%，為板塊中折讓最大股份，該股近日現整固走勢，不妨續加留意。上海電氣在核島設備主要零件市場具領導地位，內地核島設備市佔率45%，常規島設備市佔率約3成。隨着核電項目啟動，料集團明年相關設備定單將明顯增長。根據港交所資料顯示，基金公司施羅德集團（Schroders Plc）於11月18日增持上海電氣1,604萬股或0.54%，最新持股量增至5.14%。施羅德是次增持上海電氣，每股最高買入價為4.17元，每股平均價為4.12元，涉及6,608萬元，亦令持股量增逾5%法定披露水平。

上海電氣為電力設備的強勢股，但資金對AH收窄概念股續看好，該股上升潛力仍可看高一線。現水平上車，料短期有力再試4.85元的年高位，中線則看5.5元，惟失守4元支持則止蝕。

國壽呈強 購輪揀29986

國壽(2628)近期強勢畢呈，昨進一步攀至27元報收，若看好該股後市表現，可留意國壽瑞銀購輪(29986)。29986昨收0.183元，其於明年5月27日到期，換股價為27.55元，兌換率為0.1，現時溢價8.82%，引伸波幅28.36%，實際槓桿7.22倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，加上交投在同類股證中較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬股昨天盤面述評

【大盤】上證A股昨日繼續振盪盤升。早盤乘勢高開後，在券商股的新龍頭—「光大證券」大漲的帶領下摸高2,625點後，遭空頭狙擊快速回吐，在差不多回補完今日跳空缺口後，又被買盤拉起，中午收盤前又遭獲利回吐，呈反覆拉鋸狀態。下午開始後緩慢攀升了近一個小時，2點過後突然跳水，股指直線滑落，接着又被賣出後回補的資金托起，最後又以當日的最高點2,630報收，成交再創有史以來的天量。本周至今連漲四天，多頭的氣勢如虹。昨日表現活躍的板塊是：券商、保險、銀行、船舶、發電設備、智慧裝備等。

【投資策略】最近幾天，內地各大券商紛紛召開明年形式的報告會，幾乎一致看好2015年的股市行情，多數看高3,000點左右。但是，市場往往出乎意料，熊市跌過頭和牛市漲過頭的鐵律暗示明年的高點可能會超出大家的想像力。不過在目前樂觀情緒極度膨脹的時候，還是要留一分清醒，這兩天盤中的大幅振盪，明顯有主力機構藉機下車，大盤在12月份盛極而衰的概率非常大。 ■大唐金融

AH股差價表

11月27日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.79194 (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)	8.78	27.82	75.01
山東墨龍	0568(002490)	4.08	10.59	69.49
經緯紡織	0350(000666)	8.85	18.99	63.09
東北電氣	0042(000585)	2.08	4.13	60.11
京城機電股份	0187(600860)	3.85	7.28	58.12
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.03	11.36	57.96
山東新華製藥	0719(000756)	4.55	8.52	57.71
昆明機床	0300(600806)	4.41	7.85	55.51
洛陽鉬業	3993(603993)	5.04	8.84	54.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.84	3.18	54.18
南京熊貓電子	0553(600775)	7.42	12.65	53.55
大連港	2880(601880)	2.90	4.61	50.18
北京北辰實業	0588(601588)	2.41	3.80	49.77
天津創業環保	1065(600874)	5.64	8.85	49.53
上海石油化工	0338(600688)	2.40	3.75	49.32
中海集運	2866(601866)	2.15	3.36	49.32
兗州煤業股份	1171(600188)	6.60	10.18	48.66
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.04	2.88	43.90
晨鳴紙業	1812(000488)	3.80	5.29	43.11
上海電氣	2727(601727)	4.67	6.48	42.93
中國遠洋	1919(601919)	3.64	4.88	40.93
鄭煤機	0564(601717)	5.28	7.05	40.69
海信科龍	0921(000921)	6.58	8.73	40.31
金隅股份	2009(601992)	6.28	8.33	40.29
紫金礦業	2899(601899)	2.10	2.78	40.18
中國東方航空	0670(600115)	3.64	4.79	39.82
中海發展股份	1138(600026)	4.77	6.26	39.66
中國中冶	1618(601618)	2.24	2.90	38.83
廣船國際	0317(600685)	23.00	28.97	37.13
四川成渝高速	0107(601107)	3.05	3.81	36.60
中國鋁業	2600(601600)	3.36	4.15	35.88
新華保險	1336(601336)	35.20	42.38	34.22
中海油田服務	2883(601808)	14.60	17.43	33.66
東方電氣	1072(600875)	14.20	16.66	32.50
中國南方航空	1055(600029)	3.26	3.76	31.34
中聯重科	1157(000157)	4.49	5.17	31.22
深圳高速公路	0548(600548)	5.42	6.17	30.43
廣汽集團	2238(601238)	7.30	8.15	29.06
白雲山	0874(600332)	24.25	26.75	28.21
江西銅業股份	0358(600362)	14.00	15.43	28.14
東江環保	0895(002672)	30.35	32.91	26.97
中信銀行	0998(601998)	5.30	5.56	24.51
中煤能源	1898(601898)	4.84	5.02	23.64
金風科技	2208(002202)	11.96	12.29	22.93
大唐發電	0991(601991)	4.33	4.43	22.59
中集集團	2039(000039)	18.08	18.44	22.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	3.40	21.97
安徽皖通公路	0995(600012)	5.33	5.37	21.40
中國交通建設	1800(601800)	7.66	7.31	17.01
比亞迪股份	1211(002594)	47.60	43.99	14.31
中國石油股份	0857(601857)	8.70	7.99	13.77
中國鐵建	1186(601186)	8.76	8.01	13.39
中國國航	0753(601111)	5.59	5.11	13.37
海通證券	6837(600837)	16.22	14.79	13.15
長城汽車	2333(601633)	37.90	34.36	12.65
中國中鐵	0390(601390)	5.56	4.84	9.02
民生銀行	1988(600016)	8.13	6.75	4.61
中興通訊	0763(000063)	18.70	15.49	4.39
中國石油化工	0386(600028)	6.43	5.28	3.56
中國人壽	2628(601628)	27.00	21.95	2.59
交通銀行	3328(601328)	6.04	4.85	1.37
中國銀行	3988(601988)	3.86	3.08	0.75
上海醫藥	2607(601607)	19.08	14.97	-0.94
鞍鋼股份	0347(000898)	5.45	4.23	-2.04
中信証券	6030(600030)	22.65	17.52	-2.38
中國平安	2318(601318)	64.20	48.85	-4.08
中國太保	2601(601601)	32.50	24.56	-4.80
建設銀行	0939(601939)	5.80	4.38	-4.87
農業銀行	1288(601288)	3.59	2.69	-5.69
招商銀行	3968(600036)	15.40	11.40	-6.98
工商銀行	1398(601398)	5.18	3.82	-7.39
中國神華	1088(601088)	21.80	15.94	-8.31
華電國際電力	1071(600027)	6.34	4.63	-8.44
華能國際電力	0902(600011)	9.02	6.56	-8.89
濰柴動力	2338(000338)	29.55	21.47	-9.00
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.72	6.32	-9.27
青島啤酒股份	0168(600600)	54.90	39.40	-10.35
安徽海螺	0914(600585)	25.60	17.72	-14.41
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-
復星醫藥	2196(600196)	*	*	-

股市縱橫

韋君

金利豐業績對辦可跟進

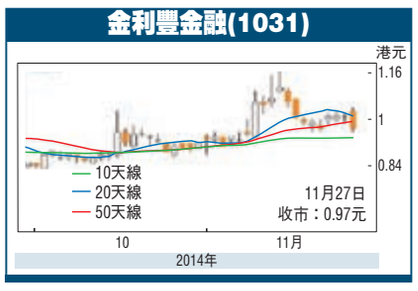
港股在昨日現貨月期指結算日再度轉弱，大市僅能險守24,000點之上，而市況轉弱，已直接影響個股表現。另一方面，受惠滬港通的券商、內險等板塊股份則表現仍佳。券商股近期不乏炒作亮點，作為本地華資券商一哥的金利豐金融(1031)，剛派發的中期成績表對辦，而股價昨隨大市回調，收報0.97元，現價市賬率(PB)僅0.73倍，在同業中處於偏低水平，不妨考慮伺機跟進。

金利豐於截至今年9月30日止的6個月，錄得純利大增約7成至5.79億元，主要由於來自證券經紀、包銷及配售、保證金及首次公開發售融資業務的收入增加所致。截至2014年9月30日止6個月的每股盈利與去年同期相比由1.96仙大幅增加至3.33仙。期內營業額與去年同期相比亦由8.3億元大增約41%至11.69億元。與過去的兩個年度一樣不派中期息。

憧憬分拆金融業務具亮點

集團旗下的證券經紀、包銷及配售服務成為主要收入來源之一。期內，此分類錄得收益約1.48億元，大增1.03倍，同時佔集團金融服務分類收益的23%，較去年同期上升5個百分點。集團提供保證金及首次公開發售融資服務，期內保證金及首次公開發售融資分類產生的收益約為4.92億元，增加62%，佔集團金融服務分類收益的75%，較去年同期則降3個百分點。

金利豐現時旗下兩間賭場由持牌人澳門博彩股份經營。期內的博彩收益（包括博彩收益以及賭場內的食品及飲料銷售）約為3.79億元，按年增15%。博彩收益佔酒店及博彩業務總營業額74%，較去年同年微降1個百分點。集團於兩個中場、兩間獨立經營貴賓廳及兩間電子博彩廳分別設有58張賭枱、13張賭枱以及224台角子機及140台直播百家樂機器。



市場之前一直憧憬金利豐分拆澳門酒店及賭場業務獨立上市，可惜自中央全力打貪反腐雷厲後，濠賭股又紛紛自高位回落，致令相關的概念備受冷落。不過，金利豐旗下的金融業務一直獨當一面，也具分拆潛力，所以此系動態續可留意。可考慮現水平收集，中短線博反彈目標為年高位的1.17元。

A股牛勁 港股整固待發

美股隔晚在美國經濟數據增長有所放緩下，三大指數在周四感恩節休市前仍微升，道指及標普再創收市新高，道指攀上17,827；標普刷新2,072高紀錄。周四亞太區股市互有升跌，市場焦點是內地A股六連升，上綜指再急升1%，收報2,630，滬深股市成交創出6,184億元人民幣的新高紀錄。而台灣、印尼股市亦分別升0.47%和0.2%。日、馬、菲股市則受壓。港股高開57點後曾升逾百點高見24,228，在期指結算大致完成後，升幅明顯收窄，恒指曾急回下破24,000關低見23,962，尾市收報24,004，全日跌107點或0.45%，成交下降至728億元。11月期指以24,027結算，跌140點，成交1.53萬張；12月期指收報24,005，成交4.79萬張，與恒指幾乎平水。今日美股休市，亞、歐市況料平淡，港股短暫整固後料仍有力上升。 ■司馬敬

數碼收發站

美國10月份個人收入及支出低於預期，但核心個人消費支出物價指數升上1.6%，高於預期1.5%。此外，耐用品訂單下跌0.9%。上述數據反映美經濟在第三季GDP勁升3.9%後，經濟動力略有放緩。不過，美股在周四感恩節前仍小幅上升創新高，投資者對今天「黑色星期五」的零售消費增長抱有信心。

歐盟改思路引外資擴基建

另一方面，歐盟正改變思路，在加碼放水挽救經濟的重大舉措外，計劃引進外資大搞基礎建設投資，是否因中國主席習近平在今月的亞太經合會議及早前提出的「一帶一路」大舉投資基建的動向而有所啟發，就值得關注。

歐盟執委會主席容克計劃推出約3,000億歐元的歐盟新投資，當中大多數屬私人投資，以推動歐盟經濟增長；相信為歐洲基礎設施的項目提供擔保，有助降低初期風險，可吸引更多私人投資加入。上述建議已獲得德國總理默克爾原則上的支持。顯然，歐盟正趁亞洲大量資金投資歐洲、東南亞、南美洲之際，謀劃「吸水大法」，冀吸收巨大外資改善歐盟成員國的基礎設施，提升經濟及增加就業人口。對中國已發展成熟的大中型重工、原材料製造商而言，是一大商機。

內地A股續炒減息效應，上綜指在周三衝破2,600關後，昨日再挺上2,630，成交突破6,000億元人民幣創紀錄，在六連升下有此巨大成交額，充分反映內地股民在牛市重臨下信心爆棚，大舉加碼入市，券商、保險及裝備股成為熱捧對象。

A股ETF愈升愈有，其中南方A50(2822)再躍升0.5%，收報10.16元，創52周新高，成交達23.97億元；另外，安碩A50中國(2823)亦升0.5%，收報10.08元，成交達35.75億元。A股ETF食正這次內地A股減息效應的升浪。不過，由於近日升幅太急勁，昨日尾市明顯已有回吐壓力。

恒大隊員 國藏再發力

個股方面，國藏集團(0559)大升21.95%收報0.5元，成交增至1.28億元。國藏在10月初宣布獲恒大地產(3333)擬入主拓太陽能業務，當日股價曾飆升上0.56元高位，大升1.3倍，其後的一個多月，股價反覆下游，徘徊在0.36/0.4元上落，昨日再度急升，相信與恒大的合作已取得進展。最近恒大入主新傳媒(0708)，結果是股價爆升10倍，國藏將會是恒大太陽能業務的旗艦股，當項目落實，國藏當有一番景象。

港股透視

大盤上攻勢頭未失

葉尚志
第一上海
首席策略師

11月27日。港股大盤在周三發出向上突破信號後，昨日出現整固走勢，但是總體上攻勢頭得以保持，我們估計恒指仍有向上挑戰阻力的機會。目前，雖然增量資金未見有明顯加大，港股通額度用量維持在2%，港匯表現也未有明顯轉強，但是從盤面上看，國指已率先創出了兩個半月新高，而內險股也全線爆升成為了新一輪領漲板塊，這些都是有利大盤的走勢信號。技術上，如果恒指能夠配合跟上升穿前高點24,313，與國指同步創出新高，將可確認港股大盤進入整體強勢，整體市況將可明顯轉活過來。

建議做好積極入市部署

回顧過去三個月，港股表現是來得非常波動的。受到環球資金回流美元區的影響，恒指從9月初的25,300水平，急滑至10月初的22,566後，就進入了反覆盤整的局面。其後，滬港通在本月17日正式啟動，由於資金流量遠差於預期，消息曾對港股構成沉重回壓，但是內地人行在上周五宣布減息，刺激港股又再展現出升勢。目前，恒指在23,000至24,000區間，已反覆波動了兩個月，在波動過後，我們估計市況已有回好的跡象機會，建議可以做好積極入市的部署準備。

恒指昨日出現先衝高後回吐，在盤中曾高見24,228，但是未能一舉升穿24313，然而，內險股仍能保持強勢，大盤上攻勢頭未有出現破壞。恒指收盤報24004，下跌108點，主板成交量回降至728億多元，而沽空金額錄得有77.8億元，沽空比例10.68%。技術上，恒指的支持位在23,700至23,900建立，如能進一步升穿24,313，將可確認向上突破走勢。

領漲板塊仍在有助穩市

盤面上，已出現了爆升的內險股，昨日表現衝高後回順，依然是目前的權重領漲板塊。事實上，這個是我們在過去兩個月一直在等待的，因為領漲板塊的重現，可以對大盤構成維穩推動作用，而其他權重股能否接力跟上，資金會否加速回流，會是我們接下來的觀察重點。

目前，中國海外(0688)昨日逆市上升0.88%至23元收盤，已挑戰至24元關口阻力；中石化(0386)和中石油(0857)，在過去三個月累跌超過20%後，有跟隨A股回好的機會；而市場焦點股港交所(0388)，過去兩周空頭壓盤明顯，每天的沽空比例都高達15%以上，股價要升穿173元後才可望引發空頭回補。以上是我們目前關注的一些權重股，是有機會接力跟上的品種。**(筆者為證監會持牌人)**

滬股推介

群益證券

天士力增發利拓新業務

天士力(600535.SS) 昨日(27日)發佈公告，擬向管理層及大股東定向增發16億元(人民幣，下同)補充流動資金。本次公司擬非公開發行4,763萬股，定增價格為33.59元/股，鎖定期為36個月。認購對象為公司管理層控股的天津和悅、天津鴻勳等六家公司，通過此次發行公司大股東及管理層間接認購約15億元，我們認為管理層積極參與定增，體現了對公司發展前景的強力認可。

公司通過本次非公開發行可以改善目前市場極為關注的公司財務結構，公司的資產負債率將從59.75%降至52.74%，大幅緩解公司財務壓力，同時為公司新業務拓展提供資金保障。公司同時公告將剝離目前處於虧損狀態的疫苗子公司，以及在遼寧投資建設現代中藥資源公司的公告，我們認為上述業務調整是公司進一步聚焦主業，優化產業結構的舉措，有利於公司長期發展。

內生外延促營收穩步增長

2014年第1季-第3季公司營業收入為92.19億元YOY+13.91%，其中：醫藥工業板塊銷售收入較去年同期增長24.86%：預計複方丹參滴丸增速約10%，養血清腦顆粒增速約15%，其它二線品種增速在30%以上，天地藥業收入增速超過50%；醫藥商業板塊較去年同期增長6.95%：由於公司調整銷售結構，向毛利率較高的純銷業務傾斜，導致調撥業務增速放緩，所以醫藥商業收入增速有所放緩。未來公司的業務結構將更加合理，工業及商業板塊將協同發展。

核心產品複方丹參滴丸FDA III期進展順利：目前複方丹參滴丸正在9個國家的127個中心進行全球多中心臨床試驗，目前入組患者已經達到700例左右，離目標受試人數只剩260例，我們預計試驗可能在2016年以前結束，有望成為第一個通過FDA審批的中藥。丹參滴丸FDA累積的經驗將會給公司其他產品國際化提供很好的基礎，預計後期水林佳、穿心蓮內酯、丹參多酚酸等成分單一品種、療效可靠易於標準化的品種均有條件申請。

我們認為公司依託全產業鏈佈局，輔以強大的產品線協同效應，全年繼續保持快速增速勢頭不會改變。繼續維持公司盈利預測，預計2014年/2015年公司分別實現淨利潤13.89億元（YOY+26.28%）/17.45億元（YOY+25.62%），EPS分別為1.35元/1.69元，對應2014年/2015年PE分別為30/24倍。結合公司所處行業地位，認為目前估值被低估，給予公司「買入」的投資建議，目標價47元(2015年PE 28倍)。

證券推介

置富租金收入穩步提升

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

置富產業信託（0778）近年積極透過收購及翻新商場，提升租金回報率。目前集團在本港持有17個零售物業，包括面積約311萬平方呎零售樓面及2,606個車位。截至今年9月底止第三季，總收入按年增32%至4.17億元，物業收入淨額按年增長33%至2.87億元，主要受惠去年10月收購置富嘉湖所產生的額外收入，及整體物業組合強勁的租金增長所致。可供分派予基金單位持有人的收益為1.93億元，按年增長25.9%。

物業組合出租率97.1%

今年首九個月，集團總收入及物業收入淨額均創新高，分別按年增長33%及32.8%，至12.3億元及8.68億元，可供分派之收益按年增26.8%至5.84億元，每基金單位分派按年增加18.6%至31.18仙，年度化分派收益率約5.4%。期內，續租租金調升率為24.6%，平均租金為每平方呎35.7元，物業組合出租率為97.1%。

資產增值措施值得期待

集團旗下的麗城薈資產增值措施已於今年9月開始，資本開支預算約為8,000萬元，預計將於明年分階段完成。另外，新收購的置富嘉湖商場，亦擬於明年展開資產增值工程。隨着多個物業完成資產增值措施，將帶動租金收益增長，前景值得期待。

截至9月底止，集團手持現金8億元，資產負債比率為31.2%，實際利率成本下跌0.65個百分點至2.17%。走勢上，10月3日止跌回升，形成上升軌，目前穩企多條主要平均線，MACD維持牛差距，惟升穿保歷加通道頂線料見阻力，STC%K線略為跌穿%D線，可考慮7.4元水平吸納，中線上望8元，不跌穿7.15元可續持有。

(筆者為證監會持牌人)