

股市 縱橫

韋君

歐技術轉移中國 CW食正條水

中國企業走出去已成為近年大力推動的國策之一，而歐洲經歷金融海嘯後，今年更因俄烏關係緊張、歐盟與美實施對俄經濟制裁，令歐洲高端技術工業出口面對百年一遇的困境，正藉中國產業升級積極提升技術的龐大需求，在港上市三年的新加坡著名精密工程解決方案公司——CW Group(1322)可謂食正條水，其技術轉移的中間人角色有龐大商機，公司盈利持續高增長可期。

CW Group從事精密工程解決方案，管理層長期與歐洲的機械製造商有達10年的良好關係，藉着中國總理李克強出訪歐洲落實《境外投資管理辦法》最新修訂的契機，落實企業對外投資的自主權，加快審批程序，CW

Group將以更積極扮演技術轉移的中間人角色。

歐洲的生產技術對中國企業而言極具吸引力，碰巧歐洲當地經濟持續低迷，廠商紛紛尋求賣盤，為CW Group提供良機整體收購包括知識產權和生產線，再於內地複製優質生產線。

精密工程成大趨勢 內企需求大

CW Group截至2014年6月30日止的中期業績，期內收入達約7.34億港元，按年上升86.8%，毛利上升56.3%至約1.27億元，而純利則由5,583萬上至8,076萬元，按年升44.7%。

集團核心的精密工程解決方案的收益由2.84億元大幅增加至5.8億元，按

年升幅達104.4%，佔集團整體收入的72.4%，顯示集團專注發展該業務的策略奏效，成為東南亞地區內自動化精密生產線項目的領先「一站式(O.S.S.)」方案商。主要服務於航空工業、海上石油開採裝備工業、汽車工業。多年來與國際知名跨國企業如Rolls-Royce、Honeywell、hp、Hamilton Sundstrand等建立深厚業務關係。

技術轉移包括有形的廠房生產線，以至無形的知識產權，涉及層面非常廣泛，單計每個項目的買賣已牽涉巨額金錢，而整套技術轉移更是天文數字，CW Group每年只要完成3至5個項目，所得回報已非常和味。

CW Group上市以來一直成為基金收



集對象，早前美資Principal Financial Group入股持有5.05%權益。現價2.27元，對應7.4倍2014年市盈率、4.8倍2015年市盈率，顯然未體現公司快速增長的能力。早前申銀萬國發表報告，預測公司2014年每股盈利為0.32元(按年增長約54%)、2015年每股盈利0.5元(按年增長約55%)，看好公司前景，給予公司「買入」評級，目標價3.22元，潛在升幅達4成。

可以預見，CW Group將陸續為內地成功開展技術轉移項目，盈利貢獻大，現價已吸引，可趁低收集。

中治仍「深潛」可留意

紅籌國企 高輪 張怡

雖然證監當局對A股熱炒表達關注，惟對昨日滬深股市並未構成太大影響，上證綜指午後更見愈升愈有，並進一步突破3,000點大關，收報3,020點，再勁漲2.81%。受A股強勢刺激，這邊廂的港股亦見反覆回升，而近期焦點的內地金融股炒味更見熾熱，當中申銀萬國(0218)、中信證券(6030)和海通證券(6837)均續漲1成。

滬深建築建材及機械行業板塊昨日午後大漲，多隻股份漲停，當中中國中冶A股(601618.SS)漲7.67%，而H股(1618)也見受捧，曾高見2.32元，收報2.29元，仍升0.13元，升幅6.02%。現時中冶H股較A股仍折讓43.62%，為A+H股折讓較大股份之一。中冶主要於內地從事冶金及非冶金項目工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發。集團母公司中國冶金科工集團為大型國企，其於09年9月24日來港掛牌，當時的市價高達6.35元，換言之，現價仍然「深潛」。

按照中國會計準則，截至2014年9月止9個月，中冶營業額增長5.4%至1,446.47億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升17.8%至24.92億元。該股今年預測市盈率約8.92倍，在同業中並不貴，而市賬率(PB)僅0.73倍，也有偏低感。趁股價彈力轉強跟進，上望目標暫看52周高位的2.51元(港元，下同)，惟失守10天線支持的2.2元則止蝕。

港交所攀高 購輪揀16640

港交所(0388)昨高見184.1元，收報183.9元，仍升3.32%，若繼續看好該股後市攀高走勢，可留意港交大和購輪(16640)。16640昨收0.255元，其於今年5月26日到期，換股價為164.88元，兌換率為0.01，現時溢價3.52%，引伸波幅32%，實際槓桿5.25倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬股市昨天盤面述評

【大盤】截至收盤，滬報收3,020.26點，漲82.61點，漲幅2.81%，成交5,934.78億元，深成指報10,554.57點，漲487.29點，漲幅4.84%，成交3,875.94億元；創業報1,567.16點，跌14.74點，跌幅0.93%，成交566.44億元，i100指數報4386.82點，跌0.83%。

【板塊方面】：宏源證券早盤再次漲停，券商股強勢持續；海通證券、西部證券、光大證券、方正證券、招商證券、山西證券再次強勢漲停。軍工股大部分股份亦漲停：中航飛機、四創電子、中國重工、中航黑豹漲停。福建自貿區概念大升：廈工股份、廈門港務、建發股份漲停。

【投資策略】：總括來看券商板塊已暴漲一倍，再多利好也接近回調的時候。而股市強勁升勢中，我們認為在權重股良性輪動下，以下四類股有望接力上漲，包括：1.新電改方案有望年底出爐，將打破電網壟斷，當前電力板塊估值較低，且沒有大漲，或成主力狙擊最佳選擇；2.本周中央經濟工作會議將召開，市場對改革再次升溫，特別是近期市場預熱的國企改革、央企改革等；3.大盤大量大藍籌，在市場量能突破萬億下，符合低價、低估值、高股息率的藍籌股，我們可大膽戰略性加倉；4.還處於破淨邊緣、股價低廉，且基本面逐漸好轉的藍籌品種。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

12月6日收市價				
人民幣兌換率0.79521 (16:00pm)				
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	A股折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	6.44	25.66	80.04
山東墨龍	0568(002490)	3.08	10.00	75.51
經緯紡織	0350(000666)	8.54	18.44	63.17
東北電氣	0042(000585)	1.94	4.11	62.46
山東新華製藥	0719(000756)	4.16	8.80	62.41
京城機電股份	0187(600860)	3.38	6.89	60.99
第一拖機	0038(601038)	5.67	11.54	60.93
昆明機床	0300(600806)	3.87	7.73	60.19
九州藥業股份	1171(600188)	6.77	13.29	59.49
南京無線電子	0853(600775)	6.85	12.99	58.07
天津創業環保	1065(600874)	5.16	9.58	57.17
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.06	9.30	56.73
上海石油化工	0338(600688)	2.37	4.35	56.67
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.82	3.27	55.74
儀化股份	1033(600871)	2.51	4.34	54.01
大連港	2880(601880)	2.88	4.86	52.88
上海電氣	2727(601227)	4.59	7.53	51.53
中海集運	2866(601866)	2.29	3.70	50.78
北京北辰實業	0588(601588)	2.45	3.89	49.92
鄭煤機	0564(601717)	5.30	8.11	48.03
紫金礦業	2899(601899)	2.08	3.16	47.66
廣船國際	0317(600685)	24.85	37.27	46.98
中國遠洋	1919(601919)	3.81	5.60	45.90
中國東方航空	0670(600115)	3.76	5.51	45.74
中國鋁業	2600(601600)	3.51	5.11	45.38
農鳴機業	1812(000488)	3.78	5.48	45.15
金隅股份	2009(601992)	6.43	9.07	43.63
中國中冶	1618(601618)	2.29	3.23	43.62
中國南方航空	1055(600029)	3.60	5.03	43.09
中海油田服務	2883(601808)	13.74	19.14	42.91
東方電氣	1072(600875)	13.64	18.85	42.46
中海發展股份	1138(600026)	4.88	6.74	42.42
深圳高速公路	0548(600548)	5.07	6.84	41.06
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.25	3.00	40.36
四川成遠高速	0107(601107)	3.01	3.95	39.4
海信科龍	0921(000921)	6.80	8.69	37.77
江西銅業股份	0358(600362)	14.12	18.03	37.72
大港股份	0991(601991)	4.20	5.32	37.22
中聯重科	1157(000157)	4.88	6.11	36.49
東江環保	0895(002672)	26.50	33.02	36.18
中煤能源	1895(601098)	5.09	6.20	34.72
中國石油股份	0857(601857)	7.50	10.34	34.48
廣電集團	2238(601238)	7.0	8.77	32.90
中集集團	2039(000039)	17.80	21.08	32.85
新華保險	1336(601336)	37.50	43.98	32.20
中信銀行	0998(601998)	6.07	6.93	30.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.41	3.77	28.07
安徽皖通公路	0995(600012)	5.07	5.48	26.43
金風科技	2208(002202)	11.12	11.90	25.69
中國國航	0753(601111)	5.99	6.35	24.99
中國鐵建	1186(601186)	9.44	9.78	23.24
長城汽車	2333(601633)	41.55	42.53	22.31
比亞迪股份	1211(002594)	41.40	41.96	21.54
中國石油化	0386(600028)	6.50	6.43	19.61
民生銀行	1988(600016)	9.61	9.25	17.38
中國人壽	2628(601628)	28.45	27.28	17.07
建設銀行	0939(601939)	6.41	6.11	16.57
中國交通建設	1800(601800)	8.20	7.81	16.51
中興通訊	0763(000063)	18.48	17.35	15.30
上海醫藥	2607(601607)	17.70	16.35	13.91
中國中鐵	0390(601390)	5.85	5.40	13.85
華電國際電力	1071(600027)	6.31	5.63	10.87
交通銀行	6837(600837)	22.25	19.72	10.28
交通銀行	3328(601328)	7.12	6.30	10.13
農業銀行	1288(601288)	3.89	3.36	7.94
中國平安	2318(601318)	76.15	64.85	6.62
中國銀行	3988(601988)	4.32	3.67	6.39
工商銀行	1398(601398)	5.68	4.63	2.45
復星國際	0347(000898)	6.59	5.35	2.05
復星醫藥	2196(600196)	27.40	22.08	1.32
中信證券	6030(600300)	31.75	25.50	0.99
招商銀行	3968(600036)	17.50	13.99	0.53
中國神華	2338(000338)	23.50	18.76	0.39
華能國際電力	0902(600011)	9.64	7.67	0.05
中國大藥	2601(601601)	36.05	28.17	-1.77
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.01	6.84	-4.75
青島啤酒股份	0168(600600)	55.50	41.81	-5.56
安徽海螺	0914(600585)	27.35	19.67	-10.57
白雲山	0874(600332)	-	-	-
洛陽玻璃	1108(600876)	-	-	-
中國南車	1766(601766)	-	-	-

內銀發圍 脫超低PB年代

周一亞太區股市互有升跌，日股曾升破18,000關高見18,030，其後升幅收窄至15點報17,935。內地公布11月進出口貿易遜預期，但無阻上綜指反覆衝破3,000關，最高抽升上3,042，收報3,020，全日再大升83點或2.81%，滬深兩市成交9,810億元人民幣，續成為區內表現最佳市場。而澳洲股市亦挺升0.7%。至於印度、泰國股市則分別下跌逾1%。港股昨高開110點後，曾搶升上24,189高位，最多升186點，內銀、券商、內險及基建、裝備股受捧，惟賭業及資源股續受拋壓，重磅股中移動(0941)、騰訊(0700)在期指轉炒低水中逆市下跌，恒指收報24,048，全日僅升45點或0.19%，成交1,230億元。中央經濟工作會議傳今天召開，上綜指已升抵3,000關，在兩周內累升逾2成的倍大升幅下，隨時有較大的回調壓力，基於港股跟升幅度小，A股回調未必引發港股較大壓力，在技術走勢向好的下，續有反覆向24,300/24,600的水平推進。 ■司馬敬

數碼收發站



葉尚志 第一上海 首席策略師

12月8日。港股大盤保持上攻的走勢，走了一波三連漲，但各走極端的分化行情依然未有改善。中資金融股繼續領漲，是資金目前熱烈追捧的對象，但是卻對其他非中資金融股類別，構成了資金面壓力，就連一些優質的中小股，在過去兩周都出現了拋售下挫。如果港股大盤總體穩定性可以保持良好，我們相信這些被過分打壓的優質中小股，最終是可以獲得修復的。

目前，港匯持續走強，最新報1美元兌7.7510港元，是兩個半月以來的最高，顯示外資有回流香港的跡象。另外，新股中廣核(01816)將於明天掛牌上市，早前因為超額認購而凍結了的3,500多億元，將可獲得解凍釋放。這些都是有利港股流動性出現改善的消息因素，相信可促使中小股展開被過分打壓後的修復過程，而我們估計最快可能從本周開始，這個修復窗口將會打開，建議對於鐵路相關股、電訊設備股以及醫藥股等等，可以關注趁低吸納的機會。

國指出現震盪上行的走勢，在開盤初段曾受到內地11月進出口數據表現差於預期的影響，國指略為跌了一下後，又再延續上衝的走勢，並且在盤中曾高見11,950。國指收盤

報11,873，上升273點或2.35%，估計仍有向上挑戰12,000關口的傾向。而恒指亦出現上升，走了一波三連漲，是11月上旬以來的首次，收盤報24,048，上升45點或0.18%，中短期支持位已確立於23,800，但宜盡快升穿24,313來擴展強化升勢。另外，港股本板成交量回降至1,229億多元，沽空金額錄得為129.9億元，沽空比例下降至10.56%，A股ETF的沽空金額出現明顯下降減半。

鐵路股偷步炒 券商股臨風險

盤面上，中資金融股繼續領漲，其中，內銀股的漲勢有放量提速跡象，尤其是四大行，包括建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)以及中行(3988)，漲幅由1.8%至4.6%不等。然而，對於累漲幅度已多的內險股和中資券商股，建議要注意短線過高的風險。另外，一些中小股有再啟動的跡象。「一帶一路」有望成為今天召開的中央經濟工作會議重點議題，鐵路相關股全面偷步炒上創新高，中國中鐵(0390)漲了5.4%，中國鐵建(1186)漲了4.8%，中交建(1800)漲了7.7%。而電訊設備股的抗跌力有增強跡象，其中，中興通訊(00763)漲了1.9%，摩比(00947)漲了3.7%。(筆者為證監會持牌人)

內地股市持續牛氣沖天之勢。雖然上證綜合指數昨天早盤受表現欠佳的貿易數據影響而借勢回吐，但其後於證券商及軍工股類等板塊帶動而回升，上證終盤升幅達2.81%，繼最近44個月後重上3,000點以上水平作收，盤中更創2011年4月18日以來的最高水平，昨天滬深兩市的成交金額依然為天量數額，達9,608億元人民幣。

明年經濟定調 穩增長持續

基於上周五召開的中共中央政治局會議替明年經濟定調，再明確指出要保持經濟於合理區間運行，此外，需繼續實施積極的財政政策以及穩定的貨幣政策。相關消息進一步強化市場對中國將推出更多穩經濟增長政策的預期，除維持內地股市氣氛及情緒向好之外，亦繼續促進更多資金投進滬深股市，激勵內地10檔證券股股價昨天漲停。

於上周五的中共中央政治局會議，縱使中國接連發布的經濟數據表現不理想，但未有影響內地股市牛氣重臨的形勢，主因市場普遍憧憬人民銀行將會進一步減息及下調存款準備金率。自從人行於今年11月21日出乎意料地作不對稱減息後，金融市場對內地已全面把貨幣政策轉向寬鬆的預期便不避而走，催化資金湧進陸股。

繼人行釋放明確的貨幣政策全面轉向寬鬆的訊息後，中國最高領導層亦表明當下穩定經濟增長的目標，並表明實施積極財政政策的意圖，引導市場預期中國將不僅維持全面寬鬆的貨幣政策，更將會增加基建與軍工等投資來穩定整體經濟增長，成為進一步促進資金流向對政策敏感度較高板塊的導火線。

事實上，中國11月份的貿易進出口數據表現皆遜市場預期，當月出口按年只增長4.7%，而非市場預估的8.2%，進口更按年下降6.7%(市場原預估增長3.9%)。儘管如此，政策憧憬進一步於股市發酵，不過，滬股市技術上已呈超買，預估上證綜合指數短線將於3000關卡先整固。(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

價值 投資

換卡潮在即 上海復旦可期待

近日，中國發布的《關於進一步做好金融IC卡應用工作的通知》中提到，到2016年，發卡銀行、銀行卡清算機構等開展的移動金融服務應以基於金融IC卡芯片的有卡交易為主。2014年內地銀行就全面普及金融IC卡進行了小規模試點，但若要在2016年達成目標，明年將會是換發IC卡的高峰期。本周筆者推介上海復旦(1385)，因其作為內地集成電路設計及開發龍頭，射頻及存儲技術領先內地同業，有望受惠換卡行為，發展前景吸引。目前集團股價處於今年相對低位，是吸納的好機會。

IC卡及NFC推動業績增長

據上海復旦公布的半年業績報告，截至今年6月底，今年上半年集團錄得收入按年下跌約4%至3.7億元(人民幣，下同)，毛利和歸屬股東純利分別為1.82億元和6,383.6萬元，分別按年下跌9.88%和20.52%。期內，集團毛利率由上年同期的51.95%微跌至今年的49.3%，原因是毛利及銷量較高的安全與識別芯片銷售出現較大跌幅，拖低了集團收入及盈利表現。不過，金融IC卡及原有的社保卡和健康卡等產品銷售增長理想，有效彌補其他業務下滑造成的負面影響，並有望成為未來業績增長的主要動力。

目前集團在內地公交卡及社保卡市場擁有領先地位，市場份額分別為約50%和35%，同時智能電錶芯片銷售也保持着內地三分之一左右市場份額。不

過，集團未來的主要增長動力將會是金融IC卡及NFC(近場通信)業務。首先，內地金融IC卡市場未來幾年仍具備較大的增長空間，市場潛力超過百億元，明年將是換卡高峰。其次，芯片國產化是大勢所趨，而集團領先的射頻和存儲技術，是金融IC卡最主要的技術指標，集團有望成為更換金融IC卡最大受惠者之一。此外，集團是首個獲得NFC論壇認證的中國芯片設計商，而NFC有望受Apple Pay帶動，迎來高速發展期。

股價方面，上海復旦12月8日收市價為6.72港元(下同)，由年初高位11.9元回落到至今，累計跌幅超過四成。考慮到明年集團金融IC卡業務有望迎來較大增長，業績轉好機會大，加上現時股價處於全年低位附近，可趁機吸納。建議待股價回落至6.5元附近買入，目標價11.0元，止蝕6.0元。

本欄週二刊出(筆者為證監會持牌人)