

股市 縱橫

韋君

粗糧王擴產能看高一線



外圍美股指隔晚勁彈212點，港股昨借勢展開反彈，惟A股則掉頭回調逾2%，則限制了大市的上升動力。中國粗糧王(0904)自去年12月初以來，股價頗見穩定，尤其是近期上落的區間不但已見上移，沽壓也明顯收斂，該股昨收0.42元，升0.01元或2.44%，若短期可以升穿0.44元的橫行區高阻力位，走勢將有望突破，宜多看幾眼。

粗糧王較早前公布截至去年10月底上半年業績，期內營業額下跌2.8%至10.6億元人民幣；惟業績則扭虧為盈賺1,059.8萬元人民幣。集團旗下的品牌飲料業務績成

期內之主要收入貢獻者，佔2014/15年上半年總收入約78.9%。新鮮農產品及經加工產品貢獻13.6%，而餘下7.5%由品牌食品產品及其他貢獻。據悉，集團之可換股債券(CB)於2013年11月重組後導致成本降低，也推動中期業績得以扭虧為盈。在粗糧王派發的成績表顯示，集團因有效控制成本，帶動整體毛利率增加4.6個百分點至37.4%。

新廠房下季投產添動力

另一方面，過往粗糧王代工生產比例超過六成，但近年集團已加強了自有品牌的投入，故可以預期的是，隨著自

設廠房生產以減少對OEM的依賴後，產量及毛利率將會進一步提升。講開又講，粗糧王位於湖北省天門市之新廠房，料於下季投入營運，並於年中開始試產，該新廠初步年產能達3萬噸，並可望於兩年內將年產能提升至12萬噸，成為未來盈利的動力所在。

外圍升市 港股終跟上

美股三大指數隔晚顯著反彈逾1%，道指大升212點收報 17,584，止住了周初兩天大跌461點的弱勢，憧憬歐央行於月內擴大買國債的全面量寬成為主要動力。影響所及，周四亞太區股市除內地A股較大調整外全線上升，主要市場日、星、馬、泰均升逾1%，而日股重越17,100關。內地A股早段小幅升上3,382，明顯地在3,400關前出現大型回吐壓力，最後跌穿3,300關，收報3,293，急跌2.39%。不過，港股昨天擺脫近期主要受A股左右而未理外圍升市的弱市特點，大幅高開239點後，一度撲上23,941，雖受阻24,000關回調並倒跌，低見23,719，但尾市在期指高水的相關買盤推升下，恒指越23,800，收報23,836，全日升159點或0.65%，成交維持1,019億元的活躍水平，騰訊(0700)、中移動(0941)續成領漲主角。港股接連兩天挺升，初步確認大市完成調整重拾升勢，可望在24,000的台階上，首季內向25,000推進。 ■司馬敬

歐盟去年12月通脹率負0.2%，陷入通縮再加上經濟放緩，勢成為央行加快推行買國債以刺激經濟的手段，吸引資金湧入歐美股市，而歐元在跌穿1.20大關後，迅即大破1.18，反映匯市一面倒押注歐央行擴大買債、全面量寬的預期。事實上，美股在周一、二兩天共大跌461點後，周三即收復半數失地，說明美股日前藉油價破位大跌而深度調整，並非轉勢。昨天亞洲道指期貨竟日維持上升130點，顯示對沖基金看好周四美股續有強反彈走勢。

今天市場將關注美國12月非農數據及失業率，而周四聯儲局公布12月會議紀錄顯示，對於主席耶倫表示未來幾次(兩次)會議不加息的說詞，有進一步相同立場，絕大多數與會者同意將前指指引中相當長時間措辭改為耐心，並認為耐心意味著1月和3月會議上不太會加息。委員們認為，需要強調首次加息時間取決於經濟數據。

歐盟將陷入通縮威脅再增加上美聯儲局在今年6月前不加息的預期，構成了周四歐洲股市及美道指期貨持續急升的利好氛圍。

另一方面，習主席昨天在北京「中拉共

同體論壇首屆部長級會議」開幕發表講話中，提到「中國經濟發展進入了新常態，今後一個時期將繼續保持中高速增长。這將給包括拉美和加勒比國家在內的世界各國提供更多市場機遇、增長機遇、投資機遇、合作機遇。我們要共同努力，實現10年內中拉貿易規模達到5,000億美元、中國在拉美洲地區直接投資存儲量達到2,500億美元的目標。」

習主席提「中高速增长」利好股市

習主席提出中國今後經濟將「保持中高速增长」，對投資市場是中線利好消息，預示中國經濟增長將保持在7%左右的增長，對內需、基建、新能源及圍繞「一帶一路」的相關重大投資布局的有序落實增添信心。

回說股市，騰訊、中移動續成領漲重砲股，中移動在前日急升3%的基礎上，再躍升2%收報93.6元，成交增至21.6億元，顯示有大盤資金願意「高位」追貨，看好這次自87元雙底回升持樂觀態勢，首站目標看百元，重返「紅底股」。至於騰訊再升2.3%，收報127.32元，成交高達45.19億元。

中外運料續購物流資產

自從本行2014年11月3日建議買入後，中外運(0598)已下跌7.5%，表現落後同期恒指6.3%及國指17.0%。本行相信下跌的主要原因是獲利回吐，畢竟公司股價於2014年首10個月已急升逾110%。周三，股價急升8.2%，成交量異常高企，本行視之為利好訊號。由於公司基本因素不變，本行重申建議買入中外運，目標價維持於6.85元(昨收市5.72元)，相當於2015年市盈率17倍。分析員平均目標價6.85元。

中外運敦豪盈利高增長

中外運敦豪是敦豪以及公司持有64.3%的子公司——中外運運之間的合營企業，雙方各持有50%股權，該合營公司由2009年至2013年期間純利年複合增長率達23%，公司於2014年上半年盈利則按年增長28%。根據本行估算，中外運敦豪貢獻了公司2014年上半年整體盈利的三分之一。截至2014年第3季，公司盈利按年增長42%至3.70億元人民幣，符合市場預期。

中外運於7月份向母公司購入部分物流資產

中外運於7月份向母公司購入部分物流資產，總代價9.01億元人民幣，為應付收購，公司以4.80元發行3.57億股新股，集資17.1億港元。公司現時處於淨現金水平，財務能力足以再向母公司收購物流資產。根據彭博數據，中外運現價相當於2014年市盈率16.5倍及2015年市盈率13.9倍，每股盈利增長18%。公司估值相對同業不算昂貴。

維達業務增長空間大

維達國際(3331)為內地生活用紙龍頭，去年底獲母公司愛生雅(ACA)提供不超過30億元的無抵押貸款，為其提供有效期18個月，貸款期不超過4年，利率相等於獨立第三方向集團提供的利率或更為優惠，將有助集團提升流動資金供應，以及未來發展項目使用。事實上，集團去年中已獲愛生雅注資內地、香港、澳門衛生用品業務，其中包括Tempo及「嘔嘔樂」等品牌產品，令產品更多元化，並可望與現有業務產生協同效應。

維安潔業務整合 毛利率急升

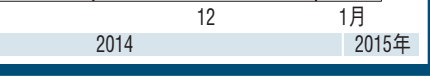
另外，維達於去年7月，以總代價2.95億元進一步增持維安潔至全資擁有，後者主要於內地從事生產及分銷其自有品牌的一次性紙尿褲及衛生巾業務，相信成為全資附屬公司後，將能進一步整合業務。去年首季，集團營業額同比上升14.6%至56.43億元，毛利率上升2個百分點至30.2%，營業額則升11.5%至5.64億元。單計第三季，營業額則升21.8%至19.63億元，毛利率擴大4.5個百分點至31.4%，經營溢利則升78.7%至2.19億元。

截至去年6月底止，集團銀行及現金結存5.79億元

截至去年6月底止，集團銀行及現金結存5.79億元，負債比率由2013年底58.9%升至65.7%，未使用的信貸額度60.8億元，財務狀況尚算穩健。隨着內地消費者對健康意識漸漸增強，而新收購的業務將成為未來新增長動力，前景值得期待。

走勢上，昨日呈「穿腳破頭」利好形態

走勢上，昨日呈「穿腳破頭」利好形態，10天線升穿20天線形成「黃金交叉」屬利好，MACD維持牛差距，STC、K線升穿D線，收報11.30元，可考慮11元水平吸納，反彈阻力12.44元，不跌穿10.5元可續持有。



AH股 差價表

1月8日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.80159 (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) | 7.81 | 26.41 | 76.30 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 3.52 | 9.14 | 69.13 |
| 儀化化纖股份 | 1033(600871) | 2.50 | 5.74 | 65.09 |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 4.70 | 10.60 | 64.46 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 4.40 | 9.90 | 64.37 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 2.10 | 4.68 | 64.03 |
| 第一拖機股份 | 0038(601038) | 5.94 | 13.12 | 63.71 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 5.47 | 12.02 | 63.52 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 3.23 | 7.08 | 63.43 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 7.07 | 15.47 | 63.37 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 3.68 | 7.88 | 62.57 |
| 洛陽鉍業 | 3993(603903) | 4.93 | 9.98 | 60.40 |
| 中海集運 | 2866(601866) | 2.53 | 5.03 | 59.68 |
| 山東新華藥業 | 0719(000756) | 4.13 | 8.18 | 59.53 |
| 經緯紡織 | 0350(000666) | 9.40 | 18.47 | 59.20 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.74 | 3.36 | 58.49 |
| 上海石油化 | 0338(600688) | 2.37 | 4.41 | 56.92 |
| 中國通海 | 1919(601919) | 4.13 | 7.51 | 55.92 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 6.22 | 11.18 | 55.40 |
| 北京北廣實業 | 0588(601588) | 2.62 | 4.69 | 55.22 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 2.62 | 4.66 | 54.93 |
| 大連港 | 2880(601880) | 2.95 | 5.20 | 54.53 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.85 | 6.57 | 53.03 |
| 中海發展股份 | 1138(600226) | 5.77 | 9.26 | 50.05 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.35 | 3.75 | 49.77 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 3.37 | 5.29 | 48.93 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 4.98 | 7.79 | 48.76 |
| 廣船國際 | 0317(600685) | 22.45 | 34.92 | 48.47 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 13.48 | 20.95 | 48.42 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.45 | 3.80 | 48.32 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 9.66 | 14.63 | 47.07 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 4.10 | 6.18 | 46.82 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 4.41 | 6.62 | 46.60 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 4.97 | 7.46 | 46.60 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 15.30 | 22.96 | 46.58 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 5.86 | 8.70 | 46.01 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 8.78 | 12.20 | 42.31 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 6.21 | 8.59 | 42.05 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 7.19 | 9.85 | 41.49 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.05 | 5.50 | 40.97 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 14.08 | 19.08 | 40.85 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 9.82 | 13.30 | 40.81 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 6.47 | 8.74 | 40.66 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 4.16 | 5.48 | 39.15 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 28.35 | 37.20 | 38.91 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 29.55 | 38.51 | 38.49 |
| 中國銀行 | 0998(601998) | 5.95 | 7.55 | 36.83 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.97 | 8.78 | 36.37 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 7.10 | 8.91 | 36.12 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 17.10 | 20.74 | 33.91 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 3.92 | 4.75 | 33.85 |
| 交通證券 | 6837(600837) | 19.34 | 23.33 | 33.55 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 5.24 | 6.32 | 33.54 |
| 中信證券 | 6030(600030) | 29.30 | 35.25 | 33.37 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 39.80 | 45.36 | 29.67 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 17.96 | 19.99 | 27.98 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 6.14 | 6.80 | 27.62 |
| 中國石油化 | 0386(600288) | 6.27 | 6.85 | 26.63 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 29.95 | 32.00 | 24.98 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 13.58 | 14.50 | 24.93 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 9.86 | 10.21 | 22.59 |
| 麗珠製藥 | 1513(000513) | 49.40 | 50.90 | 22.20 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 6.50 | 6.69 | 22.12 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 41.65 | 42.57 | 21.57 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.45 | 6.35 | 18.58 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 4.43 | 4.33 | 17.99 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 17.82 | 17.28 | 17.34 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 23.25 | 22.38 | 16.72 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 6.84 | 6.54 | 16.16 |
| 中國北車 | 6199(601299) | 11.00 | 10.40 | 15.22 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 4.03 | 3.73 | 13.39 |
| 中國南車 | 1766(601766) | 10.36 | 9.34 | 11.09 |
| 滙豐動力 | 2338(000338) | 32.15 | 28.92 | 10.89 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 6.74 | 6.05 | 10.70 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 81.90 | 71.15 | 7.73 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 18.12 | 15.57 | 6.71 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.72 | 4.84 | 5.27 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 10.52 | 8.66 | 2.62 |
| 中國大保 | 2601(601601) | 38.10 | 30.03 | -1.70 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 53.35 | 41.95 | -1.94 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 9.36 | 7.35 | -2.08 |
| 衛材科業 | 2196(600196) | 29.05 | 22.36 | -4.14 |
| 衛科企業 | 2202(000022) | 17.82 | 13.59 | -5.11 |
| 安徽海藥 | 0914(600585) | 28.90 | 22.00 | -5.30 |
| 白雲山 | 0874(600332) | | | - |