

越地增土儲 逆市有勢

紅籌企企 高輪 張怡

上證綜指昨走低至3,222點報收，跌0.4%，而這邊廂的港股也在觀望氣氛轉濃下走勢偏軟，惟觀乎部分中資板塊的表現仍佳。新電改方案獲原則通過，電力股再成熱捧對象，當中華電國際(1071)曾高見6.96元，收報6.87元，仍升6.51%。

內房股整體表現相對亦佳，當中龍頭的中國海外(0688)高見25.45元，收報24.7元，仍升2.28%。同屬內房股的越秀地產(0123)剛公布最新的銷售數字，去年12月份集團合同銷售金額17.95億元(人民幣，下同)，合同銷售面積約12.96萬平方米，按年分別上升222%和105%。

2014年度，越地累計合同銷售220.14億元，按年上升50%；累計合同銷售面積188.61萬平方米，上升63%。累計合同銷售金額佔2014年銷售目標220億元的100%。越地去年積極投地，最近一次是透過持股95%附屬廣州東輝行使認購期權，收購項目公司餘下80%股權，代價5.45億元。涉及項目地塊位於佛山市禪城區，正開發成為一個綜合用途住宅及商業綜合體，擬於今年初開始預售。

此外，集團早前購入位於廣州市白雲區同和地塊，代價為64.5億元。越地近年全力轉型為純內房企業，積極收購土儲有助未來業務發展，適逢內地有關方面逐步放寬對樓市的限制，有利其業務改善。該股昨收1.6元，現價預測市盈率約7.56倍，在同業中不算貴，具追落後潛力。現水平上車，上望目標為年高位的1.75元(港元，下同)，惟失守1.5元支持則止蝕。

友邦硬淨 購輪揀19090

友邦保險(1299)昨逆市抗跌力較強，收報44元，微升0.23%，但論表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦中銀購輪(19090)。19090昨收0.405元，其於今年9月21日到期，換股價為45元，兌換率為0.1，現時溢價11.6%，引伸波幅32.6%，實際槓桿5.5倍。此證屬輕微價外輪，現時數據又屬合理，交投也算暢旺，故為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日截至收盤，滬指報3,222.44點，跌12.86點或0.4%，成交2,672.05億元(人民幣，下同)；深成指報1,1237.78點，跌118.03點或1.04%，成交1,904.43億元；創業板報1,588.01點，跌13.16點或0.82%，成交347.49億元；1100指數報4,055.78點，漲0.19%。

【板塊方面】：埃博拉病毒題材股延續周二強勢，魯抗醫藥漲停，萊茵生物、達安基因、聯環藥業、振東製藥漲幅超3%。銀行股在利好傳聞刺激下，大漲2%，中信行、中行、浦發行、平安銀行領漲。午後，中國交建、國投新集、中國鉛業、中國石油等央企集體跳水，打壓股指。

【投資策略】：前期藍籌股的大幅拉升雖有估值修復和前景預期變化的因素存在，但更多是資金推動的結果。但由於藍籌股去年7月份以來已大幅拉升，估值修復行情或許接近尾聲，再度大幅拉升的條件應不再具備。後市建議投資者仍可適低介入藍籌股，但不追漲；券商、銀行、保險等逢低逐步介入，煤炭、有色、電力等二線藍籌可繼續持有；同時，為應對指數短期的震盪，可適低吸納環保、傳媒、核電等題材概念股。此外，圍繞着政策導向，一帶一路、國資改革等依舊是全年炒作的主要主題。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月14日收市價				
人民幣兌換率0.79927 (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)	7.61	25.35	76.01
山墨墨龍	0568(002490)	3.33	8.92	70.16
洛陽玻璃	1108(600876)	3.36	8.43	68.14
京城機電股份	0187(600860)	2.98	6.88	65.38
第一拖拉機	0038(601038)	5.83	13.35	65.10
東北電氣	0042(000585)	1.91	4.19	63.57
兗州煤業股份	1171(600188)	6.45	13.87	62.83
昆明机床	0300(600806)	3.37	7.22	62.69
儀征化纖股份	1033(600871)	2.41	5.15	62.60
上海電氣	2727(601727)	4.32	9.17	62.35
經緯紡織	0350(000666)	9.19	19.40	62.14
天津創業環保	1065(600974)	5.29	11.00	59.56
山東鋼鐵股份	0719(000756)	4.10	8.15	59.79
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.65	3.15	58.13
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.82	9.17	57.99
大連港	2880(601880)	2.78	5.25	57.68
中海集運	2866(601866)	2.55	4.60	55.69
南京熊貓電子	0553(600775)	6.10	10.97	55.56
上海石化	0338(600688)	2.35	4.15	54.74
中國中冶	1618(601618)	2.55	4.40	53.68
北京北農實業	0588(601588)	2.56	4.34	52.85
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.13	3.46	50.80
中國遠洋	1919(601919)	4.24	6.75	49.79
鄭煤機	0564(601717)	4.69	7.45	49.68
農鳴紙業	1812(000488)	3.82	6.06	49.62
廣船國際	0317(600685)	23.30	36.82	49.42
紫金礦業	2899(601899)	2.33	3.58	47.98
四川成渝高速	0107(601107)	3.25	4.89	46.88
中煤能源	1898(601898)	4.58	6.75	45.77
東方電氣	1072(600975)	3.06	22.08	45.48
中國鉛業	2600(601600)	3.88	5.60	44.62
中國鐵建	1186(601186)	9.70	13.96	44.46
中海油田服務	2883(601808)	13.50	19.26	43.98
深圳高速公路	0548(600548)	5.75	8.20	43.95
中海發展股份	1138(600026)	6.03	8.41	42.69
大唐發電	0991(601991)	4.36	6.01	42.02
比亞迪股份	1211(002594)	28.75	39.48	41.80
中國東方航空	0670(600115)	4.00	5.45	41.34
海信科龍	0921(000921)	6.59	8.89	40.75
江西銅業股份	0358(600362)	12.82	17.27	40.67
中國南方航空	1055(600029)	4.13	5.45	39.43
中國交通建設	1800(601800)	9.78	12.85	39.17
金隅股份	2009(601992)	6.82	8.94	39.03
中信銀行	0998(601998)	5.91	7.67	38.41
中國石油股份	0857(601857)	8.73	11.31	38.31
中國中鐵	0390(601390)	6.16	7.97	38.22
東江環保	0895(002672)	28.10	34.85	35.55
中國國航	0753(601111)	7.13	8.70	34.50
中集集團	2039(000039)	16.24	19.69	34.08
海通證券	6837(600837)	18.64	22.29	33.16
廣汽集團	2238(601238)	7.11	8.41	32.43
安徽皖通公路	0995(600012)	5.20	5.98	30.50
中信證券	6030(600030)	28.50	32.66	30.25
白雲山	0874(600332)	26.65	30.16	29.37
中聯重科	1157(000157)	5.59	6.32	29.30
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.87	4.35	28.89
新華保險	1336(601336)	40.90	45.32	27.87
中國人壽	2628(601628)	30.55	32.95	25.89
中興通訊	0763(000063)	18.06	19.17	24.70
中國石油化工	0386(600028)	6.23	6.57	24.21
金風科技	2208(002202)	13.52	14.18	23.79
中國銀行	3988(601988)	4.41	4.60	23.37
中國北車	6199(601299)	10.46	10.88	23.16
長城汽車	2333(601633)	43.15	43.53	20.77
中國南車	1766(601766)	10.16	10.23	20.62
麗珠製藥	1513(000513)	50.00	50.11	20.22
建設銀行	0939(601939)	6.30	6.33	19.32
交通銀行	3328(601328)	6.75	6.82	18.50
民生銀行	1988(600016)	10.26	9.94	17.50
上海醫藥	2607(601607)	17.92	17.10	16.24
農業銀行	1288(601288)	3.95	3.73	15.36
華電國際電力	1071(600027)	6.87	6.32	13.12
鞍鋼股份	0347(000088)	6.08	5.57	12.75
中國神華	1088(601088)	22.40	20.50	12.67
中國平安	2318(601318)	83.35	73.90	9.85
招商銀行	3968(600036)	17.98	15.72	8.58
滙豐動力	2338(000038)	31.85	27.71	8.13
工商銀行	1398(601398)	5.68	4.89	7.16
中國太保	2601(601601)	37.40	31.01	3.60
青島啤酒股份	0168(600600)	53.45	41.49	-2.97
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.38	7.13	-5.15
華能國際電力	0902(600011)	11.06	8.37	-5.61
安徽海螺	0914(600585)	29.20	21.95	-6.33
復星醫藥	2196(600196)	29.15	21.74	-7.17
復星企業	2202(000002)	18.08	13.10	-10.31

股市 縱橫

英裘轉主板好事近

今年冬季尤其寒冷，內地皮草銷情理想，從事狐狸及水貂毛皮貿易、毛皮經紀及養殖水貂的英裘控股(8168)，近期更因1月份新季度拍賣會的水貂毛皮成交價漲逾2成，對英裘今年度盈利及養殖業務帶來正面影響，中線股價前景可看高一線。

英裘之客戶包括毛皮經銷商、毛皮貿易公司或採購代理、皮草製造商，位於中國內地、香港、俄國及加拿大之皮草零售商。英裘與6家在北京、深圳、南京、大連或浙江經營業務之公司訂立合作協定，以招徠中國客戶。目前共經營5個位於丹麥的水貂場，現正計劃收購第6個養貂場，進一步拓展毛皮上游業務。

截至2015年3月31日止年度的上半年(截至去年9月底止)，英裘純利2,570萬元，按年增長23.8%；營業額1.74億元，較去年度同期升14.5%。今年度次季乃回報期的開始，因集團的養殖投資僅僅在一年半之後便開始盈利，水貂養殖場的運作及業務相當不俗。去年5月底出生的水貂正茁壯成長。集團精簡了全部5個養殖場的養殖活動，建立內部建設團隊，以進行養殖場擴大建設及一般保養。集團其中一個表現最佳的養殖場，由2,300隻種貂培育出近4,900隻種貂。

英裘繼續物色價值較高的養殖場加入組合，與KF緊密合作，借助來自KF的財務支持，共同向市場推銷養殖場，並更新養殖活動。集團計劃於丹麥收購第6個養貂場，該養貂場面積為15萬英尺，可生產1.1萬隻水貂，亦計劃一併收購該貂場附近的60萬英尺養殖場，期望未來目標每年可生產20萬隻水貂，目前產能為每年15萬隻。

去年皮草價格波動，對英裘上游業務影響不大，雖然售價下跌至60美元，但每隻水貂成本價50美元，仍有20%毛利。預計今年初希臘的養殖場有半數會因資金周轉不靈而關閉，再加上內地有75%質量低的水貂養殖場將關閉，供應減少，水貂售價將回升到70至75美元。

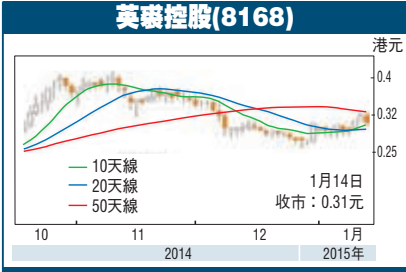
去年皮草價格波動，對英裘上游業務影響不大，雖然售價下跌至60美元，但每隻水貂成本價50美元，仍有20%毛利。預計今年初希臘的養殖場有半數會因資金周轉不靈而關閉，再加上內地有75%質量低的水貂養殖場將關閉，供應減少，水貂售價將回升到70至75美元。

水貂毛皮拍賣價漲2成

在丹麥KF剛舉行的1月份新季度拍賣會，水貂之毛皮成交價較去年9月份的拍賣會錄得平均逾20%之增幅，且成功拍賣數量超過百萬隻。

另一方面，英裘近兩個月斥資943萬元共分11次回購了2,879萬股，每股購入價由0.29元至0.355元，反映管理層對集團業務有十足信心。

韋君



英裘去年第四季已申請轉主板，傳聞進展順利，不排除在未來一兩個月內獲批，有利基金進場。據集團管理層早前表示，已接洽1至2個基金作投資，他們承諾向公司提供信貸，用作收購。

值得一提的是，去年11月曾以每股平均價0.30元購入1.15億股英裘的建銀國際，其持有5.65%股權，傳因人事調整，在過去兩個月已減持，這也可解釋英裘股價在去年11月以來，股價已自0.38元反覆跌至去年底的0.26元，今年初股價開始止跌反彈，昨天收報0.31元，跌4.6%，但成交僅146萬元，乃近日股價急彈後調整，沽壓實不大，可趁低收集，上望0.40元。

二線股「財神」資金終結

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300點，其後倒跌逾百點，尾市收窄小跌27點，收報17,614。周三亞太區股市除新西蘭外全線回落，除日本、印尼跌逾1%外，其他市場跌幅尚屬溫和。內地A股續在調整市中反覆，上綜指曾跌穿3,200關，收報3,223，小跌0.4%，醫藥及銀行板塊受捧。港股承接前市升勢高開60點後，一度突破24,313的去年11月高位，高見24,327，但其後即在短線獲利壓力下回落，午市更受道指期貨急跌而跌幅擴大，恒指曾倒跌160點低見24,056，尾市收報24,113，全日跌103點或0.43%，成交減至859億元。港股連升五日漲逾800點後調整屬合理，但仍企於24,000之上，顯示市底仍佳，追落後的態勢未扭轉。 ■司馬敬

美股隔晚受油價創新低而大幅波動，道指曾漲近300