

不妨儲定彈藥抽翠華

□吳小野

，至今離低位累升近 6%，而代表國內股市表現的 A50 指數基金（02823），今年和上證一樣跑輸港股及國企指數，到現時出現轉角，A50 有追落後的條件，加上十八大就快展開，如果政府公布一些利好措施穩定經濟，相信 A 股自然有力再上。如果上證重回年初開市位置約 2500 點水平時，A50 應該可以升至 11.2 元。建議現價買入，11 元食糊。

殘股總有翻身日

回顧前期策略，寶姿（00589）終於見底反彈，最高見 5.95 元，收 5.94 元，計埋兩毫半子人仔的派息現在袋袋平安，有跟買入策略的讀者應有微利在手。在公布完一系列極度利淡消息後，相信寶姿的最壞時刻已過。在現時大市早升至高位，資金自然會找一些不太壞的股份炒作，寶姿或會是其中一個選擇。有熔盛（01101）及中信泰富（00267）前車之鑑，深信殘股總有翻身的一日。建議有貨者繼續稍等，很快就輪到寶姿，屆時便是豐收之良辰。

上期本欄調高了莊士（00367）的買入價，豈料股價最低插至 0.89 元，收市報 0.92 元，略為買貴，但敢

信有買錯，理據可參考前文。

另一推介中華巴士（00026）離前周收市價升跌不大，且成交甚少，只因本身不是當炒股，所謂寶物尋歸底，公司還有待市場中有識之士發掘。補充一句，凡持有中華巴士的朋友要具備極佳的耐性，因為買賣盤數不足以支持炒家作多次出入，建議作最少半年及有一成或以上盈利在手方好離場。

毛利率高達七成

還記得年初小野曾提及的翠華餐廳，上市程序進入最後直路。由兼任保薦人的德銀撰寫的報告指出，翠華毛利率高達七成，遠超大家樂（00341）及大快活（00052）的 13.7% 及 13.4%。雖然食水深至如斯地步，但翠華一樣其門如市，鄰近的茶餐廳便相形見绌。

如果據現時估計上環 22 倍市盈率上市的話，比大家樂便宜但略貴於大快活，仍無損其吸引力。預期下月 12 日開始招股，如果除了本欄推介的股分外，嫌其他大價股已升得太高，不妨儲定彈藥抽翠華，隨時會有意外收穫。



◀翠華餐廳上市程序進入最後直路，保薦人指其毛利率高達七成，遠超大家樂的 13.7%，大快活的 13.4%。雖然食水如此深，但依然其門如市

世紀金花具備雙重概念

□網絡股評人 股戰士

券商薦股

本文要推介的兩隻股票是世紀金花（00162）及金利通（08256）。

世紀金花過去一周的吸金能力，的確令筆者刮目相看。世紀金花屬中高端百貨公司，集團乃西北部百貨業龍頭，具備內需消費及西部大開發雙重概念。公司上年度營業額 12.92 億元，上升 85%。純利增長 1.9 倍至 2.15 億元，每股盈利 8.28 仙。截至今年 6 月底止半年盈利漲 8% 至 2.01 億元，每股盈利 4.89 仙。

另一方面，公司希望通過調整品牌組合，積極引入國際一線品牌來促進銷售，現時以品牌數量及銷售額計算，集團在西北部的高端市場市佔率逾 60%。集團表示計劃投資 8 億元發展銷售規模達 100 億元的超市、便利店業務，每年增設 3 間百貨新店，亦即未來三年將開設 400 至 500 間店舖。

同時集團早前向第二大股东榮建控股發行可換股優先股集資 4.6 億元人民幣用於收購新疆烏魯木齊時代廣場、西安珠江時代廣場及增持西安鐘樓店權益至

100%，將來的收入基礎應相應擴大。預料今年同店銷售增長仍維持雙位數字。以周五收市觀之，該股收報 0.47 元，升 4.4%，但市盈率仍不足 6 倍，估值極為吸引。

另一邊廂，屬電訊板塊的金利通轉勇，小注怡情搭一程順風車無傷大雅。金利通從事買賣電訊設備及提供增值電訊服務，集團截至今年 5 月底止全年業績每股虧損為 0.7 仙，較上年同期虧損大幅收窄。

據公司資料顯示，金利通已投入大量資源發展智能電話 APPS 業務。隨著現時新型號產品於近年陸續推出，多媒體及各樣智能電話 APPS 的應用將在全球更加普及。金利通今年中透過全資附屬 Nation Power Ltd. 出售主要從事網上招聘業務的 GBJOBS. con Ltd 已發行股本 3.07%，代價 1120 萬元，估計出售所得收益為 1070 萬元，財政已有所改善，加上該股近日買賣轉趨活躍，定下止蝕位小注吸納中短線應有可為。

E-mail: stockfighter@ymail.com

Blog: http://blog.yahoo.com/stockfighter

美數據佳 金價續受壓

□瀨天貴金屬高級分析師 魏梓峰

貴金屬天地

美國勞工部（DOL）公布的數據顯示，美國 10 月季調後非農就業人數增長 17.1 萬人，遠高於預期增長的 12.5 萬人。美國 10 月失業率小幅反彈至 7.9%，9 月失業率未作修正，仍為 7.8%。10 月失業率小幅走高主要是由於尋找工作的人數超過了崗位空缺的數量。上周金價最低見 1675，收報 1678，比對上一周下跌 36 美元。

美國自 2009 年 10 月失業率升達 10.0% 後，每一次大幅度下降都伴隨著成年勞動力比例下降。事實上，若目前成年勞動力比例於當初相同，失業率將為 9.6%。若把超過 800 萬無法找到全職工作的兼職人員考慮在內，失業率將為 14.6%。

失業率下降的前景維持黯淡。美國在未來 3 年或不得不增加 1,260 萬個就業崗位，才能將失業率拉至

6%。要完成這樣的目標，GDP 增速必須在 4% 至 5% 的範圍之間。

非農過後，接踵而至，就是 11 月 6 日的美國大選，毫無疑問。自 9 月 14 號美聯儲推出 QE3，主要是量化美元來解決美元長期的負債問題，奧巴馬對此是推崇有加，抱支持態度。筆者預計，大選前美聯儲將繼續按兵不動。這種預期的存在，亦使得更多的投資者做出偏向「離場觀望」而非「持倉觀望」的選擇。

投資者的紛紛離場，加速了近期金價調整下滑的腳步。縱觀整個一周的行情，美國經濟數據愈做愈好，而金價跌破強勁的支持 1685 至 1700 的區間當中，毫無疑問這次回調正正是讓投資者可以再次買入的好時機，建議可在 1678 附近做買入，向上目標價，1700，1715，1726，1741，如跌破 1672，則會下試 1635 的支持位。

筆者電郵: sales_siu@glorysky.ws

諮詢電話: 3420 1448

中國建材季績持續好轉

□時富金融策略師 黎智凱

中國建材（03323）主要從事生產和銷售水泥、輕質建築材料、玻璃製品，以及提供工程服務。集團剛不久前公布 9 月止首九個月，純利同比跌 39.9% 至 35.9 億元（人民幣，下同），每股盈利 0.67 元；第三季純利仍然按年倒退，但對比起第一季僅 6 億元及第二季的 13 億元，第三季近 17 億元的利潤，可見公司表現正逐步改善。與此同時可喜的是中國建材附屬北新建材第三季純利按年大升 49% 至 2.1 億元。

在筆者看來，主要受惠於銷量按年升 31%，雖然平均售價大幅下跌，但營業額按年變化不大。雖然第三季純利仍然按年倒退，但對比起第一季僅 6 億元及第二季的 13 億元，第三季近 17 億元的利潤，可見公司表現正逐步改善。與此同時可喜的是中國建材附屬北新建材第三季純利按年大升 49% 至 2.1 億元。

根據最近發布的三季度經濟數據來看，國民經濟正向着宏觀調控的預期目標發展，水泥行業 9 月份的數據也出現回升轉好跡象。加上第四季是傳統的水泥消費旺季，受惠季節性因素，筆者

預期，2013 年上半年產能過剩壓力將會稍微緩和，需求會趨向平衡，盈利能力及效率理想。

從價格來看，由於全年水泥價格下跌幅度較大，而在旺季來臨時，企業上調水泥價格意願強烈。上周全國高標水泥市場價格持續上升，其中，華東地區的水泥價格上漲幅度較明顯，達每噸 10 至 50 元，因近期華東各地區均有不同程度提價行為。筆者看好華中及華東地區的水泥價格，因當地市場結構更為集中。中國建材主要營運地區如中國東部及南部，料可受惠價格回升。

發改委將會把兼并重組和淘汰落後產能，作為鋼鐵及水泥等八大行業的新項目審批前提，而國資委將進一步規範企業兼併行為。

筆者認為，受惠內地現有基建及房地產項目，及新批出的基建項目和於農村的建設，生產商更計劃再提高水泥價格。在政策傾斜下，水泥行業續可受惠。

（筆者並無持有上述股份）

人在缸湖

11 月伊始，恒指繼續節節上升，收報 22111 點，全周累升 566 點（2.63%）。港股氣勢如虹，將淡友殺得七零八落。牛熊證街貨圖顯示，淡友果然死心不息，繼續入熊博轉角。須知大市是由無數人所組成的，正所謂人心難測，要預測到轉跌的艱辛難於登天，故小野主張即使不看好後市，也切勿貿然造淡，除非自問能夠長期吸實個市，並且身手了得，否則還是用較王道的方法，例如是買基礎因素良好或估值較高的股份，方能更大機會在股海中賺錢。

上周一美國東部出現被稱為「科學怪人」級數的巨型風暴，令紐約罕有地停市兩日。港股主要受中美股市兩大外圍因素影響。由於美國的停市，滬深兩市對港股影響力的比份將會增大。近期內地經濟數據向好，例如是反映工業的 PMI 重上 50 以上，即意味行業由收縮至擴張。

上證自從在 9 月尾插穿 2000 點後，股市逐步回升

財經縱橫

□趙令彬

今年來中國在東海、南海的海域爭端升溫，令保護海疆權益的緊迫性急升。從長遠看為鞏固海權必須加強海洋開發力度，使維權有更大的經濟效益作支持。由於海洋開發與陸地開發的環境及要求大異，故必須發展專門技術，並以此引領新興涉海產業的發展。

因此國家已在青島啟動了藍色硅谷的建設計劃，於今年初正式出台，將成為全國首個專為推動海洋科技自主創新、成果轉化、企業孵化及相關產業發展的園區。硅谷包括設在即墨市的核心區，青島嶗山區科技城和膠州灣北部高新園區等。在科技開發方面，將涵蓋海洋生物與醫藥，海洋資源綜合利用與環保，海洋新材料，海洋高端裝備與儀表，和深海技術與裝備等領域。在開發架構中將建立至少五個實驗室平台，和 10 多個國家級實驗室。

主要推行機構包括國家深海基地及國家海洋科技實驗室等。深海基地將是繼美俄日法後全球第五個此類基地，到 2014 年可基本建成。海科實驗室則預計要投資近 10 億元，將包括海洋漁業、藥物、地質礦物等多個方面的專門性下屬實驗室，和多個實驗平台，並將成為考察船隊基地、海洋資源訊息中心，和海洋科技分析測試中心，功能堪稱完備。

藍色硅谷的建設，乃基於青島經多年累積而來的海洋科技實力，包括七家國家級海洋科教機構，和多位海洋科技院士等人才。歷年來青島已承擔了大部分的國家涉海科研項目，故建設選在青島十分自然。

由此也可見中國正計劃為海洋開發投重資訂宏圖，扭轉了過去相對忽視的弊病。一些高科企業及科研院亦已落戶硅谷開展業務，產品包括幾種自主研發的海洋類新藥，和魚皮製成的眼角膜等。還將有一批新企業陸續入谷，進行產品開發及生產活動。看來，若在現有基礎上積極發展，假以十年時日硅谷建設必將大有成績，從而確立青島作為世界主要海洋科技及產業開發中心之一的地位。

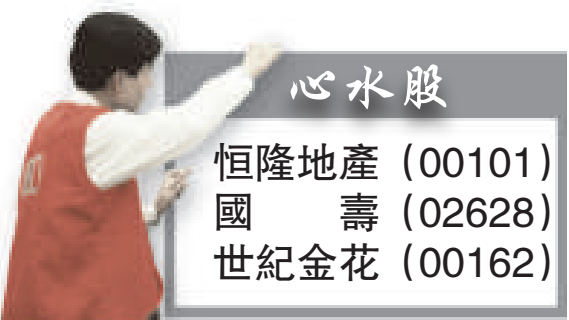
這樣的前景固然可喜，但以中國海域之大，單是青島建硅谷卻還未足夠，特別是應在華南建設及培育另一個南方的藍色硅谷，與北方在青島的既有合作亦有分工。南方硅谷可選擇在廣東的珠海、湛江、潮州或海南的三亞等地點設立，主要是為了服務南海開發。遼闊的南海有其獨特的資源、地質及氣象狀況，須有專門的中心來負責研究及開發，和提供考察基地及各種相關服務。有了青島的經驗，再造南方硅谷應可事半功倍，但必須及早規劃與投入，以順應南海海區政經形勢的急速變化。此外，南海周邊還有印尼、菲律賓及新幾內亞等島國，故南方硅谷也應兼負此種海島經濟體系的海洋開發研究，從而有助中國企業前往投資。

大行點評

利豐發永久債最合適

利豐（00494）近期股價持續穩升，上周五亦跟隨大市向上，收 13.18 元，升 8 仙。瑞銀發表研究報告指出，市場忽視了公司將會發行 5 億美元的永久債，息率 6%。而事隔數月前，利豐才以配股集資形式，籌集 5 億美元，正好印證該行認為利豐的現金持續消耗的看法。不過該行認為以永久債形式集資，是最合適的方法。

報告重申利豐「沽售」評級，目標價維持 7.5 元，認為剛籌集的 5 億美元，可以再應付未來數月的需要，不過當營運繼續惡化，明年公司會再有融資需要。



實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司 贊助

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園 33 樓 3302 室

電話: (852) 2937 2300 傳真: (852) 2937 2309 電郵: info@www.hk http://www.swn.hk

上海辦事處 電話: (021) 6129 3400

頭牌手記

□沈金

上周股市三升二跌，恒指喜越二二〇〇〇關，以二二一一一點收市，較前周升五六六點。而最近十日的升降頓律為八升二跌，非常強勁。

現時恒指乃去年八月二日收二二四二一點之後最高，亦即指數已寫下十五個月新高，今次升浪，主要有三方因素帶動，一是熱錢注入，二是內地股市反彈，三是美股上升。不過，這三大刺激因素中，美股這一項在上周五有所變化，就是華爾街的道指下挫逾百點，相信會使今日重開的港股會有一定的壓力，恒指未必能夠企穩二二〇〇〇關，作適度的調整亦是合理而健康的走勢。

有升有跌，股市鐵律。由於今周已進入憧憬中共十八大和美國大選的關鍵時期。這時略作調整，以為日後再升作鋪墊，我想也是非常正路的表現。對於調整，大家應擁抱歡迎，並在適當價位作好再入市的準備。

回顧上次高點即去年八月二日指數報二二四二一時，內銀股普遍未到步，例如中行，現價三元二角五仙，當日為三元五角六仙。又如工行，現價五元二角七仙，當日為五元七角七仙。農行現價三元四角六仙，當日為四元一角七仙。建行現價五元九角四仙，當日價為六元一角五仙。保險股中的國壽，現價二十三元八角五仙，當日價為二十六元一角

。列舉了一堆數字，旨在說明，再作適度整固時，吸納的目標仍應在內銀和內險股之上。本地地產股方面，我仍看好恒隆地產，現價二十七元八角五仙，仍較當日價三十元一角低很多。恒隆地產已完成出售一幢非核心商廈的手續，套現二十餘億元，但因套現資產低於總資產百分五，故未用披露，待末期報告時才公布。

恒指二〇八〇〇上次是阻力，今次是支持，若見此水平，可以考慮吸納了。



A 股論道

季績優 地產股上攻

□路雷

正如我們之前提醒投資者「面對已經變盤的市場走向，作為成熟的投資者，考慮的重點又已不是「防空」了」，在做空力量逐步減弱之際，「做多動能又該以何種方式、在哪裡發動進攻，發動時導火線在哪裡，那時的龍頭品種能不能引發賺錢效應的擴散」自然成為投資者需要關注的重要信息。

上周市場的表現再次向我們詮釋了「客觀看市、客觀論市、客觀做市」的投資態度是多麼的重要啊！我們提醒大家要積極尋找做多動能之所在，就是希望投資者能養成提前思考、提前布局、及時反映的良好的投資習慣。

面對最為複雜的市場環境，我們不可將自己的投資體系置於於層層迷霧中，必須學會化繁為簡，直擊市場本源。永遠關注多空力量的對比即為市場本源。例如，本輪反彈過程中，何為多？何為空？細心的投資者應當注意到，集超跌、低價、題材及利好於一身的股票近期一直受到市場高度關注，此類股票往往是游資鍾意的投資標的，這便是當下市場多頭力量所在。本輪上摘帽板塊中的天津磁卡、金杯汽車等是典型代表。

那是何種多空力量的消漲讓市場在上周四（11 月 1 日）出現上漲呢？10 月 26 日（周五）市場大幅下跌後，上周一（10 月 29 日）並未形成大幅下跌，滬指成交量亦大幅萎縮至 390.8 億元，與此同時，股指期貨上周二、周三低點逐級抬高，市場做空能量明顯不足。另外，市場短期經過大幅下殺後，十八大前夕，各種維穩措施相繼推出。

除上述特徵表現出「做空動能逐步減弱」外，周四以珠江實業為代表的地產股集體上攻，他們是集三季报觀麗業績、低價、人民幣升值（七日內六次觸及漲停）與超跌於一體的異動，吸引了市場眼球，再次引發短期賺錢效應。在市場中，盤處高位則思其風險，盤處低位則思其機會。地產股如能繼續向上拓展空間，並使得其他板塊跟進從而製造新的市場熱點，就會形成熱度雙強。如果大盤股能夠企穩，最好放量上攻，那就會形成熱度與強度的大雙強。反之，我們則需謹慎應對。

本次市場企穩上行有兩點需要我們注意，首先，儘管以珠江實業為代表的二三線超跌地產股整體上攻，但以「招保萬金」為代表地產藍籌股卻並未隨之啟動，這是當前游資炒作的典型特徵。其次，我們此前強調，股指向上攻擊需要條件，向下攻擊則無需條件。本周一市場表現特別關鍵的原因在於，市場繼續向上運行需要經過「大考」。條件依然是：滬指有效站上 2135 點，量能能在 800 至 850 億元以上，由於市場幾經反覆所以對量能條件略有所放寬，此前我們給出成交金額最少要在 900 億以上。

（作者係北京護城河投資發展中心董事長）