

热点直击

岁宝成今年新股 破发王

证券时报记者 徐欢

【本报讯】近日恒生指数连续暴跌，新股密集上市频遭破发，前日上市的泓淋科技(01087.HK)以及理士国际(00842.HK)，首日挂牌即晋身今年最大首日跌幅新股前五名。而昨日正式挂牌上市的岁宝百货(00312.HK)下跌17.73%，在今年新股上市首日跌幅中排行第一。

昨日，岁宝的股价在上市后即破发，曾一度跌穿1.8港元，低见1.79港元，最后以17.73%的跌幅收市，超越10月11日上市的丽悦酒店(02266.HK)的跌幅，成为今年上市首日跌幅最大的新股。

有分析认为，目前港股中百货股的选择众多，岁宝的概念不算独特，加上投资者担心内地政府会推出压抑通胀的相关政策，这都为内需股增添了不明朗因素，因此打压了相关股票的表现。

好孩子超额认购 1439 倍 为今年来之冠

证券时报记者 徐欢

【本报讯】香港股市持续疲弱，但日前截止招股婴儿车生产商好孩子(01086.HK)公开发售已经获得超额认购1439倍，总共吸引2129亿港元资金追捧，成为今年超额认购最高新股，并在历来新股超额倍数排名第三位，同时以2129亿港元的冻资额在今年新股冻资排行榜上位居第二。

好孩子成功超越长兴(00238.HK)此前创下的1230倍超额纪录，成为今年新股“超购王”，冻资金额为2129亿港元，仅次于四环医药(00460.HK)。由于好孩子公开发售已超购逾100倍，因此要启动回拨机制，将公开发售部分增至50%。

好孩子本次上市集资最多14.7亿港元，招股定价在3.7港元至4.9港元之间，将于本月24日正式挂牌上市。根据其招股说明书，截至2010年7月31日，好孩子共实现22亿港元的销售，其中34.8%来自北美，28.9%来自欧洲，23.9%则来自中国市场。

大行评级

花旗唱多中石化

【本报讯】花旗发表报告，重申对中国石化(00386.HK)“买入”评级，将其目标价由8.9港元升至11.6港元。花旗指出，分别调高中石化于2011年及2012年盈利预测19%及25%，至852.44亿及973.35亿元人民币，每股盈利预测各为0.98及1.12元人民币，反映其勘探及化工业务明年增长强劲这一因素，该行预计其上升周期可延续至2012年。

中银国际建议买入中通服

【本报讯】中银国际发表报告，给予中国通信服务(00552.HK)“买入”评级，目标价5.55港元。中银国际称，公司于2010年至2012年每股盈利增长约为13%至15%，其未来将潜在受惠于光纤项目建设带来的高收入，其中包括中国及海外项目。该行预期，公司在2010年及2011年每股盈利预测分别为0.315及0.363元人民币，同比升13.9%及15%。

花旗降青岛啤酒目标价

【本报讯】花旗发表报告，将青岛啤酒(00168.HK)评级由“特好”降至“沽售”，将其目标价由38.6港元下调至38港元。报告指出，公司将业务焦点由盈利能力转至增加市场份额，预计其二线品牌啤酒的息税前利润增长将呈低单位数增长，而青岛啤酒息税前利润呈双位数增长。该行认为，增强二线品牌的市场占有率有利于公司长远发展，但未来两年的盈利将可能受到影响。

瑞银重申佐丹奴中性评级

【本报讯】瑞银发表报告，重申佐丹奴(00709.HK)“中性”评级，将其目标价由4.34港元升至4.9港元。瑞银称，上调佐丹奴于2010年及2011年盈利预测9%及3%，相信其今年10月销售强劲，但11月因季节因素将回落，估计其第4季度毛利约为59%。该行预期，佐丹奴于2010年及2011年每股盈利预测为0.28及0.29港元。

(易涵)

风光金价转黯淡 黄金股受累捱沽

证券时报记者 唐盛

【本报讯】由于美元汇价急速反弹，加上内地可能出招再次收紧银根，令国际商品价格出现全面急跌。受此影响，港股市场上的黄金股近期普遍连续走低，但一些行业分析人士对于黄金价格的走势以及黄金股的后市表现仍持谨慎乐观的看法。

国际金价再度急跌，势将令黄金股面临新一轮的沽压。”一名港股交易员表示，市场对于爱尔兰债务危机的担忧增加，引发美元兑其他外币的汇价急涨，拖累纽约期金在周二晚间一度低见每盎司1329美元。近期纽约期金的价格已跌回月初的低位，但在亚洲的报盘仍持续偏软。另外，对冲基金连续减持黄金也成为拖累黄金价格走势的重要原因。

据悉，有“金融大鳄”之称的对冲基金经理索罗斯便将黄金形容为“终极资产泡沫”，并连续在三个季度都减持黄金。从盘面走势看，黄金股昨日普跌，

至收盘时，灵宝黄金(03330.HK)大跌8.68%，收盘报5.89港元，短短5个交易日就回吐了近20%；招金矿业(01818.HK)的跌幅约6.3%，收盘报25.2港元；另外，紫金矿业(02899.HK)及瑞金矿业(00246.HK)的跌幅分别为5.3%及3.57%。截至昨日，上述四只黄金股最少已经连跌4个交易日。

在美元反弹和内地有可能再次加息的情况下，虽然国际金价反弹走势并不乐观，但行业分析师仍对港股的黄金板块持谨慎乐观的看法。华泰证券的一名分析师指出，美元近期的反弹、国内货币政策收紧的预期，引发有色股票持续出现获利回吐的压力。不过在流动性依然充裕的前提下，该类股份在调整之后的表现依然值得期待，如果金属价格再创新高，将有望带动有色股票重拾升势。

美银美林大幅调高了紫金矿业的目标价，幅度近75%，由4.18港元上调至7.33港元，每股资产净值预计上调35%至4.19港元。美林表示，涉及公司的矿山意外事故已影响其声誉，

并增加了其在海内外并购的难度，但基于对金价及铜价预测的上调，仍维持其“跑赢大市”的评级。美林将2010-2012年金价的预测，分别上调至每盎司1233、1425、1500美元，指出由于QE2造成过量流动性，美元有望持续走弱，投资者对黄金的需求也趋稳健。

另外，美银美林还把招金矿业的目标价从23.23港元上调至44.87港元，维持对招金矿业的“买入”评级，并把公司在2010-2012财年的每股收益预期分别上调了5%、14%和19%。该行相信，招金矿业通过在国内的并购活动，在内地西部的金矿产量和储量增长前景强劲，比同业拥有估值溢价是合理的。

信诚证券的联席董事张智威则乐观预计，金价在年底前将上探至每盎司1460美元，在2011年第一季度末之前将上探至每盎司1500美元。虽然招金矿业的股价自历史新高29.75港元回调多日，但张智威预计该股将在短期内上探30港元。



金价再度急跌，黄金股面临新一轮沽压

资料图片

恒指后市考验 23000 点支撑

香港汇丰 陈其志

全球股市在过去的一周中全面受挫，首先是上周四内地公布的10月经济数据不尽人意，通胀形势超过预期，加深了市场对国内进一步收紧货币政策的担忧，内地A股自上周五开始急速下挫，4个交易日下跌幅度近一成。受内地股市下跌幅拖累，加上美元回暖，欧洲债务危机再起波澜等因素，港股自上周五开始连挫4日，恒指本月上旬由于美国二次量宽而累积的近10%涨幅几乎全部跌回，港股于11月走出快上快下的走势。

技术上看，经过快上快下的走势后，恒指已走出顶部形态，后市或考验23000点50日均线支撑。目前虽然大市成交仍然维持

高位，但前期火爆的新股市场本周已出现降温趋势。近两个交易日连续出现新股上市首日破发的情况，表明市场信心有所减弱，投资者需谨慎。

由于港股此轮走势主要是由于美国推出二次量宽政策，导致全球资金泛滥，热钱流入港股所致。观察热钱流动趋势，对于判断港股后市走势极为关键。迫于国际社会的压力，近期美国推行弱美元政策力度有所减弱，加上欧洲债务危机导致欧元走弱，近期美元强势反弹。技术上看，美元指数已走出双底形态，后市有可能挑战80关口。美元反弹，对热钱流入港股的趋势有所抑制，反映在港汇上就是，港元对美元汇率

在持续触及7.75上限后，近期已出现反弹，投资者需留意热钱转向。经济数据方面，美国周三的PPI和CPI数据，周四的领先经济指标和费城联邦银行工业指数景气调查均需重点关注。

本周五是国内股指期货日，目前空头优势明显，预期在期指结算前，大市将继续维持低位。技术上看，上证综指已靠近60均线2800点附近，大市能否在该位置企稳，将是本周后两个交易日关注的焦点。基本上，由于国内通胀形势严峻，预期后市将持续有控制物价的政策出台，加上房地产调控仍将继续及加息预期仍然强烈，A股后市形势仍不容乐观。

近期港股大挫，恒指衍生品交易明显增长。由于大市急速下跌，博反弹资金持续进入恒指牛证及认购权证。近5个交易日，恒指牛证均获得资金净流入，总流入金额达3.5亿港元。而恒指认购权证近5个交易日亦获得1.39亿港元的资金净流入，周二流入认购权证的资金甚至超过了牛证。恒指牛证及认购权证获资金持续流入，表明投资者对大市后市表现仍较为乐观；而由于牛熊证有强制回收机制，投资者选择认购权证提前部署大市反弹，表明市场对后市的信心强于短期。由于国内加息预期逐步升温，投资者比较留意中资保险股表现。

恒指技术走势已现超卖

香港智远投资咨询

爱尔兰债务危机以及中国加息的前景令投资者感到恐慌，环球股市普遍重挫。恒生指数在短短不足两周时间内，累计下跌超过1700点，技术走势上已经出现超卖现象，估计后市跌势将会放缓。

昨日恒指暴跌的主要原因除了外国市况疲软外，发行商压盘以致打爆恒指牛证的意图也十分明显。截至11月16日，恒指牛证街货量密集集中在23200-23500

点区间，而且街货数量十分庞大，以收价为23200点的恒指牛证65201为例，其街货量比例高达88.64%，可见发行商打爆牛证的欲望强烈。不过，随着收价在23200点的牛证被强制收回后，目前恒指牛证的街货量相对较少，发行商进一步压盘的意愿不高，排除了这一不利因素，预计恒指短期可能出现超跌后的技术性反弹。操作策略上，投资者如欲入市“捞货”，可在

23000点附近小注吸纳以博反弹。近期中资银行股的调整幅度普遍接近一成，而三大龙头股中，建行(00939.HK)和中行(03988.HK)股价均跌穿50日均线，而工行(01398.HK)股价暂时险守在50日线约6.15港元上方，略胜一筹。目前中资银行股的调整幅度已较为充分，基本上反映了配股融资、提高存款准备金率以及加息预期等负面因素。建议其中首选可为工

行，其股价表现在这波调整中相对较为抗跌，走势上，中线支持位参考50天线的6.15港元水平，反弹初步参考10天线的6.6港元水平。如果看好工行，可留意认购证26138，行使价为6.88港元，明年6月到期。不过，提醒投资者认股证投资风险巨大，可导致本金的全部亏损。

窝轮解码

明辉国际：转型价值尚待重估

国元证券(香港)

明辉国际(03828.HK)原是一家为中国境内外品牌酒店、旅游运营运营商提供宾客用品及配件的制造商及销售商，2010年9月份通过收购奥天集团获得了国内知名的化妆品及年轻女性时尚配饰连锁运营品牌“七色花”，从而由过往制造商的角色，转型为拥有垂直一体化商业模式的化妆品制造商及连锁零售品牌运营商，实现了公司业务的华丽转型。由于后者较前者在资本市场享有更高的估值，因此转型后的明辉国际将从业绩增长和估值提升两个角度，为投资者带来可观回报。

目前业务整合正在顺利进行中，协同效应初步显现：明辉国际与奥天业务的互补性及潜在协同效应，是我们坚定看好二者合并的理由之一。目前“七色花”零售业务方面仍由原经营管理团队负责，但对于奥天原有属于弱项的财务、物流、行政管理等，明辉国际则派驻人员进行辅助。近期奥天将把其义乌的物流中心搬迁至广州，并引进明辉国际先进的存货管理能力，以更好的发挥二者在物流及存货管理方面的协同效应。目前奥天可以实时监控仓库的存货情况，等待明年销售终端改造完成之后，可以做

到实时跟踪终端销售情况自动配货。预计此项管理能力的提升将在2011年3月份得到体现。此外，首批由明辉国际供应的护肤类商品“番茄系列”目前已经在“七色花”门店内上架，消费者反响良好。

我们认为，零售业务的拓展将更重视发展质量。目前看来，“七色花”完成原定的年底发展到1700家门店的目标可能有难度，主要由于管理层营管理团队负责，但对于奥天原有属于弱项的财务、物流、行政管理等，明辉国际则派驻人员进行辅助。近期奥天将把其义乌的物流中心搬迁至广州，并引进明辉国际先进的存货管理能力，以更好的发挥二者在物流及存货管理方面的协同效应。目前奥天可以实时监控仓库的存货情况，等待明年销售终端改造完成之后，可以做

到实时跟踪终端销售情况自动配货。预计此项管理能力的提升将在2011年3月份得到体现。此外，首批由明辉国际供应的护肤类商品“番茄系列”目前已经在“七色花”门店内上架，消费者反响良好。

我们认为，零售业务的拓展将更重视发展质量。目前看来，“七色花”完成原定的年底发展到1700家门店的目标可能有难度，主要由于管理层营管理团队负责，但对于奥天原有属于弱项的财务、物流、行政管理等，明辉国际则派驻人员进行辅助。近期奥天将把其义乌的物流中心搬迁至广州，并引进明辉国际先进的存货管理能力，以更好的发挥二者在物流及存货管理方面的协同效应。目前奥天可以实时监控仓库的存货情况，等待明年销售终端改造完成之后，可以做

美元持续疲弱 非原因是结果

交银国际 黄文山

美股及欧洲股市下挫，而且市场忧虑中国将加息以遏抑通胀，加上在观望爱尔兰债务危机的进展，影响大市气氛。港股昨日低开260点，中午收市前跌幅略为收窄。但午后内地股市跌幅扩大，港股跌幅大增至500点，失守23200点，最低跌至23192点。恒指最终收报23214点，大跌478点或2.02%，主板成交1030亿港元。国指收报13876点，下跌316点或2.4%。

在过去两星期，恒指累计下跌1400点或5.6%，上证综指同期亦跌282点或9%。尽管如此，我们之前认为港股在未来几个月有可能呈大升格局，此观点并未改变。经过9月和10月的升浪后，港股理应见技术性调整。投资者应留意到，近两周股市虽然大跌，成交量却没有大增，而且港元也没有转弱，反映资金并没有撤离港股市场。

两只重磅股汇控(00005.HK)及中移动(00941.HK)下挫2%及0.6%，两股分别为恒指带来93点及11点的跌幅。煤炭股和石油股跌势持续，分别跌4%及3%。不过，中银香港(02388.HK)因市场分析称其受惠于人民币国际化，昨日股价逆市造好，升1.5%，成为全日表现最好蓝筹。

钢铁股昨日下午下跌2.3%。汽车股方面，市场传出内地明年将取消汽车退税，汽车股暴泻5.1%，长城汽车(02333.HK)及华晨(01114.HK)分别下跌8.8%及7.1%。

中国10月份首次加息，为加息周期揭开序幕。中国最近公布的CPI为4.4%，可预计中国在2011年的货币政策将会从紧。我们认为，中国在未来2个月可能会密集地推出更多的收紧措施，并且有可能下重药，投资者可要小心。不过，我们相信中国的收紧措施在明年2月春节前后稍稍静下来，方便决策者观察此前措施的成效。

二次量宽使国际游资充斥，四处流窜，香港作为全面对外开放的国际金融中心，并没有任何外汇管制，加上联系汇率保证资金进出不受汇兑风险的影响，我们继续看好港股未来的表现。美联储孕育了一个低息且资金充裕的环境，使投资者以美元进行套息交易：投资者先借入平价美元，再在外汇市场沽出美元换取其它货币于海外市场投资，使美元在外汇市场的供应增加，价格下降。所以，美元过去两个月持续疲弱并不是原因，而是结果。

其实，近期亚洲股市的回调是技术性质的，只是多个亚洲央行近期宣布加息，才使下跌加剧。不过资金泛滥的情况并未改变。