

威高國際  
曾3日升 **75%**



國際家居零售  
曾10日升 **33%**

# 細股暴

## 揭內情 防風險必讀

米蘭站  
兩星期內升**109%**



CEC國際  
曾一周升**120%**

# 漲

細價股升勢停不了，散戶們眼見細價股每天升40%至50%，甚至一倍，每有飲恨之時，像今年7月才上市的澳門勵駿(01680)，招股價2.35元，相對於高位10元而言，不足半年股價已累升325%，但升得快跌得亦急，周五(6日)跌幅達17.3%，高位追入者要吃驚風散。另外市場又借內地創業板禁止借殼上市的消息，瘋炒一批名不見經傳的殼股，品質國際(00243)及榮豐國際(00063)等股價，單日動輒漲四五成，升幅令人咋舌。能倍升的細價股不易找，當中要找出「疑似殼股」更是大海撈針，今期本刊教授如何尋找殼股，是投資者必讀之選。雖辨識殼股有法，但難言定必一飛沖天，故務必嚴守止賺止蝕法門。

撰文：柯慧琳、林衛 • 美術：任耀楠

# 細價股狂潮料明年持續

近日細價股瘋炒，但大市成交量卻依然只有500億至600億元，代表散戶仍未瘋狂入市，敢問細價股熱潮炒完未？翹騰投資管理董事總經理祝振駒認為，細價股炒風仍會持續到明年。他說：「在恒生指數原地踏步下，但以倍升計的小型股卻多不勝數，預計小型股熱潮起碼會持續到明年。」（見109頁《雄鷹展翅》）。

是甚麼原因導致禾雀亂飛？近日炒風熾熱主要歸因於11月30日，中國證監會發布《關於在借殼上市審核中嚴格執行首次公開發行股票上市標準的通知》，明確提出借殼上市標準由「趨同」提升到「等同」首次公開發行股票上市標準，並且不得在創業板借殼上市（見iknowledge）。

## 內地禁借殼民企湧港

內地創業板不准借殼，令本港殼主即時坐地起價，一隻主板「靚殼」已由3億元頓時升至3.5億至3.8億元。有上市公司高層更坦言，本地殼現時極為渴市，明年隨時炒到5億元。或許有投資會說，證監會公布新例不足一星期，那來殼股成功賣出？加上內地明年1月將重啟A股新股發行，50間公司將排隊上市，按道理排隊上市不就可以了嗎？

消息人士說：「內地創業板不准借殼，所以借殼途徑行不通，民企要融資實在困難。至於重啟新股，則要排長龍，一年只有約250個交易日，有幾多可以上市？要排隊的話要排很久，可能排到公司破產都未得。」

但是市場人士往往春江水暖鴨先知，借消息炒上更是莊家的強項，因此借內地禁借殼，一殼難求下，「準殼公司」股價莫不一飛沖天。加上沒

有背景的民企，輪候上市需時，在A股「堰塞湖」開閘前，他們惟有轉戰香港。資料顯示，內地自暫停IPO審批後，積聚約600多家排隊企業。

## 早前借殼多半為內房

當然還有一批本欲到美國上市的公司已對赴美失卻興趣，去年渾水研究（Muddy Waters）創辦人Carson Block，曾經大顯神威，成功狙擊十多家在美國上市的中資股。被狙擊後相關股份市值皆大幅蒸發，甚至還被迫停牌，因此缺錢的民企自當對赴美上市打退堂鼓。新近渾水再指摘於紐交所上市的內地企業網秦，捏造營收數據、偽造市場份額、誇大付費用戶量等，顯然仍未放過中資企業。

其實民企缺錢並非今天發生，6月時內地鬧錢荒，拆息抽升，國企借錢還較容易，銀行水緊民企要借錢更是難上加難。說到今天的借殼潮又與九十年代及千禧年代不同。1992年的紅籌借殼潮及1997年的借殼潮與今次熱潮其實都有分別。1992年開始，內地省、市級公司圖借在港的「窗口公司」借殼，所選的殼股多以工業為主且較乾淨。1997年回歸在即，中資借殼亦猖狂，但已不再是紅籌股的天下。2007年已因應潮流而變身，如潮流興變身濠賭股、資源股，就會借殼變身。

今天借殼的公司與往昔不一樣，幾乎皆為民企，這除了是經濟發展必然趨勢外，亦因為民企在內地並未獲得資助，故有必要赴港融資。而這次的借殼潮，亦與時並進，早前內房企業因着調控樓市而水頭緊絀，對各省市出台限購令實在吃不消，故早前借殼的多半為內房企業。



# 祝振駒細價股三心水

博殼股成功賣盤的風險大，未必適合一般穩陣派投資者，但不可否認的是，細價股當炒，即使不炒殼股，也有不少其他選擇。專門投資中細價股的祝振駒今年贏到開巷，截至11月底止，其基金回報高達1.6倍，遠遠跑贏同行和大市；他向本刊推介3隻心水股，可供讀者參考。



## 金山整體收入增長強

由年初至今金山軟件(03888)已累升2.9倍，惟祝振駒依然看好其前景，周四仍在增持。他認為，由於國企開始轉用正版軟件，若國企和政府機關都轉用金山的辦公室軟件(WPS)，其潛力難以想像。

的確，由金山第三季業績可見，**整體收入增長強勁**，升50.8%至5.51億元人民幣，純利按年增51.1%至1.63億元人民幣，而應用軟件業務的收入升78.2%，主要因金山網絡安全網絡的廣告收入和金山WPS國內企業級銷售有強勁增長，及金山網絡安全遊戲營運平台收入有加速增長。

渣打報告亦指，對金山的長遠前景持正面看法，尤其WPS業務，以及移動業務逐漸商業化，上調今明兩年盈利預測6%及2%，目標價升至22.46元，重申「跑贏大市」評級。

### 金山軟件(03888)走勢

周五收報：21.2元 | 市值：250.2億元



## 偉仕股東4度增持

偉仕控股(00856)從事分銷資訊科技產品及相關配件，包括桌上型電腦、筆記本電腦、硬盤、中央處理器等等。今年上半年收入為193.36億元，增8.1%，期內純利升7.3%至2.48億元。

上月26日，偉仕大股東李佳林再獲委任為執行董事、主席兼行政總裁。祝振駒表示，大股東李佳林重掌公司職務，有助協助公司盈利回復增長，而事實上，公司經整頓附屬公司管理後，業績已見改善。偉仕持有89.53%權益的新加坡上市附屬公司ECS Holding，上月公布首三季多賺14.9%至2,593.3萬元，收入增18.5%至31.1億元。值得注意的是，**公司第二大股東深圳怡亞通投資於11月先後4次增持合共2,480萬偉仕股份**，意味股東亦開始看好偉仕業績改善，可視為入市訊號。

### 偉仕控股(00856)走勢

周五收報：2.24元 | 市值：33.5億元



## 英達公路多賺四成

英達公路(06888)於今年6月上市，在內地使用就地熱再生技術提供瀝青路面養護服務，即在受損的瀝青路面加熱軟化，並進行耙鬆，利用再生材料或再生建築材料回填路基，大幅減少廢料及節省時間，具環保概念。

公司今年上半年多賺42.1%至6,583萬元，若剔除非經常性項目，純利為8,150萬元，升91.9%，期內收入增67.4%至2.61億元。當中來自瀝青路面養護服務收入增84.7%至1.5億元。

英達管理層指，公司在工程承包半年收益，估計佔整個路面維修市場規模不足2%，為了搶佔市場份額，最近開展了特許經營業務，即承接當地承包商外判項目，再按比例給了承包商佣金，藉此爭取更多的市場份額。■

### 英達公路(06888)走勢

周五收報：3.61元 | 市值：39億元

