

紅籌企/高輪

張怡

A股回勇 光控擴升勢

備受關注的中央經濟工作會議於昨日閉幕，提出要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。雖然會議暫未有具體的措施出台，但中央強調實施積極的財政政策，要結合稅制改革，完善結構性減稅政策，則可望為市場帶來憧憬，預計也將有利已完成探底的A股市場。

滬深股市上周的反彈頗見洶湧，本地掛牌的多隻內地券商股也紛紛走高，當中中信證券(6030)和海通證券(6837)均升近月新高，而後者更曾高見11.62元，已逼近上市高位的11.7元，收市報11.38元，在強勢已成下，料後市再試高位的機會仍大。光大控股(0165)持有33.33%權益於內地掛牌的光大證券、4.51%光大銀行，以及資金規模達192億元涉40個項目的未上市項目，而A股有運行，集團的資產可望水漲船高，其業績前景值得看好。

光控上周五以近全周高位的12.14元報收，乃屬5月上旬以來的收市高位，但因離年高的14.84元尚有水位可走，在股價已然破位下，仍是值得繼續留意的佳選。光控今年上半年純利下降51%至7.67億元，即使金融市場於第四季有較佳的表現，惟全年盈利倒退已難避免，但該股今年預測市盈率約13倍，尚處於合理水平，而持有權益的光大銀行可望於明年完成來港上市的計劃，都可望成為其後市造好的催劑。

就估值而言，光控截至今年6月底止的每股資產淨值為15.38港元，即現價較資產淨值折讓約22%，在A股早見底回升的態勢下，集團有復甦概念可炒，料股價反彈的空間仍可望擴大。向上目標仍睇今年高位的14.84元，惟失守10天線支持的11.45元則止蝕。

購輪19885為較可取選擇

光控走勢強勁，惟旗下可供選擇的認購輪只有三隻，當中大光荷購輪(19885)為最可取的一隻。19885現價0.245元，其於2014年3月31日到期，換股價為11.5元，兌換率為0.1，現時溢價14.91%，引伸波幅46.1%，實際槓桿3.1倍。此證為價內輪，又有頗長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，即使爆發力不強，但仍不失為看好正股的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

大市投資氣氛持續改善，中資股輪動值得看好。

光大控股

受惠A股回勇，持有權益的光大銀行可望於明年來港上市，對股價構成利好。  
目標價：14.84元 止蝕位：11.45元

輪證動向

中銀國際金融產品部執行董事 曹裕武

捕捉A股升浪 吼夏三購證

熱錢持續湧入本港，加上內地股市反覆向好，帶動港股連續8日破頂，恒指上周五最高升上22,636點，再創16個月高位，全日收報22,605點，一周累升414點或1.8%，連升4周，國指同期則累升442點或4%。市場憧憬中央經濟工作會議推出利好政策，加上匯豐中國製造業PMI初值創14個月新高，刺激上周五A股大漲4.3%，帶動A股ETF新貴華夏滬深300(3188)和南方A50(2822)同創上市新高。



股市縱橫

韋君

Apperience借殼 聯夢有錢途

聯夢活力世界(8100)自本月五日公布以總代價最多5.48億元收購軟件研發及分銷軟件公司Apperience 50.5%後，由於這家公司營運早有可觀盈利，加上股東組合有騰訊(0700)旗下附屬公司THL等策略投資者，該股復牌後股價一如其名「活力」驚人，股價自停牌前的0.108元曾飆升上0.238元，在消化大型獲利貨後，近日股價企穩0.20元水平，交投維持逾千萬元，成為近期創業板中最注目的「明星股」。

星級軟件盈利高 美收入佔50%

Apperience總部在成都，產品包括流動應用程式及提高個人電腦性能及安全之軟件，星級產品包括第6代Advanced SystemCare(加快電腦及互聯網路速度)；

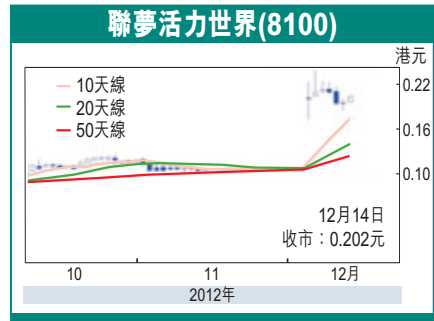
Anti-virus(覆蓋全面之電腦防毒軟件)；AirCover(配合雲端技術之流動應用程式)；Malware Fighter(惡意軟件保護程式)。據資料顯示，Apperience截至2012年9月30日止12個月，營業額9,058萬元，除稅及非經常項目後純利為4,639萬元。業務以海外為主，美國收入總額貢獻50%，其次為歐洲地區，約佔收入總額30%。全球累積免費及付款活躍用戶超過500萬名，當中80萬名付費用戶，貢獻現時收入約90%。

聯夢管理層表示，集團預期未來可與騰訊集團建立業務合作關係，從而產生彼此之間的協同效應，發揮互惠互利的效益。同時，集團於產品、市場及客戶層面上的優勢將得以擴大，為更多全球

客戶提供更全面之資訊科技平台，盈利前景樂觀。

在現時的基礎上，Apperience正積極開拓發展蓬勃的網上遊戲市場，首個自家研發之網上遊戲將於2013年初推出，並於明年初進行公開試驗。該網遊集RPG(角色扮演)及射擊等元素，玩家可以免費下載，惟透過其網上購買代幣可帶來收益。而第二及第三個網上遊戲亦期望於明年內推出，並計劃開發如德州撲克等題材的網遊，主打消費力強勁的年輕人市場，務求該業務成為Apperience收入之未來增長動力。

基於這次收購Apperience 50.5%獲兩年各盈利目標1,000萬美元，集團以每股發行價0.108港元按年向賣方配發及發行兩



批各7.26億股，Apperience變相聯夢上市，加上聯夢於2012年6月30日手頭現金高達約1.26億元，非一般般股可比。

值得注意的是，按上述配發股份悉數兌換後，Apperience中的IDG將持有聯夢約30.7%股權，而騰訊附屬THL將持有約3.4%股權，當中THL的權益自完成收購日期後存有一年禁售期。據聞，如IDG有意轉讓股份，THL將擁有優先認購權，騰訊對聯夢留下伏筆值得期待。投資者可在0.19/0.21元收集作中線，上望0.25元，跌破0.17元止蝕。

A股氣氛佳 港股續發圍

數石車 收發站

12月年結路入第三周，備受市場關注的中央經濟工作會議及美國財庫，在這兩天均有正面信息，中央經濟會議確立明年積極財政政策及穩健貨幣政策外，提高經濟增長質量和效益為中心，強化驅動創新，擴大內需及降低實體經濟融資成本。而眾議院議長博納在財政懸崖上作出妥協，傳同意讓奧巴馬政府對年收入在100萬美元以上的富人提高稅率。上述消息有利已湧入股市的資金繼續尋求回報，A股市場有望進一步上揚，而港股可望進一步向22,800進發，內銀、內險及原材料、內需、新能源板塊料續吸引資金追捧。

專家分析



東北電氣盈利能力好轉

內地股市憧憬中央經濟工作會議有利好政策，上周五在大成交配合上升超過4%，帶動港股造好。恒指一周升415點或1.9%至22,606點，國指一周升388點或3.6%至11,307點，日均成交跌6%至641億元。在內地股市樂觀情緒帶動下，港股應可繼續向好。如美國財政懸崖有望取得進展，恒指可望挑戰23,000點。

股份推介：東北電氣(0042)是內地特高壓輸電項目及電力電網輸變電設備的主要供應商之一。



利郎薄利多銷穩業績

白宮與共和黨人就財政懸崖問題爭論凡幾，至餘日無多，亦未見進展，僅使紐約股市微跌二日，顯市場人士繼續憧憬最終妥協，港股於12月11日收盤22,605點，升160.4點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭，9RSI、STC%D、DMI+DI以至MACDMI與信號線M2底背馳，技術解讀為：短中期技術指標均趨佳。港股如克22,663便得戰戰戰22,808至22,932，往上者為23,280至23,626，初步支持位為22,396至22,244區間。大市暫無大跌之虞，但短期投資得小心。

股份推介：中國利郎(1234)的股東應佔溢利於截至2012年上半年達2.78億元(人民幣，下同)，同比增加21.8%，即使低於2011年同期的63%漲幅，於經營環境



太平洋網絡強勢可捧

港股上周屢創新高，受惠內地股市造好帶動，上周五突破22,600水平至高位22,636。恒指全周升414點，平均每日成交量增至651億元。恒指走勢轉佳，料短期可進一步上試23,000阻力。

股份推介：太平洋網絡(0543)主要从事互聯網廣告服務。今年上半年營業額上升14%至2.98億元人民幣，純利按年上升1.7%至8,503萬元，期內，汽車網及女性網增長快速，營業額分別增長23.2%及42.5%，佔總營業額48.8%及8.2%。集團財務狀況穩健，上半年底持有現金2.4億元，沒有負債。該股升穿雙頭頸線，技術走勢轉強。目標3元(上周五收市2.73元)，止蝕2.6元。

中信證券(6030)。A股氣氛轉好，上證綜指在中央經濟工作會議前夕企穩在2,100點以上，反映

港股透視 匯富金融

天能動力受惠行業整合

我們相信天能動力(0819)的市場佔有率將在2013年增加，這条件是鉛酸電池行業履行「准入條件」的期限。從由環境保護部編制的最新鉛酸電池企業列表，我們發現，許多「停產」的小型鉛酸電池製造商，可能會面臨關閉的危險。單是浙江，鉛酸電池相關企業的数量已從2011年11月約331家下降至2012年12月的約57家，差不多約80%的不合格企業已消失。

我們重申對這家電動自行車鉛酸電池行業的領導者的買入建議，目標價為7.14元(上周五收市5.04元)，意味著2012年市盈率為10倍，而2013年的市盈率為9.4倍。

另一方便，中國興業太陽能(0750)表示，他們已經獲得85MW的自主投資建設項目，以及為客戶提供技術方案支持的項目約184.4MW。這超出了我們對2013年的176MW光伏建築一體化項目交付的預期。第二批2012年金太陽工程的總量為2,830MW，這意味着該公司在這次佔據了約9.5%的市場份額。這是略高於他們在第一批1,709MW的2012年金太陽工程抓獲的8.8%市場份額。

事實上，第二批金太陽工程2012年的2,830MW，遠高於市場預期的1,300MW。因此，2012年金太陽工程的第一批和第二批的項目總規模為4,539MW。在2013年6月30日前完成安裝的項目，將給予補貼每瓦人民幣5.5元。然而，在早前我們已提到，中國對2015年太陽能光伏裝機容量目標約20GW是較為保守，因為在2012年的頭十個月，德國的太陽能光伏安裝量約6.8GW。中國興業太陽能目標價為6.30元(上周五收市6.15元)。

廣發證券股份

和平銷等經營管理能力方面明顯領先於行業。今年以來，公司深化毛利率管理成效進一步顯現，1-9月份毛利率較去年同期提升0.61個百分點，綜合毛利率水平已連續8個季度持續提升。戰略投資者進入後對公司財務指標和市值管理要求提升，預計後續在併購和管理層激勵上戰略投資者仍將發揮積極的推進作用。

風險提示：行業增速放緩，競爭加劇及人力和租金成本持續上升。

滬深股評

王府井銷售增幅回升至20%

王府井(600859.SS)2012年12月12日董事會審議通過，因年齡原因，原公司董事長鄭萬河提出辭去公司董事長、董事會戰略與投資委員會主任委員職務。

我們的觀點：1.鄭萬河被推選為公司名譽董事長，同時擔任公司黨委書記，表明其在管理層決策過程中影響力仍將持續，其任內推行的公司戰略和經營方針將在未來一段時間得以延續。2.新董事長劉冰女士，將至少就職到2016年，且總裁預計仍將從現有管理團隊中選拔，管理層將保持穩定。團隊的穩定有利於公司戰略的實施。公司作為全國性連鎖百貨行業龍頭，在戰略前瞻性