紅籌國企/窩輪

張怡

中興延續絕地反彈

2012年今日除夕埋單計數，截至上周五，恒指累漲近23%，國指則升14.5%，後者表現無疑已跑輸，不過論表現最差的國指成份股，則非中興通訊(0763)莫屬，該股上周五以13元報收，今年以來仍錄得約46%的跌幅，嚴重跑輸大市。

中興股價「大脫腳」，除了業績未如理想外，美國及歐盟反壟斷競爭，以及指控其從事間諜活動，都成為股價備受沽壓的原因。中興較早前公布第三季業績，勁蝕19.45億元(人民幣，下同)，令首三季累積盈轉虧，蝕17億元。集團日前公告，出售從事動力環境監控及視頻監控業務的子公司的81%股權，代價合共為12.92億，以美元支付。據集團估計，出售上述子公司股權後，料錄收益為8.2億至8.8億，以補充公司營運資金，支持主營業務的發展。不過，基於中興首3季虧損較嚴重，預計全年盈利「見紅」的機會頗大。

雖然中興在歐美市場的拓展並不順利，但內地三大電訊商3G滲透率開始達到規模效益，4G設備的投入可望提早啟動，集團在行業已擁有競爭優勢，所以預計其業績改善的空間仍然樂觀。另一方面，管理層已承諾大刀闊斧透過裁員削減開支、縮減毛利率低的項目、重塑產品線，都有助提升其毛利率。

值得一提的是，中興最近獲國開行200億美元合作額度，金融機構對集團的支持力度未變，亦有利其國內外業務的發展。趁股價大落後絕地反彈，上望目標暫睇250天牛熊分界線的15元，惟失守10天線的12.69元則止蝕。

夏三攀高 購輪21679鑊氣夠

內地股市近期走勢轉好，本地上市多隻ETF也成為資金熱捧對象，當中華夏滬深三百(3188)上周五收報31.45元，乃為上市以來收市新高。華夏滬深三百攀高之勢已成，若繼續看好其後市表現，可留意夏三法興購輪(21679)。21679現價報0.29元，其於明年9月30日到期，換股價為31.88元，兑換率為0.1，現時溢價10.59%，引伸波幅27.8%，實際槓桿5.78倍。此證雖為價外輪，爆發力亦不太強，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上鑊氣為同類股證中較盛的一隻，故續為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

資金流向有利中資股，料板塊輪動的機會仍大。

中興通訊

未來業績改善的空間仍在，股價明顯跑輸大市，有利後市反彈延續。

目標價：15元　　止蝕位：12.69元

輪證動向　中銀國際金融產品部執行董事　雷裕武

國壽料破位吼21072購證

港股聖誕假期復市追落後，恒指上周四突破22,700關，曾高見22,719點，創16個月高位，其後在高位反覆，周五收報22,666點，一周累升160點或0.7%，國指同期則累升149點或1.3%。上周A股反覆造好，上證綜指大漲3.7%，帶動A股ETF華夏滬深300（3188）和南方A50（2822）再創上市新高，一度高見31.3元和10.62元。

大市交投淡靜，上周日均成交344億元，較前周跌逾五成，而同期窩輪及牛熊證的日均成交僅49.1億元，較前周跌52%。窩輪的日均成交額28億元，佔大市成交比例由前周7.5%微升至上周8.1%；至於牛熊證日均成交金額為21億元，佔大市成交比例也由前周6.4%微跌至6.1%。資金持續流入A股ETF窩輪，以過去五日計，南方A50（2822）和安碩A50（2823）窩輪為最多資金流入掛鈎資產之一。

A中購證上周升倍

至於上周十大輪證升幅榜，安碩A50（2823）購證獨佔4席，正股過去一周跟隨內地股市上揚，累升4.5%，而恒指牛證則佔3席，其餘上榜股份包括中信證券（6030）、玖龍紙業（2689）和李寧（2331）等，上周升幅由1.1%至11.5%不等，至於升幅最大窩輪為A中認購證，一周累升103%。

今日大除夕半日市，投資者如繼續看好港股短期走勢，可留意恒指認購證（21658），行使價22,900點，明年5月到期，為中期貼價證，實際槓桿10倍。投資者如認為港股短期下跌風險仍高，可留意恒指認沽證（21632），行使價21,800點，明年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿7.3倍。

近日A股持續強勢，不單帶動A股ETF造好，同時也利好內險股的投資收益，雖然評級機構標普下調國壽（2628）評級展望，由「穩定」降至「負面」，但股價亦相對硬淨，近期繼續在高位整固，周五最高升上24.6元，逼近今年2月創下的24.7元全年高位，全日收報24.55元，一周累升1.4%，現價高過所有主要平均線。

投資者如看好國壽短期有望突破，可留意國壽認購證（21072），行使價25元，明年6月到期，為中期價外證，實際槓桿6.5倍，街貨量低。投資者如看淡國壽短期走勢，可留意國壽認沽證（20259），行使價19.8元，明年7月到期，為中期價外證，實際槓桿6倍。

股市縱橫　韋君

保綠拓太陽能發電可期待

今日為2012年最後一個交易日，港股復市前，美國能否就「財政懸崖」有突破性進展，將直接左右市況表現，但熱錢流入的態勢未變，料續有利投資者部署逢低建倉，而有國策支持的板塊及個股，可作為優先收集對象。

近年內地光伏產業快速發展，完整的光伏產業體系已形成，加上國務院重申光伏產業為戰略性新興產業，並確定了促進產業的政策措施，對主力發展太陽能下游發電項目的中國保綠資產投資(0397)大有裨益，該股近期走勢亦已回勇，值得繼續盯緊。

保綠現有三大太陽能發電項目，去年底與河南許昌新區管委會簽訂投資協議，合作發展「國家級的金太陽示範工程」，在區內多棟樓宇屋頂興建總裝機容量20兆瓦的太陽能光伏發電站，涉資約3.22億元人民幣，項目已正式投入營運。位於青海格爾木10兆瓦地面大型併網電站項目，於今年中已經併網，運營狀況也良好。此外，政府示範工程的鄭州市20兆瓦屋頂電站項目，亦已投入運營。

與天華陽光合作擴大機遇

集團日前又與主要從事太陽能發電業務的天華陽光控股訂立框架協議。根據協議，中國保綠將有機會透過認購或購買太陽能項目或持有該等項目的實體股權參與投資天華陽光的太陽能項目。框架協議有效期兩年。據管理層表示，是次合作有助其鞏固下游太陽能發電業務，可以參與更多具潛力的項目。

保綠全力拓展的太陽能發電項目，除獲得金太陽計劃的大額補貼外，併網後又可提供穩定的電費收益，可算是國家支持新能源政策下的主要受惠股，何況該股現價0.059元，PB僅0.29倍，其資產大折讓，料有利股價追落後。

值得一提的是，保綠轉型前擁有優質體檢業務及物業資產，他日存在分拆條件，一旦實現可追補中折讓局面。就股價走勢而言，該股自上周一起10天線正式升破20天線，並於周五進一步收復50天線，走勢亦告轉好。近期市場熱錢有跡象加大對新能源概念股的追捧力度，保綠反彈之勢可期延續，中線脫離「仙班」，重返毫子股是大有機緣的。

財崖揭盅 除夕市波動

數碼收發站

今天為2012年大除夕，亞太區假後復市之前，美國兩黨能否就財崖談判大限前達成協議將有公布，基於總統奧巴馬有言在先，倘未能達協議會要求國會強行表決他提出的暫時精簡方案，保留包括延長中產人士稅務優惠及維持失業救濟金，令震盪減輕。因此，財崖若能過關當會有利股市延續升勢，反之會承接上周五美股急跌158點而借勢調整。基於正反消息影響，港股今半日市料在22,400/22,800上落。　■司馬敬

美國總統奧巴馬上周五與國會領袖會面後發表聲明，形容會談有建設性，不過如果民主共和兩黨最終仍未能達成協議，將要求國會強行表決他提出的方案。奧巴馬強調，財政懸崖問題經已開始影響美國企業及消費者，目前是採取行動的最後時刻。美股當天因奧巴馬未有新方案而令市場失望，觸發短線拋壓，道指跌穿13,000關，退收12,938，急跌158點或1.21%，而標普亦急跌至1,402，跌1.11%，其後標普期貨進一步下跌26.7點，幅度達1.9%。

奧巴馬在周日參議院表決前夕，再敦促民主共和兩黨避免墮崖達成協議。會前兩黨正尋求妥協，期望可以達致一項方案，擱置原本的開展共6,000億美元加稅及削減政府開支方案，但會保留包括延長中產人士稅務優惠及維持失業救濟金。奧巴馬提出富人稅增加收入，不過25萬美元的門檻受共和黨拒絕，在參院表決前，奧巴馬是否在門檻上讓步取得共和黨妥協，仍具關鍵。講開又講，法國開徵「富人稅」計劃遭法國憲法委員會駁回，對奧巴馬撥了冷水。

A股炒復甦 內險內銀呈強

圍繞經濟層面，美國上周ECRI領先經濟指標報128.3，高於上次的127.2；年增率報5.4%，上次報4.6%。至於美國11月二手待售房屋合約指數上升1.7%，連續第三月上升；芝加哥採購經理指數報51.6，高於預測的51.0，連續兩個月的擴張。若非財崖困擾，上述數據有利投資市場續炒復甦氛圍。

今大除夕半日市，內險股可望續受惠A股升勢而續呈強勢，而高息股的內銀將得益於明年內地經濟復甦而成為中長線基金增持對象，遇調整市不失為吸納機會。至於原材料、有色金屬板塊仍具炒城鎮化及經濟復甦概念而看高一線。

上周五收市後，創維數碼(0751)突宣布張學斌以個人和家庭事務為由辭退主席及執董，於明年4月1日生效；執行董事林衛平已獲委任為董事會執行主席，將於同日生效。林衛平及其家族合共擁有公司9.512億股股份，股權佔比34.33%。林衛平為創辦人兼前主席黃宏生妻子，一直在創維出任高職並掌管人事，今次主席易角，對公司業務運作不會有影響，但回復家族管理對基金層面或有不利，這亦可解釋股價自本月初以來股價突然急挫的原因。張學斌當年在黃宏生於港入獄期間臨危受命執掌主席兼CEO，在08年金融海嘯後，進取地抓住市場上的彎路並轉化成集團自家的康莊大道，2010年3月結盈利突破10億元達至12.51億元，激增1.72倍，股價約0.5元升至最高9.96元，公司市值一度超越200億元，其後的家電下鄉及舊換新等政策，再加上高清電視的興起，成就了創維的神話故事。張學斌矢言傳統彩管升級到平板彩電，是創維黃金十年的大機遇。

專家分析

張賽娥
南華證券副主席

恒大得益城鎮化發展

恒指上周升160點或0.7%至22,667點，國指一周亦升149點或1.3%至11,378點。但因上周一只有半日市，加上新年假期前夕交投疏落，日均成交按周大幅減少53%至345億元。由於熱錢持續流入香港，令本港資金充裕，加上內地、香港股市估值吸引，料恒指仍處於上升軌道，短期內有望挑戰23,000點。

股份推介：恒大地產(3333)業務遍佈內地121個城市，當中包括3個直轄市及24個省會城市。恒大11月錄得合約銷售金額117.9億元(人民幣，下同)，按年大幅增長8.5倍；1-11月累計合約銷售846.3億元，已超過全年合約銷售目標800億元6%。雖然恒大今年首3季銷售進度較慢，但在10月及11月銷售明顯加快，反映集團把握銷售時期的能力較強。國務院副總理李克強強調中國未來要推動城鎮化和推進户籍制度改革，料對內地發展較慢的地區影響最大，而恒大的項目多分佈於這些地區，相信將受惠於國家發展方向。

中煤能源(1898)公佈11月份生產經營數據，商品煤產量按年增19.8%至832萬噸，煤炭銷售量則較去年同期上升38.7%至1,024萬噸。

1-11月份商品煤產量按年上升7.2%至1億噸，煤炭銷售量則累計按年升7.5%至1.3億噸。發改委取消電煤臨時價格干預措施，令煤價將由供求關係決定，料利好明年煤價，加上內地經濟近期已經回穩，中煤盈利前景正面。

黎偉成
資深財經評論員

中石化受惠煉油虧轉盈

紐約股市於美國財政懸崖討議最後期限前終見大幅下調，顯然是要對總統奧巴馬與參眾議院領袖的預警，料此涉連利益凡廣問題可望解決。港股於12月28日收盤22,666.59，稍升46.81點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭身懷六甲，各主要技術指數技術解讀為：短期技術指標於超買區反覆爭持，中期指標有逐步轉壞傾向。港股終略越22,663，短線能否戰22,808至22,932，與往上的23,280至23,626，端視美國財崖問題所能解決的廣度與深度；反而須保22,421，便毋須下試22,396至22,244，和22,150至22,016等支持區間。

股份推介：中國石油化工(0382)股東應佔溢利於2012年三季度達183.26億元(人民幣，下同)，同比減少9.38%，即使較上半年的6%幅度多減3.38個百分點，惟季績表現仍屬理想，主要有賴：(一)煉油業務出現經營收益30.26億元，相對於上半年的經營虧損185.01億元的情況大有提升。(二)生產策略有改變，即：原油加工量日均為439萬桶，同比增長0.5%，故受高油價的壓力亦告低降。中石化股價於12月28日收盤報8.75元，升0.05元。日線圖現陽燭，RSI底背馳保強勢，STC有收集信號，如越8.93元，有望見9.5元至9.7元，須守8.5元至8.23元。

鄧聲興
AMTD證券及財富管理業務部總經理

第一上海漸入佳境

港股上周聖誕節假期只有兩日半市，交投淡靜，平均每日成交額為344.86億元，恒指全周升160點，料港股本周走勢窄幅橫行，波幅為25,000至28,000區域。

股份推介：第一上海(0227)於內地、香港從事證券及物業投資、企業融資及股票經紀業務為主。截至今年6月底止上半年，公司營業額按年上升20.8%至17.72億元，惟受累上市聯營公司對個別投資作減值準備，期內虧損擴大至3,780.3萬元。不過，隨兩地股市走勢改善，股市交投回升，相信其證券業務將漸入佳境。而中證監發佈券商次級債新規例，拓寬券商融資渠道，有利其提升資本能力。目標0.85元(上周五收市0.74元)，止蝕0.66元。

港交所(0388)。B股轉H股料成趨勢，繼中集(2039)後，萬科B股亦準備來港上市，相信可帶動港股成交量，令港交所受惠。現時B股有逾100家上市公司，其中30及40家企業符合在港上市要求，由於B股長期成交低企，相信大部分的企業希望來港上市，即使不進行集資，對港交所的交投量都會有正面作用。集團完成收購LME後，圍繞股價的不明朗因素已消除。目標144元(上周五收市131.90元)，止蝕於126元。

筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。

股市透視　金利豐金融集團

波司登走勢改善可收集

為了減輕單一的業務風險，波司登(3998)積極擴展四季化產品，但是擴張過快，品牌定位未夠清晰，導致非羽絨業績表現差強人意。今年3月，集團以1,040萬元(人民幣，下同) 出售經營僅1年的童裝業務，同時亦終止街頭時尚品牌ROCAWEAR的業務。

重組非羽絨服業務

內地男裝行業低迷，截至今年9月底，集團共關閉112間經營不善的男裝店舖，部分業務收入按年減少13.8%至1.46億元。集團日後將放慢男裝開店步伐，不排除繼續關閉分店，並放寬分銷商入貨指標，以逐步縮減男裝庫存。相反，女裝業務表現較為突出，去年底收購的女裝品牌JESSIE已於上一個財政年度帶來4,156萬元盈利貢獻，預計今年全年增長目標為20%。

至於羽絨服方面，集團重新分配銷售渠道，期內淨增加3,560間網店。羽絨服上半年收入同比增加3.8%至18.4億元，加上集團向經銷商收取加盟費，並於淡季加強貼牌加工業務，整體收入上升12.4%至30.8億元，不過受到稅項大增，拖累純利輕微倒退3.4%至3.16億元。下半年乃羽絨服銷售旺季，品牌知名度高令其有較高議價能力，銷售有望提高。

今年首次於海外開設旗艦店，倫敦店開業至今表現滿意，更有望獲得進入英國百貨店銷售之特許權，屆時有助進一步提高銷售量。集團多年來一直維持高息政策，上年年度派息率達117.5%，今年中期派息率更達到123.4%，顯示集團資金充裕，防守性亦甚高。

走勢上，股價11月5日升至2.57元（港元，下同）後一路走低，上周一重上10天及20天線，STC%K線續走高於%D線， MACD牛差距擴大，走勢逐步改善，可考慮2.3元吸納(上周五收市2.31元)，上望2.55元，不跌穿2.23元可續持有。

滬深股評　中國中投證券

奧飛動漫增長動力持續

奧飛動漫(002292.SZ)公告，2012年母公司淨利潤將同比增長30-40%，達到1.72億-1.85億元(人民幣，下同)，對應每股收益(EPS)為0.42-0.45元。業績增速超市場預期的20%。

陀螺銷售火爆料逾3.5億

此次業績超預期的主因是潮流性玩具陀螺銷售火爆且收入超預期。從2012年8月末舖貨銷售至12月初，陀螺已實現收入逾3億元；鑒於12月是渠道重點備貨的月份，2012年陀螺銷售收入逾3.5億元是大概率事件。

預計陀螺的火爆銷售將持續至2013年上半年，利好2013年業績。

由於陀螺是適合戶外群體活動的玩具，而北方下半年天氣較冷，因此2012年主要是在南方地區推廣銷售。2013年上半年，公司將把陀螺推廣至北方地區，預計銷售的火爆程度將持續，並利好公司2013年業績。

鑒於陀螺銷售火爆情況將延續至明年上半年，上調2012-2013年動漫玩具收入，同時我們上調2014年動漫銷售收入預期，相應上調公司2012-2014年EPS0.03元、0.03元和0.04元，預測2012-2014年EPS為0.44元、0.61元和0.85元，在目前股價(17.68元)下，對應市盈率(PE)為40、29和21倍，估值處於歷史底部。

在中國動漫產業發展趨勢長期向上且政策環境良好的背景下，我們看好奧飛的三大潛力之源(主營高毛利率的動漫玩具；採取符合國情的產業文化化模式逐步深入動漫領域；通過併購等方式加強渠道和平台建設並逐步打通全產業鏈)將為其帶來短期業績的高速增長和長期業績的明確增長，維持「強烈推薦」評級，建議投資者長期持有。給予6-12個月目標價32元，對應2013年52倍PE。　(摘錄)