

紅籌國企高輪

張怡

2013年首個交易日今日正式開鑼，在新一年的開始，先祝願各位股友萬事如意！順風順水！

金風利淡漸消化可收集

新能源概念股去年的整體表現相對較為遜色，就連風電行業龍頭的金風科技(2208)亦不例外，該股周一以3.3元報收，全年單單計數錄得約2成的跌幅，但相比其於8月初曾造出2.41元的年內低位，現價較低位回升已近37%，可見市場投資大戶對國策受惠股的前景並非看得太淡。

事實上，風電股為國家政策主要扶持的行業之一，較早前召開的中共十八大，又再次重申要積極發展節能低碳產業和新能源、可再生能源，都有利相關股價擺脫頹勢。此外，國家能源局上月中旬再核准第二批共涉1,492萬千瓦風電項目，包括山西、浙江、福建、山東、湖北、湖南、新疆及雲南等16個省區。據內地媒體引述分析指出，新批項目有利帶動今年風電設備商訂單及併網條件優越，有助確保所開發項目及時發揮效益。

雖然受到風電行業發展速度放緩；以及市場競爭加劇，風電機組價格較低等不利因素拖累，金風已預計2012年度，淨利潤0-3,033萬元人民幣，按年跌幅介乎50%-100%。不過，既然今年行業訂單情況趨於樂觀，而金風現價已較2010年8月上市價的17.98元，亦大幅調整，相信都有利市場熱錢趁低收集。就估值而言，該股每股資產淨值4.778元人民幣(約5.97港元)，現價PB約0.55倍，相比不少同業已嚴重被低估。現水平部署作中線吸納，若短期成功突破近日高位阻力的3.5元，下一個目標將上移至4元關，惟失守50天線的3.09元則止。

港股攀高 購輪21556派用場

美國避過墮崖風險，有利市場熱錢進一步流入港股，若繼續看好大市向好勢頭，可留意恒指瑞信購輪(21556)。21556現價0.18元，其於今年5月30日到期，兌換價為22,800，現時溢價5.72%，引伸波幅24.1%，實際槓桿9.3倍。此購輪雖仍為輕微價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上其成交又為同類股證中最暢旺的一隻，爆發力亦強，料可望跟貼大市走高。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場投資氣氛持續改善，料續有利資金流入中資板塊。

金風科技

行業續獲中央扶持，訂單具改善空間，股價仍有追落後潛力。

目標價：4元 止蝕位：3.09元

Table with columns: AH股, 差價表, 12月31日收市價, 人民幣兌換率0.80375 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

創科復甦概念看高一線

韋君

美國白宮與國會在限前就「財政懸崖」達成共識，對今日假後復市的港股將有正面的利好刺激，2013年股市有好開始已可預期，有望上衝22,800水平。除了「財崖」傳來好消息外，內地經濟數據也報佳音。

中國國家統計局和物流與採購聯合會(CFLP)昨公布，中國宏觀經濟先行指標——12月官方製造業採購經理人指數(PMI)仍為50.6，連續第三個月位於榮枯線上方，持平於上月創下的7個月高位，進一步顯示中國經濟穩步復甦。

美樓市步入復甦推升訂單

美國財政懸崖問題解決，該國經濟復甦勢頭有望延續，加上中國製造業數據回暖，預計相關的復甦概念股可望吸引資金垂青。創科實業(0669)主要生產電動工具及地板護理產品，北美市場佔其銷售額逾7成，美國樓市步入復甦，將帶動定單增長，其盈利前景也值得看好。

講開又講，美國全國住宅建築商協會(NAHB)最近發佈的數據顯示，12月份美國住宅建築商信心指數為47，連續第8個月上升，為2006年4月以來新高。該指數已接近50的分水嶺，預示着未來新建住房銷售也可能持續回升。受美樓市復甦的利好因素支持，創科股價於11月下旬已率先創出16.22元的年內高位，而近月來主要在13.66元至15.6元的區間內上落，周一回落以14.36元報收，處於橫行區的中部位置。在市場對美樓市復甦增強下，創科調整後有力回升，不妨加以



根據資料顯示，創科於12月28日在市場回購了30萬股，購入價介乎14.58元至14.68元，涉資438.3萬元。這是繼12月11日在市場回購100萬股後，再度入市「維持秩序」，這無疑也是管理層看好公司前景的表現。趁股價調整上車，博反彈仍睇年高位的16.22元。

財崖消除 資金市掀升浪

美國財政懸崖在新一年過了兩句鐘終在參議院獲得通過，民主共和兩黨在大限前各作讓步達成協議，對美國民眾及環球金融市場來說，帶來新年禮物，避免金融動盪之餘，有助延續新年前的經濟復甦勢頭，預期風險資金在各國加碼量寬的大環境下，續投入股匯及商品市場追逐較高回報。元旦日只有印度股市如常運作，急升154點或0.79%，升上19,580。今日港股重開，在道指期貨大升逾200點的氛圍下，有力向22,800/23,000推進，金融、資源及材料股看高一線。

司馬敬



美參議院民主、共和兩黨，在12月31日限期屆滿後兩小時，通過方案。技術墮崖可望在眾議院今天復會後審議通過。今次癱結在富人稅的門檻上，兩黨各作讓步，奧巴馬把原先堅持的年收入25萬美元，讓步到40萬美元；共和黨則由100萬美元讓步接受40萬美元的方案，稅率由現時的35%上調至39.6%。失業救濟金政策就延長一年。另外，原本今年年初啟動，在未來十年內削減1.2萬億美元政府開支計劃，推遲兩個月執行，以便白宮與國會繼續談判。協議通過後，年收入低過40萬美元的個人，年收入低於45萬美元的家庭，稅務優惠將會延長，而包括國防及其他國內部門的開支，將會削減。

奧巴馬歡迎參議院通過方案，表示九成八的美國人及九成七的小型企業毋須加稅。雖然美國債上限規模仍有待在未來兩三個月內解決，但已消除了墮崖對經濟、金融市場的不明朗陰霾，有利美經濟加速復甦。事實上，最近美領先指標、房地產數據及消費信心等均持續上升，在墮崖威脅消除後，已有助企業擴張信心而進一步推動經濟增長。

內地PMI持平 料加推政策

內地公布12月製造業採購經理指數(PMI)50.6%，跟11月持平，連續3個月處於50的擴張收縮分界線以上，不過與市場預期的持續上滑稍為遜色，特別是一匯豐公布的PMI終值急升上51.5後，市場多憧憬內地數據亦進一步上升。儘管如此，內地依然是在經濟擴張線上，續企近月高位，反映內地經濟在9月底後的經濟復甦勢頭仍持續。從另一角度看，國務院力求保持經濟平穩增長不倒退，剛公布的持平數據反為促使加大流動性及促進消費政策導經濟，而人行在新年前超巨逆回購操作後，不排除下降存備金率有效支持實體經濟及降低利率。

2012年50隻恒指成份股總盈利1.871萬億元，總派息6,203.62億元。在六大派息股中，分別為：工行(1398)派息(下同)792.54億元、中石油(0857)738.39億、中移動(0941)670.09億、建行(0939)560.07億、匯豐控股(0005)538.21億、中行(3988)533.97億元。

美財崖威脅解除後，有理由相信歐美、中日擴寬寬等大環境下，經濟自去年底走出低谷而加速復甦，風險資金勢將擴大東來的勢頭，內地、香港兩地股市預測PE僅在9-10倍及派息率吸引下，勢成資金湧入的主要市場，A股追落後料成上半年主調，而3月5日兩會之前，更具妙利好政策憧憬。至於港股預料續在熱錢炒復甦的推波助瀾下，展現牛三勁力，首站23,500，調整後有望再衝28,000/甚至三萬大關。內銀、內險、原材料及資源、消費等績優股可看高一線。至於新能源的薄膜光伏太陽能，具爆發力。

投資觀察

資金將追逐增長股

祝各位新年進步，身心健康！美國最終能化解財政懸崖危機，若歐債危機未來繼續受控，預期將對全球金融市場2013年上半年的氣氛與情緒帶來進一步改善作用。待美國財政前景明朗化後，美國房地產市場持續復甦復甦勢頭及中國經濟回暖等利多因素，將繼續於2013上半年發揮提振投資人風險胃納的正面影響。在美國聯儲會與日本央行皆傾向互相追逐增加量化寬鬆規模的環境下，預期2013年全球金融市場流動性將有增無減，股市普遍預期回報率相對吸引，預計國際資金由防守性投資產品轉投股市以及由防守性股份轉為增長股類，將成為2013年的全球投資主流。



重估中資股盈利成動力

截止2012年12月31日，在全球主要股市當中，中國內地股市以及在港上市中資股估值依然相對落後，市場氣氛及情緒改善的環境，在經濟基本面改善之下，兩地股市相對落後的估值本身已構成國際資金追捧落後市場的條件。加上，港股企業盈利趨勢普遍轉好的因素將令港股估值獲上調的空間。隨着中國經濟放緩周期已於2012年第三季觸底而趨反彈，香港及中資企業盈利調整亦於同期

新股透視

金輪商業地產具吸引

金輪天地(1232)是今年首月兩隻IPO之一，有望承接去年底的新股旺勢再下一城。金輪多年來均專注於與交通樞紐相連或毗鄰的城市中心商業地段開發綜合性商住物業項目。受惠於城市中心商業地段物業租金持續上升，金輪的投資物業租金收入2009至2011年間複合年增長率達50.3%。2011年全年租金收入更接近8,000萬元人民幣，不但帶來了良好的現金流，並持續提升了核心盈利能力。2009年迄今，集團年度淨負債與權益比率均不低於15%，屬低負債高增長房企。

南京地鐵上蓋模式拓二線城市

金輪針對市場定位，普遍為市場看好。對於地鐵上蓋物業項目的發展，香港投資者絕不陌生，中國內地城市中心商業區黃金地段買少見少，能通過與地鐵部門合作，開發與地鐵相連的新型城市中心區項目，自然有利於維持業務毛利。

窩輪牛熊 策略 比富達證券(香港)

期指料再挑戰22820

恒指目前已完成整固，本周有望上試阻力22,820及23,000兩個阻力關口；加上周一市場憧憬美國能避免財政懸崖，美股指升166點至13,104點，接近全日高位收市。預計周三期指高開後仍有一段升幅，亦有望突破22,820。相反，如本周期指仍受制於22,820阻力，支持位22,448將是非常關鍵，跌穿後可能要下試至22,000附近。整體而言，從波浪理論來看，恒指已經進入牛市第二期，隨後每一次較深的調整，應該都是不錯的入市機會。

熊證：宜於阻力22,820及23,000附近作短線部署，或跌穿22,448追入熊證。建議選擇收回價23,100，摩通熊證65323，每10點期指轉一個價位，槓桿32倍，到期日2013年5月。牛證：宜於22,650附近部署，跌穿22,400止損。建議選擇收回價22,000，摩通牛證65305，每10點期指轉一個價位，槓桿26倍，到期日2013年7月。

港交所落後勢待發

港交去年升幅只有6.4%，與恒指走勢相比，明顯落後；加上近期成交金額已顯著回升，12月平均成交金額已升至630億，較上月高出15%。另外，近期新股市場氣氛好轉，加上近期「B轉H」在港上市活動已成大勢所趨，有利增加港交收入。美林認購證18212，中長期，輕微價外，行使價133.98，到期日2013年7月，實際槓桿6.46倍。

蔡競文

地，將可憑其成功的項目開發方案，把業務拓展至全國其他的二三線城市。

金輪天地目前主要在江蘇及湖南省從事與交通樞紐相連或毗鄰的綜合性商住項目，據悉集團已計劃未來在更多城市從事有關的項目開發，以充分把握地鐵系統的爆發性發展年代的來臨。

集團目前負債率為15%，上市後會控制在35%至40%。財務狀況尚算理想。不過，集團目前土儲只足夠集團未來2至3年發展，集團土儲量低於其他內房平均足夠供4至5年發展用途，未來仍需資金以擴大土儲。

盈利高增長 派息具支持

金輪預測2012年全年核心盈利(已扣除投資物業重估影響)將不少於2.14億元，按年大升95%。金輪招股價為1.38元至1.72元，以最高發行價計市盈率11.5倍。行業前景佳，料2013年繼續維持高增長，集團計劃2012、2013年兩個年度派發30%核心利潤作股息，符合投資者意願，對公司上市後股價具支持作用。