

紅籌國企高輪 張怡

新能源概念股可算是近期市場的主要熱點，而觀乎在上周五的港股調整市中，多隻中資股相關股份便有不俗的抗跌力。不過值得一提的，雖然國策有利新能源行業的未來發展，但行業面對產能過剩，業績短期相信仍難有太大的改善，就以近日升勢頗為凌厲的保利協鑫(3800)為例，其上周五收市後便發出盈警，預期截至去年底全年業績將轉盈為虧，並料錄重大虧損。

哈電呈強有力擴升勢

哈爾濱電氣(1133)為內地規模最大的發電設備製造商之一，主力產銷火電及水電主機設備，近年亦陸續開辦具新能源概念的核電及風電設備，受惠於國務院於去年10月恢復審批核電項目，預計對設備股份的正面影響將陸續浮現，而其業績亦較純炒概念的新能源股為佳。

集團截至去年6月底止的上半年，雖錄得收入減少23.6%至111.6億元(人民幣，下同)，惟毛利率則提升4.7個百分點至21.7%，受惠毛利率提高及交易證券公允價值變動收益，中期純利增長21.4%至7.01億元。期內，哈電新增定單合約總額為245億元，與去年同期基本持平，其中核電新增定單比例約佔11.8%，而隨着今年核電項目審批可望恢復正常，這方面的定單比重估計具不俗的上調空間。

哈電上周五以7.79元(港元，下同)報收，無疑股價已拋離多條重要平均線，出現超買的情況，但該股去年預測市盈率約6.7倍，以及市賬率(PB)約0.81倍，在同業中仍然偏低。在股價走勢呈強下，該股下一個目標將上移至年高位的9.04元，惟失守10天線支持的7.08元則止蝕。

騰訊回勇 購輪21311較可取

騰訊(0700)上周五逆市亦向好，走勢有回勇跡象，若繼續看好其後市表現，可留意騰訊美林購輪(21311)。21311現價0.139元，其於今年7月2日到期，換股價為278.01元，兌換率為0.01，現時溢價14.39%，引伸波幅32.61%，實際槓桿7.18倍。此證雖為價外輪，但因屬中期輪，而現時數據又屬合理，在正股已見回勇下，此股也可望跟隨造好。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股走勢向好態勢未變，料續有利熱錢流入中資股板塊。

哈爾濱電氣：

集團近年拓展的新能源業務具增長潛力，本身估值也不貴，料續有利股價復市。

目標價：9.04元 止蝕位：7.08元

輪證動向

中行再攀高 吼相關購輪

港股仍處於大漲小回格局，成交持續活躍。恒指上週初跟隨外圍整固，周二曾低見23,088點一周低位，然後窄幅徘徊，周四、周五均出現高開低收，曾高見23,486點，再創19個月高位，惟高位承接不足，周五最後以23,264點報收，一周累跌67點或0.2%，國指同期則累跌95點或0.8%。



雷裕武 中銀國際 金融產品部執行董事

藍籌股上周造價個別發展，市傳匯豐控股(0005)出售平保(2318)股權的交易，或出現變數，拖累平保股價一度急挫4.6%，其後靠穩，上周累跌2.6%；而本地地產股表現突出，不單獨佔上周五大升幅藍籌，部分更創逾1年新高，其中升幅最大藍籌為新世界(0017)，累升10.3%，而跌幅最大成份股為中海油(0883)和華潤創業(0291)，分別累跌6.4%和6.1%。

大市交投熾熱，上周五個交易日的日均成交831億元，較前周增長19.6%，其中上週四更上升928億元近期高位，而同期窩輪及牛熊證的日均成交155億元，較前周升52%。窩輪的日均成交額由前周56.1億元升至上周90億元，佔大市成交比例由前周8%微跌至上周10.8%；至於牛熊證日均成交金額為65.2億元，佔大市成交比例也由前周6.6%升至7.8%。資金持續流入恒指窩輪，以過去五日計，中移動認購證為最多資金流入掛鈎資產，遠高於恒指、A股ETF和其他傳統藍籌窩輪。

十大輪證升幅榜 新地佔四隻

至於上十大輪證升幅榜，本地地產股共佔6席，其中股價升上近2年高位的新地(0016)獨佔4席，其他掛鈎資產包括澳博娛樂(0880)、龍源電力(0916)和中國鋁業(2600)，至於升幅最大窩輪為龍源認購證，一周累升467%。

牛熊證方面，投資者如看好大市短期走勢，也可留意恒指牛證(66605)，行使價22,200點，收回價22,400點，今年9月到期，實際槓桿21.1倍。

有券商發表報告，認為中行(03988)業務在同業中最高面向海外，內地進一步的利率市場化，對中行的盈利影響也較溫和，該行把中行評級由「中性」上調至「買入」，目標價由3.05元，上調31%至4元。股價表現方面，中行上週繼續在年內高位爭持，周五曾升上3.69元，再創年內新高，其後升幅收窄，全日收報3.65元，一周累升0.8%，為表現較好的內銀股。

投資者如看好中行的短期表現，可留意新上市的中行認購證(22470)，行使價4元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿8.6倍，暫時未有街貨。

(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

華彩奪重慶項目 看高一線

大市續炒落後股，近期一眾彩票股亦成為部分資金追捧而上升。以中民控股(0681)為例，上週獲大成交衝破52周新高，高見0.34元，尾市隨大市調整而回順至0.325元報收，全周仍升8.3%。另一隻有勢彩票股為華彩控股(8161)，最新動向是成功中標重慶電腦福彩投注機系統及技術服務採購項目，對華彩盈利增長添動力。

華彩控股近年於內地新媒體彩票業務方面獲得有序進展，並已進入收成期，截至去年9月30日止第3季度業績，各個既有彩票業務板塊健康增長，營業額按年升14.9%至近1.53億元，錄得純利約2,234萬元，每股盈利0.3仙；首3季營業額則按年升18.1%至4.44億元，錄得純利約4,600萬元，每股盈利0.64仙。集團於第3季獲利已相等於首2季的總收入，反映其盈利增長動力已有所增強。

值得一提的是，「中福在線/VLT」單機日銷量已接近3,200元，比去年同期增約29%，顯示該彩種發展勢頭頗為強勁。

華彩為視頻彩票「中福在線/VLT」的獨家設備供應商。去年第3季度，「中福在線/VLT」銷售達58.2億元(人民幣，下同)，按年增長約31.1%。首3個季度，累計銷售約160.3億元，按年增長約30.5%。

繼廣東福彩，華彩附屬公司成功中標重慶福彩中心項目，以銷售提點方式提供電腦福利彩票投注機系統和技術服務。重慶市是中國四個直轄市之一，人口3,000萬，截至目前，已建立近3,000個福彩電腦銷售點，數十個網點開票配送點、19個視頻彩票銷售

新年度料賺逾億 PE約9倍

繼廣東福彩，華彩附屬公司成功中標重慶福彩中心項目，以銷售提點方式提供電腦福利彩票投注機系統和技術服務。重慶市是中國四個直轄市之一，人口3,000萬，截至目前，已建立近3,000個福彩電腦銷售點，數十個網點開票配送點、19個視頻彩票銷售



華彩控股(8161) 1月11日收市：0.126元

大廳。華彩股價自去年11月重上「毫子股」後，呈一浪高過一浪的走勢上升，現價0.126元，以最新按季賺約2,300萬元和持續增長計，2013年盈利將逾億元，預測市盈率約9.3倍。此外，華彩每股資產淨值為0.136元，現價仍低於資產值，中線上望目標為年高位的0.152元。

弱圓橫流 推升股匯

港股上周五未追隨內地股市急跌而溫和調整，恒指企穩於23,200水平之上(收報23,264)，而上周五美股反覆微升17點收報13,488，港股ADR普遍較港市上升，顯示大戶看好港股市底獲外圍市「支撐」，今天港股可望高開再上試23,400/23,500水平，但本周美股仍受銀行季績左右，港股23,500阻力料不易突破，並有獲利回吐壓力，23,100/23,500料為近期大市整固範圍，投資者可採高沽低撿策略，炒股不炒市續成主調，金融、原材料及內需股續受捧。

司馬敬



作為世界第二大經濟體的中國去年12月進出口數據超出市場預期，特別是出口增加14%，帶動歐美及新興市場需求回升、經濟低谷回升的啟示，對環球股市有正面影響。至於中國12月CPI按年升2.5%略高於預期的2.4%，除引發內地股市擔憂寬鬆措施收緊而急跌外，黃金價亦以此借口急挫，油價回調。內地上月通脹微升主要受雨雪天氣導致蔬菜等價格急升，實際上對內地工資連年上升的基礎上，低於3%以下仍屬於可控及偏低水平，不足為懼，更談不上要收緊貨幣政策，相反內地經濟復甦力度仍弱，持續的財政政策支持經濟增長不會改變。

資金市續主導股市升勢

自月初美國會兩黨達成協議，避過財政懸崖，雖然在削減開支及債務上限料二、三月兩黨大戰，但財庫解決已引發大量觀望資金重投股市懷抱。Lipper公布美國互惠基金投資者上週共斥資75.3億美元投入美國股票基金類別，成為自2001年5月以來最大單周增長，入市態度的積極性表露無遺。其實，港股在上兩周成交額從去年底約600億元，大增至逾800億元，股市重上23,000台階，足以說明資金市已主導股市升勢。上周五歐美金融市場另一注目焦點，是美元匯價顯著回落，歐元兌美元重越1.33，英鎊兌

美元升穿1.61、澳紐元分別曾升上1.059、0.8458高位始回調，反映風險資金續追捧高風險資產。另一方面，美元兌日圓則升穿89關高見89.42，進一步顯示日圓的利差交易再度大行其道，從中衍生的大量炒作資金成為匯市、股市波動的催化劑。司馬敬早前提及美瀟狂量寬、港股掀升浪，從最新情況來看，資金市仍然成為首季股市出現狂態的動力。

巴塞爾新規 內銀有運行

上週巴塞爾銀行監管委員會宣布放寬對銀行業流動性的要求，在新規例中，將銀行業流動性覆蓋率達標時間從原定的2015年推遲至2019年。這項決定對內銀股有正面影響，原因是中國銀監會的要求高於國際標準，為中國銀行業提供了寬鬆的政策迴旋餘地。

目前內銀H股的2013年平均動態市盈率只為6.67倍、市賬率為1.15倍，極具中線投資吸引力。內銀四行(工、中、建、農)的資本充足率、撥備覆蓋率均高於及符合監管水平，在今年經濟復甦力度加強、外資行減持壓力已大減下，加上息率吸引，均成為資金回流吸納的績優增長股對象，中行(3988)上週再破52周高位，有進一步蓄勢上升動力，首季內見4元關機會大。二線股中，麗新發展(0488)上週尾市突破0.33元52周高位，收報0.345元，續現上升動力。

專家分析

聯想重組有利發展 恒指在2013年首個交易日急升逾600點，已反映美國財政懸崖解決的利好因素，在缺乏進一步利好消息下，恒指上週反覆整固，波幅僅400點(23,088-23,486)，而日均成交高達831億元。內地12月份出口按年增長14.1%，進口按年增長6%，遠勝市場預期的4%及3%，應有助中資股今年的企業盈利及股價表現。恒指一浪高過一浪之勢未變，而且大市成交維持高企，預料經過短期反覆整固後，仍有望上試高位。



張養娥 南華證券 副主席

股份推介：聯想(0992)主要業務為在中國、美國、歐洲、中東、非洲及亞太區銷售及製造個人電腦，以及相關資訊科技產品、移動手機及提供先進資訊服務。聯想截至9月底之中期收入按年增長21.7%至166.82億美元(下同)，純利按年增長20%至3.03億元；派中期息4.5港仙。單計第二季度，收入按年增11.4%至86.72億元；純利則增13%至1.62億元。

財政部、國家發改委、工信部聯合印發《節能產品惠民工程高效節能台式微型計算機推廣實施細則》，規定高效節能台式機推廣財政補貼標準為每台260元人民幣。聯想有數項產品合乎該計劃的資格，而比例將逐漸增加。電腦廠商中，預期聯想受益最大。集團內部公布將進行組織架構調整，分成Lenovo及Think兩大業務集團，並於4月1日生效。料重組有助聯想打入高端市場，利於集團往後發展。

(筆者為證監會持牌人)

中國海外挑戰25元 紐約股市大企業發布季度業績高峰前夕再呈觀望行情，而港股受到中國居民消費價格CPI去年12月份上升2.5%顯通脹升溫之困，於1月11日收盤23,264.07，跌90.24點。恒生指數陰陽燭日線圖再現陰燭：短期技術指標經反覆回軟，中期指數暫未見惡化。港股之回調除保23,233，而失剛攻克23,317至23,406的近期阻力區，相信可力守23,120，毋須下試裂口22,657至22,860；短線仍有望攻戰23,487、23,626至23,718。



黎偉成 資深財經 評論員

股份推介：中國海外(0688)的溢利於2012年第三季度為61.5億元，相對於2011年同期的57.9億元，增加6.2%，而1月-9月份累計溢利183.8億元的同比增長稍高於10%，業績表現不理想，但該集團把全年的銷售額目標，由原來的800億元，提升至1,000億元，但前三季度已達919億元，到10月份已達標，11月及12月已起標，全年佳績可期。中國海外股價於1月11日收盤報24.6元，跌0.25元。日線圖現陰燭，RSI頂背轉勢，STC有派發信號，須守24元否則會下試22.7元至23.25元，越25.6元，有機會挑戰25元。

我們預計公司年底目標淨負債率會下降至60%左右的水準。同時，由於銷售回款的持續好轉(2012



(筆者為證監會持牌人)

中信証券增收樂觀 港股上周以整固為主，波幅介乎23,100至23,500。恒指全周跌67點，平均每日成交額增至831億元。料恒指本周仍維持在23,000至23,500調整，支持位在23,000。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

股份推介：中信証券(6030)去年12月錄得淨利潤4.35億人民幣，按月增加1.75倍，期內營業收入按月上升1.16倍至10.71億元。隨內地股市轉好，成交回升至逾1,000億元，料新股市場亦將回暖，料有利其增加收入。此外，城鎮化將帶動龐大資金需求，融資需求將有券商發展資產證券化業務，擴展收入來源。目標22元，止蝕18元。

中國建築(3311)去年新簽合約按年升22%至368億元，較原定目標350億元高5.1%，手頭合約共930億元，並冀今年新簽合約額目標不低於400億元。內地推動保障房建設，預料今年保障房建成數量達460萬套，新動工量則達500萬至600萬套，相信集團可受惠訂單增長。事實上，公司今年保障房BT項目新合約額可達150億元，佔全年訂單目標37.5%，反映其看好保障房建設業務。目標10.5元，止蝕9.1元。

(筆者為證監會持牌人)

內房透視

綠城貨源足迎房市回暖

綠城中國(3900)2012全年銷售大超預期，貨源充足迎接房市回暖。集團於2012年全年合約銷售額547億元(人民幣，下同)，達銷售目標137%。公司以強勁的銷售態勢收尾2012年。在新出爐的中國房地產企業年度銷售TOP50排名中，綠城名列第7，較2011年第12的排名上升5位，全年合約銷售額同比增長高達70%。超預期的銷售數據給市場交上了一份滿意的答卷。

我們認為公司在2013年仍將保持強有力的增長：公司今年的貨量約為1,300億元，按全年50%的去化率推算，合約銷售額將達650億元，這意味著較2012年有約19%的增長空間。公司的產品品質在業內亦一直受到推崇，隨着房市的回暖，我們相信公司的產品差異化優勢將進一步得到體現。

低息環境利獲低成本融資

我們預計公司年底目標淨負債率會下降至60%左右的水準。同時，由於銷售回款的持續好轉(2012

今年合約銷售料達650億