

風電龍頭 金風看高一線

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日依然未能擺脫上落市格局，上證綜指續在2,200點關口爭持，收報2,186點，跌0.47%。至於這邊廂的港股...

新能源股在昨日牛皮市中亦成為市場焦點所在，當中順風光電(1165)曾走高至6.28元，收報6.02元，仍升4.33%。根據國家電網最新統計數據顯示，截至今年9月底，國家電網並網風電裝機6,426萬千瓦...

金風科技今年首三季純利狂升388%至1.88億元(人民幣，下同)，單計第三季純利達9,526億元，與上半年純利相若，按年升幅也達384%。除了業績大為改善外，據港交所披露易顯示，施羅德由10月28日至11月6日期間四度增持金風。施羅德最近一次於11月6日，以每股平均價8.012元(港元，下同)增持189.32萬股...

騰訊購輪 27394 鑊氣較盛

騰訊控股(0700)昨漲逾3%，不但是表現較佳的藍籌股，亦為港股成交金額最大股份。若繼續看好其後市，可望再挑戰上市高位，可留意騰訊渣打購輪(27394)。27394昨收0.265元，其於明年3月3日到期，換股價為450.88元，兌換率為0.01，現時溢價9.04%，引伸波幅35.5%，實際槓桿7.8倍。此證雖仍為價外輪，但因現時數據尚算合理，加上交投在同類股中屬較暢旺之一，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續高位整固，中資股料維持個別發展。

金風科技

行業增長前景仍然樂觀，集團擁有龍頭優勢，預計盈利增長動力仍在。

目標價：8.32元 止蝕位：7元

11月25日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.78589 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, 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

深港合作 香港教育食正條水

港股昨先升後跌，漲逾140點後倒跌12點，仍屬近周的大漲小回格局，恒指仍高企於23,500/23,700的承接區，續有利個股表現。深港合作會議昨天在特區政府舉行，達成三份協議，其中包括深圳學校開設港籍學生班合作...

標，以深圳為切入點，進軍內地培訓業務，舉辦內地第一所分校；並與深圳益文合作推出電子教材。今年5月29日，與深圳市益文圖書合辦的「現代小學士」深圳分校正式開幕。

在深設立港人子弟班課程

這所深圳分校將提供名為「港人在深子弟班」的課程，目標為1.6萬名跨境學生。「現代小學士」深圳分校課程教授內容，主要針對提升學生英語寫作及閱讀能力，包括「皇牌劍橋英語課程」及「港式小學英語課程」；並設有「皇牌之選：VIP小組輔導」，針對學生弱項，提供豐富試題練習，度身訂造溫習課程。據悉，香港教育會嚴密監測這所分校正式實行的教育系統，確保課程運作完善，目標是在未來1年內多開4至5所分校。

另一方面，於5月30日起首推電子書試用版予「現代小學士」的同學，並於7月推出市場，估計未來會推廣至集團在內地所辦的所有課程學生。目前，集團已在廣東省3個城市的一流中學開辦國際預科課程，期望未來3年拓展至10個城市。

香港教育並在9月與河南金城訂立不具約束力共同投資備忘錄，內容有關建議共同投資於河南省鄭州航空港經濟綜合實驗區的國際職業教育、培訓及考試中心。根據備忘錄，教育中心的總投資額估計為3億元人民幣，其中河南金城將投資1億元人民幣，而香港教育將投資2億元人民幣。

香港教育於9月中曾配售最多2.728億股，佔公司經擴大後股本約



32.14%；配售價每股0.22元。配股後，該公司股東Beautiful Choice所持公司權益將由9.36%攤薄至6.35%，股東結構實際上已改變。

香港教育截至今年6月底止全年業績，虧損2,524萬元，而去年同期賺3,116萬元；每股虧損5.05仙，不派息。收入2.48億元，下跌22.1%。往績已不能反映業務重點的轉移，香港教育拓展深圳港人子弟學校及在內地拓展補習及培訓課程大有前景，在深港兩地政府打開合作大門之下，香港教育極具概念，可趁勢吸納，上望0.30元。

鴻海與時捷合作料好事近

亞太區股市昨天普遍承接美股創新高而上升，尤以日股更受惠日圓跌穿101及擴大寬前景而再挺升1.54%最為悅目，日經大升237點收報15,619，在重返15,000關後，升勢明顯加快。至於印度亦大升1.92%、台股升0.87%、韓股升0.49%。內地及港股表現則先高後低，上綜指回落0.47%失守2,200，收報2,186，影響所及，港股高開133點見23,829後，即反覆回落，但沽壓並不大，中石化(0386)青島地下油管爆炸事件令保險股受影響，中資金融股偏軟，恒指最低見23,673，倒跌22點，不過互聯網股及電信股成資金追捧對象，期指相關買盤力托中移動(0941)等重磅股，支撐大市處高位反覆，恒指收報23,684，跌11點或0.05%，成交減至575億元。在期指周四結算前，期指炒高水態勢未改，顯示大戶對結算前後大市走勢仍樂觀，有利資金輪流炒作。

11月期指收報23,744，升11點，續炒高水60點，顯示上週大戶以高水帶動升市的走勢仍延續至本週結算前，期指相關買盤明顯力托上週弱勢的重磅股中移動，昨天收市重上81元關，收報81.05元，升0.7%，成交13.32億元。

昨天港股未能一鼓作氣衝上23,900，除了投資者觀望本週美建屋動工及消費信心重要數據外，中石化青島輸油管爆炸事件，引發相關板塊下跌亦成回市藉口，中石化股價一度跌3.4%，收報6.83元，跌2.6%。受到中石化青島輸油管爆炸消息拖累，油氣相關股份受壓。中石化煉化(2386)跌0.8%，勝利管道(1080)跌2.1%，中石化冠德(0934)跌3.4%。

不過，騰訊(0700)與國金證券合作發展網上金融服務的消息，刺激騰訊抽升3.2%，收報438元，高見440.6元，為升幅最大藍籌。騰訊回勇，帶動其他互聯網股亦受捧。昨天提及駿科(8081)擬收購「手機三國」的上海頤視數碼科技的流動網上遊戲，刺激股價爆升30%收報0.238元。

另一方面，央視爆料指內地45間房地產開發商累積3.8萬億元人民幣的未繳土地增值稅，內房股個別發展。中海外(0688)跌0.8%收報23.75元，華潤置地(1109)跌1.2%收報

20.8元。富力地產(2777)跌1.4%收報12.48元；雅居樂(3383)跌2.6%報8.72元。

個股亦見蠢動，時捷集團(1184)月前獲台灣鴻海增持至23.4%成為第二大股東，經過逾月的短線回吐及爭持後，昨挺升3%收報4.33元，坊間盛傳兩公司業務有進一步料在今年底前會落實，時捷為大中華最大智能手機零件供應商，生產蘋果的鴻海備與其合作，協同效益大。

遠東控股傳拓展內地房地產

此外，遠東控股(0036)大成交續升9.3%收報0.41元，創52周高位，收市後宣布正就一項收購事項進行初步磋商。市傳拓展內地房地產項目，醞釀破位進一步上升。君陽太陽能(0397)在與北京三吉利交易告吹吹沉後，昨呈見底回升之兆，在2,450萬元大成交下，升4.1%收報7.5仙，原有的太陽能項目仍具潛力，不難重返毫子股。

港交所(0388)旗下場外衍生產品結算公司昨日投入運作，首日名義交易總額折合約3.04億港元，首宗結算交易是中銀香港與匯豐銀行之間的不交收人民幣7日回購掉期。港交所努力開源，場外衍生產品結算公司將來的成交額會是天文數字。

數碼收發站

大市 透視

11月25日，港股出現高開後回整的行情，獲利回吐壓力未盡消除，但是總體上，港股大漲。小回的格局走勢仍能保持完好，對於後市可以維持正面看好的態度。大市的成交量和盤面的輪動態勢，依然是我們目前判斷時的兩大參考指標。目前，大市的成交量出現了縮減，過去兩個交易日的成交量都低於700億元的基準，要提防在流動性未能跟上去的影響下，大盤的短期上衝動力有放緩的機會。

水泥互聯網股接力上升。然而，輪動的態勢卻仍能保存下來，在上週領漲的中資金融股出現漲後回整，但是水泥股和互聯網相關股，有再度發動的跡象。在輪流炒作的背景下，市場人氣可以保持，如果有更多的股份板塊來加入輪動的行列，將有助市況增強和保持動力。當然，這個也需要大市的總體成交量來配合完成。

恒指出現高開低走，在開盤初段曾高見23,830，但是在未有新的領漲股走出來之前，大盤的短期上衝動力仍會有所限制。恒指收盤報23,684，下跌12點，主板成交量進一步縮減到575億多元，而沽空金額錄得有

投資 觀察

外資增持中資金融股比重。環球資金對港股特別是中資股的投資意慾提升，主因投資人尤其來自海外地區的法人，對中國經濟改革前景的信心增強。根據統計資金流向的機構報告，截止上週三的一周，中國內地及香港股票基金分別錄得資金淨流入3.51億及1.01億美元，兩者合計為最近四個星期以來最高水準。

中央金融股跌幅溫和。盤面上，中資金融股出現漲後回整，平均跌幅在0.5%至1%範圍內，回吐幅度相對溫和，未有破壞從上週展開的上漲強勢。而水泥股和互聯網相關股再度發力，山水水泥(0691)漲了1.87%，華潤水泥(1313)漲了0.94%，而中國建材(3323)更是漲了4.45%，資金有追落後的動作。互聯網相關股方面，騰訊(0700)放量再度上衝，漲了3.16%至438元收盤，成交金額有接近28億元，站在最大成交榜的榜首。另外，網龍(0777)漲了0.99%，金山軟件(3888)也漲了3.59%。(筆者為證監會持牌人)

大市 透視

三中《決定》增強對改革信心。另一方面，中央政府較市場主流預期為早發布《決定》的內容，亦給予市場一項很重要的啟發訊息，就是發布時間點讓市場普遍感到國家主席習近平的領導集體，強勢推動深化經濟改革。故此，《決定》的內容與發布時間點皆令環球金融市場對中國經濟改革前景的信心逐步增加。環球金融市場於「三中全會」《決定》發布前，普遍對中國經濟前景抱有保留態度，主要對中國經濟的結構問題阻礙經濟增長力度與持續力抱有較悲觀的看法。加上，投資人普遍亦關注地方債務及金融體系的影子銀行問題，故導致相關中資股估值普遍存在折讓，以反映相關潛在風險。

由於中國新領導層決心推動深化經濟改革，而「三中全會」強調市場化以及決心化解金融體系的潛在風險，令金融機構面臨的潛在壞賬風險減少，促進海外投資人重新增碼中資金融股類型的投資比重，預計相關股類將帶動大盤未來上升，預估值恆生指數今年底前將反覆上調25,000點。(筆者為證監會持牌人)

高輪牛熊 策略

期指結算前震盪 逢低建倉

昨日期指大幅高開225點，升至23,960點，創下月內新高，但高位缺乏承接。開市後隨即急跌至23,701，曾一度倒跌33點，惟低位見支持，收市微升11點，收報23,744點。

期指將於本週四結算，本月高低波幅高達1570點，較過往平均月內波幅高出30%。因此，筆者估計本月的高低位已經出現，剩餘兩日時間應該不會再創

外資增持中資金融股比重

環球資金對港股特別是中資股的投資意慾提升，主因投資人尤其來自海外地區的法人，對中國經濟改革前景的信心增強。根據統計資金流向的機構報告，截止上週三的一周，中國內地及香港股票基金分別錄得資金淨流入3.51億及1.01億美元，兩者合計為最近四個星期以來最高水準。

中央金融股跌幅溫和。盤面上，中資金融股出現漲後回整，平均跌幅在0.5%至1%範圍內，回吐幅度相對溫和，未有破壞從上週展開的上漲強勢。而水泥股和互聯網相關股再度發力，山水水泥(0691)漲了1.87%，華潤水泥(1313)漲了0.94%，而中國建材(3323)更是漲了4.45%，資金有追落後的動作。互聯網相關股方面，騰訊(0700)放量再度上衝，漲了3.16%至438元收盤，成交金額有接近28億元，站在最大成交榜的榜首。另外，網龍(0777)漲了0.99%，金山軟件(3888)也漲了3.59%。(筆者為證監會持牌人)

三中《決定》增強對改革信心。另一方面，中央政府較市場主流預期為早發布《決定》的內容，亦給予市場一項很重要的啟發訊息，就是發布時間點讓市場普遍感到國家主席習近平的領導集體，強勢推動深化經濟改革。故此，《決定》的內容與發布時間點皆令環球金融市場對中國經濟改革前景的信心逐步增加。環球金融市場於「三中全會」《決定》發布前，普遍對中國經濟前景抱有保留態度，主要對中國經濟的結構問題阻礙經濟增長力度與持續力抱有較悲觀的看法。加上，投資人普遍亦關注地方債務及金融體系的影子銀行問題，故導致相關中資股估值普遍存在折讓，以反映相關潛在風險。

由於中國新領導層決心推動深化經濟改革，而「三中全會」強調市場化以及決心化解金融體系的潛在風險，令金融機構面臨的潛在壞賬風險減少，促進海外投資人重新增碼中資金融股類型的投資比重，預計相關股類將帶動大盤未來上升，預估值恆生指數今年底前將反覆上調25,000點。(筆者為證監會持牌人)

上周升逾千點需整固。期指將於本週四結算，本月高低波幅高達1570點，較過往平均月內波幅高出30%。因此，筆者估計本月的高低位已經出現，剩餘兩日時間應該不會再創

比富達證券(香港)

轉好。不過大市上升主要靠一眾中資金融股所帶動，尤其是內險股板塊的表現，升幅最小都超過一成。 匯豐有望帶領大市突破 相對而言，作為重磅金融股之一的匯豐控股(0005)就表現遜色，不過若然大市有機會向上突破，將很大機會由匯豐所帶動，不妨趁機留意。日線圖方面，股價由五月至今形成一個大型三角形走勢，如今已接近上方阻力附近，有待破之勢。只要大市再扶高，相信該阻力必破無疑。 富輪部署方面，匯豐渣打認購證28700，行使91.88元，實際槓桿17倍，到期日2014年3月19日，屬於中期價外。