

紅籌企企 高輪 張怡

內地股市昨日反覆偏穩，市場在周日(12月1日)公布11月官方製造業PMI數據前夕，多抱觀望態度，上證綜合收市報2,220點，微0.05%。至於這邊廂的港股也反覆向好，本地中資股輪動的情況依然未變。個股方面，北京發展(香港)(0154)見異動，收報2.48元，升9.25%。

中海集運成交倍增利走強

板塊方面，交通部推進海運業升至國家戰略層面，而礦業巨頭力拓擬將澳洲鐵礦石產量大增25%，加上波羅的海乾散貨運費指數數周晚急升9%，都刺激航運股連連第二日炒上，當中龍頭股的中海集運(1919)漲4.5%，收報3.99元；中海發展(1138)更升8.2%，收報5.3元。同業的中海集運(2866)亦見受捧，曾高見2.11元，收報2.09元，升0.1元，升幅5.03%，成交大增逾2倍至1.38億股。

消息方面，中海集運最近公布了轉讓旗下全資子公司中海碼頭100%股權的最新進展，此次轉讓股權的最終評估價值確定為34.23億元(人民幣，下同)。據中海集運相關人士接受內地媒體訪問時表示，上述交易預計可在年底之前完成，料可為集團帶來8.7億元的稅前利潤。有分析認為，中海集運轉讓碼頭資產反而有利於中海集團碼頭資產的整合，促使中海集運更關注於集運主業。

根據中海集運三季報顯示，前三季度虧損約為16.7億元，隨着集團已陸續出售非核心資產，預計全年業績改善的空間仍在。中海集運現價市賬率(PB)約0.72倍，在同業中仍有被低估之嫌。趁股價買盤動力增強跟進，下一個目標睇年高位的2.75元，惟失守2元支持則止蝕。

騰訊攀高 購輪28698較可取

有報道指出，騰訊(0700)與四基金公司合作推微信版「餘額寶」，刺激該股昨續漲1.45%，收報448.4元。若繼續看好騰訊後市再度挑戰新高的行情，可留意騰訊大和購輪(28698)。28698昨收0.265元，其於明年3月25日到期，換股價為474.98元，兌換率為0.01，現時溢價11.84%，引伸波幅36.78%，實際槓桿7.33倍。此證雖為價外輪，但因屬中期高輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利中資股後市表現。

中海集運

行業復甦，集團業績具改善空間，料股價仍有力攀高。

目標價：2.75元 止蝕位：2元

AH股 差價表 11月29日收市價 *停牌

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(%)

證券推介

金風科技整固後再上

中央積極發展新能源，按國家風電發展規劃，至2015年，風電規模將達到1億千瓦，2020年達到2億千瓦。而近年中央加快電網建設，紓緩棄風限電問題，令風電場的經營環境改善，對風電設備需求亦有所上升。

第3季純利增3.9倍達1.9億

金風科技(2208)是內地領先的風力發電機組生產商，今年業績大幅改善，第三季收入按年增長20%至71.2億元人民幣，期內純利大增3.9倍至1.9億元人民幣，單計第三季純利更急升3.8倍至

9,526萬元人民幣，毛利率顯著回升。受惠行業回暖，公司在手訂單穩步增長，6月底止待執行訂單總量為4,550MW，中標未簽訂單總量為3,539MW，可支持今年明兩年業績表現。

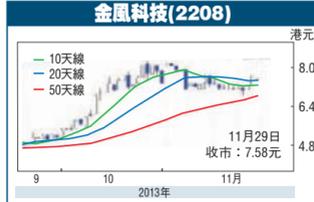
市場預測，今年經調整純利按年大增1.7倍至4.1億元人民幣，明年續增至5.2億元人民幣。技術上，股價於7.00元有支持，周四大升逾5%，小注買入，上望8.50元(昨天收市7.58元)，失守6.80元止蝕。

中裕燃氣(3633)周四成交抽升兩成，相當搶鏡，惟同業中油燃氣

(0603)「矮仔上樓梯」，升勢更健康。

供暖用氣旺季 中油燃氣可再升

中油燃氣的天然氣業務包括城市管道燃氣、管道設計及建設、壓縮天然氣(CNG)、液化天然氣(LNG)及液化石油氣(LPG)之運輸、配送及分銷。受惠內地天然氣普及化，公司上半年銷氣量按年增長20%至10.6億立方米，其中利潤率較高的工商業用戶用量為6億立方米，增速達20%，高於居民用戶用量之4%。展望未來，公司致力擴展加氣站業務，6



港股12月市勢更上層樓

美股隔晚感恩節休市，周五亞太區股市續普遍上升，並以印度升1.25%、台股升0.86%表現較佳，而日股大漲小回，微跌0.41%。內地股市微升1點收報2,220。港股高開73點後，在中移動(0941)等電信股帶動下升幅擴大，曾漲逾百點登上23,900，午市內銀股、航運股全線造好，恒指高見23,912，收報23,881，升92點或0.39%，惟成交則減至481億元。周四恒指在升穿24,000關後急回倒跌，昨天在期指續炒高水帶動下，高開後全日走高，市場人氣向好，前市單日轉向的憂慮即告消散。11月大市以挺升675點直逼24,000關結束，有利下月踏入12月年結更上層樓，好友大戶續主導。

在周四期指結算後，昨天場外期指結算，最後仍以升市結算。12月期指收報23,921，升61點，較恒指續高水40點。期指結算前後的市況顯示，期指大戶在月初歷市轉倉後，已取得較佳價位延續12月升市。

期指高水主導 中移動領軍

11月市自下半月開始發力，並突破年初23,944的高位，高升上24,015，創出兩年新高，雖然高位遇阻而未能高企於24,000關之上，但以昨天收報23,881計算，全周升0.78%，全月則挺升675點或2.9%，為12月市穿越24,000關打下基礎。

大市反覆直逼24,000關的主角中移動(0941)，昨天再發力升0.90元或1%，收報83.50元，成交逾13億元。其他中資電信股亦受追捧，中聯通(0762)升1.3%收報12.34元；中電信(0728)升1.7%收報4.19元。市場傳出日內發出4G牌照，從近日中移動的強勢表現來看，4G牌照獲批已為時不遠。

另一方面，交通運輸部正積極推進海運業發展上升至國家戰略層面，方案已報送國務院；加上波羅的海乾散貨運費指數(BDI)急升9.3%，刺激航運股造好，中海發展(1138)升8.2%收報5.30元；中海集運(2866)升5%收報2.09元；中國遠洋(1919)升4.4%

收報3.99元；太平洋航運(2343)升3.5%收報5.56元；東方海外(0316)升2.5%收報41元。

三中全會後 標普評級甚正面

三中全會後，標普確認中國長期債務評級「AA-」，短期債務評級「A1+」，評級前景「穩定」。標普說，評級反映中國有強勁的經濟增長潛力，穩健的外部狀況，以及政府財政相對健康。標普相信，中央將繼續推行結構及財政改革，雖然增速可能較歷史平均數放緩，但中國仍能保持較好的經濟表現及較強的對外債權人狀況。標普的最新評級續有利外資回流A股、H股追落後。

人行披露上月底短暫大放水

人民銀行披露10月底舒緩流動性特殊個案，昨公布10月28日及30日先後進行短期流動性調節工具(SLO)操作，規模分別是410億及180億元人民幣，兩次的期限都是兩日，中標利率同樣是4.5%。

金管局公布的數據顯示，至上月底，本港人民幣存款增至7,816億元，再創新高，按月急升7%，是逾兩年半以來最大單月增幅。上月人民幣跨境貿易結算相關人民幣匯款約3,153億元，按月跌約5%。

數碼收發站 司馬敬

大市透視

11月29日。受到美股感恩節假期休市的影响，港股的成交量亦出現下降，但是總體上仍處於大漲小回的局面，對於港股後市走勢可以維持正面看好的態度。尤其是在今年底的年結前，估計股票基金進行粉飾櫥窗的意態會相對較高，一方面可以把已投進來的資金留下來，另一方面也可以進一步吸引資金從債券市場、商品市場流過來。

債市商品資金投股市

事實上，由美聯儲局主席伯南克在5月中提到有退市部署後，債市開始出現資金退出潮，美國10年國債的收益率就從今年的最低水平1.6厘上升到現時的2.8厘。另一方面，商品市場的資金退出潮發生得更早，以黃金作為代表來看，紐約期金從去年9月的最高1,920美元，反覆下跌到目前低於1,300美元來看，資金退場是明確的。以環球資金流的配置流程表來看，在過去的一年多時間裡，已有逐步由債市和商品市場流出轉投股市的互動趨勢，這個也可以解釋到環球股市能夠創新高原因之一。我們相信在未來一段時間裡，這種資金流仍將持續，對於股市來說是一個利好的因素。

證券分析

聯塑續受惠城鎮化舉措

中國聯塑(2128)周三升6.2%，而成成交量為過去3個月日均的5.3倍。本行認為股價的強勢主要是反映投資者對中國在未來數年能有效推進城鎮化改革的信心增強。在剛過去的三中全會中，列舉了一系列推動城鎮化改革的政策，其中包括建立城鄉統一的建設用地市場及推行戶口改革把進城落戶農民完全納入城鎮住房和社會保障體系如保障性住房。本行認為這將有助提升農民的整體生活質素。另外，城鎮化政策亦允許地區政府發債以進行基礎設施建設，這將有望加快地區建設項目的進度。

在9月份，國務院公佈關於加強城市基礎設施建設的意見，該意見明確當前加快城市基礎設施升級改造的重點任務，包括：1)加強地下管網建設和改造；2)加強城市排水防澇設施建設，解決城市積水內澇問題；到2015年，重要城市防澇達到國家規定的防澇標準；3)加強城市污水和生活垃圾處理設施建

港股保持上試高位趨勢

恒指出現窄幅震動，日內波幅僅有102點，資金追落後，找題材殺進，是目前的操作模式之一，也是令到市場人氣能夠保存下來的原因之一。恒指收盤報23,881，上升92點，主板成交量縮減至481億元，而沽空金額錄得有39.1億元。技術上，恒指的初步支撐點維持在23,600，守穩其上，可望保持上試高位的趨勢。

航運股板塊全線上漲

航運股板塊出現全線上漲，一方面受惠於全球經濟復甦的題材。另一方面，反映航運費的BDI指數，在過去一周出現觸底反彈，從1,500水平急升至1,700水平，都是刺激推動的消息因素。中海發展(1138)漲了8.16%，中國遠洋(1919)漲了4.45%，中海集運(2866)漲了5.03%。(筆者為證監會持牌人)

新股透視

秦皇島港招股擴兩碼頭

按2012年吞吐量計算，秦皇島港(3369)是全球最大的大宗乾散貨公眾碼頭運營商。集團於環渤海地區經營秦皇島港及黃驊港碼頭以及通過聯營公司運營曹妃甸港碼頭。其中，秦皇島具有逾百年經營歷史；曹妃甸港及黃驊港正處於快速發展階段。是次集資將用於建設曹妃甸港及黃驊港。

曹妃甸港黃驊港地位顯要

秦皇島港也是中國內貿煤炭運輸大通道的最重要樞紐港，是大秦線「西煤東運」的主要中轉港。而曹妃甸港有望成為「西煤東運」的三大運輸通道之一。至於黃驊港則有望成為該地區大型鋼鐵生產企業進口鐵礦石的主要中轉港以及環渤海地區的主要礦石港口。

秦皇島港現運62個泊位，截至2013年6月止6個月，總吞吐量1.82億噸。目前，佔公司收入最大的經營貨種為煤炭，於6月佔總收入的78.83%。集團主要客戶為神華集團、中煤等。集團煤炭業務目前主要在秦皇島港21個煤炭泊位開展，現在還有2個改造中煤炭泊位，在曹妃甸港有5個在建煤炭泊位，預計該7個泊位將於2014年完工。

主要股東包括同煤等大客戶

公司的主要股東包括了部分主要客戶同煤集團和首鋼總公司，以及公司的主要合作夥伴大秦鐵路和中國海運，表明他們對集團未來業務成長的信心。

秦皇島港現在主要的收入來源的經營貨種為煤炭，其次為鐵礦石業務，倘若宏觀經濟復甦放緩，及基於環保角度考慮限制用煤，及替代能源競爭，從而令煤炭消耗量減少，將會對集團收入產生較大不利影響。以招股價5.25元至6.7元，相當於2012年歷史市盈率15.5倍至19.7倍，估值不算吸引，故建議中性。

(按：秦皇島港發售股數8.298億股，其中國際配售7.468億股；公開發售8,298萬股。招股價每股5.25元至6.70元，集資額55.6億元，12月4日(下周二)中午截止認購，12月12日掛牌。)

國浩資本

建設投資。中國聯塑在上半年的業績中顯示出公司於新市場提高市場份額及提升議價能力方面都有很高的執行力。公司在上半年原材料成本較去年下半年跌2.9%的背景之下，仍可將PVC管道的平均售價提高3.5%。另外公司在其最大生產基地華南以外地區的銷售增長達30%，增長幅度高於華南地區，亦反映了公司在全國拓展的領域上更進一步。在2013年上半年，華南地區佔公司整體銷售的60%，而去年同期此比重為64%。

展望將來，管理層對2013年下半年的業務前景感到樂觀，因新基建項目及樓市建設回暖將有助產品的需求增加及產能利用率提升。本行維持2013年及2014年的盈利預測不變為14.80億元人民幣每股盈利0.49元人民幣及17.24億元人民幣每股盈利0.56元人民幣，即分別按年升18%及16%。現時其估值相當於7.5倍2014年市盈率。基於中國在未來數年將會增加供水排水設施的固定資產投資以及建築市場回暖的情況，本行相信公司的估值低廉。重申買入評級。目標價格為提升至6.4元，相當於2014年9.0倍的市盈率。

上半年塑料管道等佔收入78%

本行相信中國聯塑是上述政策的受惠者，在2013年上半年，供水及排水的塑料管道及管件產品比重佔整體收入的78%。由此公司的業務將受益於中國加大城市基