紅籌國企 窩輪 張怡

江銅追落後潛力看好

港股上周出現急升後的整固走勢，惟觀乎中資股仍以個別發展為主，資金有跡象流入前期較落後的板塊，刺激水泥股紛紛造好，當中龍頭股的安徽海螺(0914)和中建材(3323)均漲逾4%。值得留意的是，部分強勢股仍見有勢，就以前周急升45%的山東威高(1066)為例，便再漲3.7%，續創上市新高。

銅精礦加工費協議甚有利

有色金屬股也為近期表現較落後的板塊，當中江西銅業(0358)於前周的大升市中，僅升0.9%，在當周國指成分股表現最差股份中排第三位，而觀乎上周資金追落後，該股有所回勇，收報15.04元，升0.28元，升幅1.9%。據內地有關方面日前公布的統計數據顯示，1-10月，有色金屬冶煉和壓延加工業主營業務收入按年增13.2%，利潤總額按年增1.4%。另外，江銅日前與美國Freeport公司就2014年銅精礦加工費(TC/RC)談判達成一致意見，最終92/9.2的數值比2013年70/7.0上漲近31%。分析認為，TC/RC大幅上漲利好內地銅企冶煉業務利潤提升。

江銅較早前公布截至今年9月底止首三季業績，錄得純利為24.7億元（人民幣，下同），按年跌34.9%；每股收益為0.71元。單計第三季，盈利為12.3億元，微增1.1%，反映業務已有所改善。瑞信的研究報告指出，江銅首3季業績穩健，應收賬日數回穩，毛利穩定，現金流及資產負債表強勁，期末淨現金達59億元，具足夠資金作收購或投資，加上該行預期銅價將平穩，故預期江銅全年盈利有望優於市場預期。瑞信已上調江銅今年盈利預測10%，維持「跑贏大市」評級，目標價由15.1元(港元，下同)上調至16.8元。

江銅今年預測市盈率稍低13倍，估值處合理水平，趁股份技術走勢改善跟進，博反彈目標為9月上旬以來阻力位的16.86元，惟失守20天線支持的14.69元則止蝕位。

港股續看漲 購證27187有可為

港股可望進一步升穿24,000點，並展開新一波升浪，若看好後市表現，可留意恒指瑞信購輪(27187)。27187現價報0.167元，其於明年4月29日到期，行使價為24,000，現時溢價4.69%，引伸波幅16.9%。此證為輕微價外指數輪，而現時數據又屬合理，加上成交較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

年底前的港股向好勢頭未變，料續有利資金流入中資股。

江西銅業

行業有望走出低谷，集團業績具改善空間，股價因而也有力追落後。

目標價：16.86元 止蝕位：14.69元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

留意金沙銀娛購輪

澳門博彩股近日反覆向上，上周五板塊股份普遍靠穩。金沙中國（1928）收報58.65元，升0.4%，一周累升3.7%，一周表現於恒指成份股中排第三。投資者如果看好金沙中國，可留意金沙認購證（28250），行使價73.88元，明年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。銀河娛樂（0027）收報60.7元，升0.8%，一周累升1.8%。投資者如果看好銀河娛樂，可留意銀娛認購證（27959），行使價75元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。投資者如果看淡銀河娛樂，可留意銀娛認沽證（27243），行使價42.88元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿近8倍。

騰訊（0700）上周五領漲大市，升1.5%，收報448.4元，升1.5%，貢獻恒指22點升幅，股份一周累升5.6%，為一周表現最佳恒指成份股。騰訊近日成交活躍，上周五為市場成交金額第三高股份。投資者如果看好騰訊，可以留意騰訊認購證（27556），行使價490元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。相反如果投資者看淡騰訊，可以留意騰訊認沽證（28251），行使價380元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

1,100萬元流入匯豐購輪

重磅股中移動(0941)近日受4G刺激造好，周五收報83.5元，升1.1%，一周累升3.8%，為恒指成份股中表現第二好。成交方面，周五中移動成交金額為市場第二。如果投資者看好中移動，可以留意中移認購證（28393），行使價88.8元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約13倍。如果投資者看淡中移動，可以留意中移認沽證（27306），行使價78元，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約13倍。

另一重磅股匯豐(0005)近日繼續在高位整固，連續10日收於86.5元水平上下。而資金流方面，開始有資金流入相關認股證作部署，在11月28日有超過1,100萬元流入相關認購證。投資者如果看好匯豐，可以留意匯豐認購證（27962），行使價93.88元，下年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。如果投資者看淡匯控，可以留意匯控認沽證（27961），行使價75元，下年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約15倍。

上周五內地股市靠穩，安碩A50(2823)收報10.24元，升4%。投資者如果看好安碩A50，可以考慮安碩A50認購證（28794），行使價11元，下年6月到期，實際槓桿大約9倍。

股市 縱橫 韋君

網絡安全 昂納食正條水

港股上周以直逼24,000關之勢完場，領漲主角乃騰訊(0700)、中移動(0941)，全周分別升逾5%-3%，圍繞中移動等電信股的利好消息，是傳出內地即將批出4G牌，加上發改委公布將加快移動互聯網和TD-LTE產業發展，刺激光纖設備股受捧，其中昂納光通信（0877）明顯有資金追捧，基於昂納下半年業務已走出谷底，續有留意價值。

昂納主要從事光纖設備產品業務，產品包括功率管理設備、傳輸管理設備，以及波長管理設備，均受惠內地大力推進寬頻投入。今年上半年業績轉虧，主要是延續去年下半年經營窘境所致，包括40G產品銷售下降及研發成本增加推低毛利率，收入按年跌近30%至2.57億元，毛利按年減少47%至7,597萬元，以致由盈轉虧蝕2,281萬元（去年中期盈利4,318萬元）。不過集團早在去年開始減少40G產線投資，轉而增加100G產線投資，今年第三季已可售產品，為下半年業績翻身奠定基礎。

在各國加強對網絡安全下，昂納上半年在生產無源元器件的基礎上，已大幅增加有源元器件的產品。有源元器件指處理信號的同時會改變信號的基本特徵或傳輸格式的元器件。

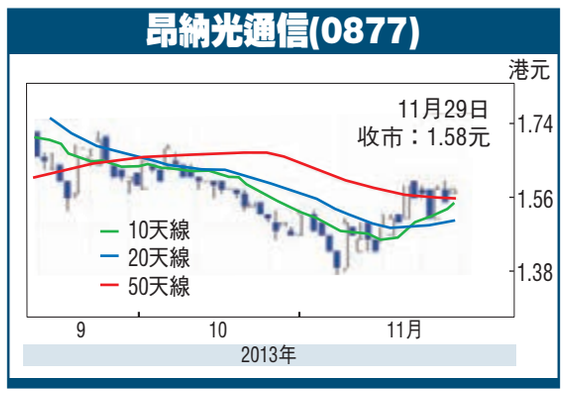
昂納上半年進行兩項重要投資部署，先與OPDI合作，組成O-Net WaveTouch開展光波觸摸屏技術，其中昂納斥資300萬美元認購合營40%股權；又與德國VIS開發高速光互聯模組。去年全球光纖安裝總量增長約一成，估計今年需求再增15%，中國的需求增長料達23%，為行業提供有利經營環境。

100G產品旺銷 下半年盈利料扭乾坤

雖然今年首季全球光纖額投入按年跌5%，但80%為100G技術的波分複用範疇，則按年錄10%升幅，預期100G產品銷售在第四季起急升，並在3至5年維持強勁增長勢頭，而昂納可及時迎接這個銷售熱潮。

此外，昂納擴建生產線已於3月完成，擁有120條生產線。昂納成功研發的電子煙發熱線已接獲大量訂單，大增的生產線可趕上電子煙在國際需求大幅上升的前景，成為昂納明年盈利的新增長點之一。

昂納管理層對下半年業務大幅改善甚具信心，特別是新產品在歐美極具優勢，下半年業績可望收復上半年失地而轉盈的機會甚大，而明、後年度將是近年投入新產品的收成期，盈利持續高增長重返億元水平可期，中線前景甚為吸引，重上2元關絕不稀奇，這也是公司樂於在早前回購的根本原因，投資者可趁低吸納。



內地PMI正面 港股破關在望

踏入12月首個交易日，2013年的股市已步入倒數階段，對美股而言，上周五感恩節半日市，道指創出16,174歷史新高後倒跌10點，收報16,086，屬大漲小回的健康調整，納指追落後續升0.4%收報4,059，迭創13年來新高。美股上周以連升八周結束，11月市道指大升了3.5%、標指升2.8%、納指挺升3.6%。12月市美股延續摸頂進程的機會仍大，而周五非農業新增職位數據的好淡與否，會成為聯儲局本月中相討退市進程的晴雨表，本周美股高位反覆乃可預期。港股上周終發力追落後，11月挺升675點或2.9%，恒指曾越24,000關，最後以23,881的今年收市新高完場，反而留下12月破關上衝的機會，昨天內地公布11月製造業PMI指數51.4持平，消息正面，有利月內大市向24,700/25,000關推進。

■司馬敬

數碼收發站

早前匯豐公布11月中國製造業PMI初值50.4%，按月跌0.5%，為近兩個月來最低，令市場對官方數據不寄厚望。不過，昨天國家統計局及中國物流與採購聯合會公布，11月份中國製造業採購經理指數(PMI)為51.4%，與上月持平，為去年5月份以來的高位，連續14個月位於臨界點以上。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，隨着中央穩增長、調結構、促改革措施到位和顯效，企業生產經營環境逐步改善，製造業繼續穩中向好。

中國作為世界第二大經濟體，11月的PMI數據持平並顯示連續14個月處於擴張，反映內需經濟保持活力，對環球經濟屬正面消息，對環球股市亦有利好刺激。今晚歐美亦公布11月PMI數據，且看是否也報佳音。

內地流動性已改善

港股年結月值得看高一線的基本面，是圍繞內地不明朗的因素已漸清晰，有利回流資金的加碼增持。其中對人行早前的「收水」憂慮已在上周明顯鬆動，央行11月28日在公開市場繼續投放資金，開展了190億元人民幣14天逆回購，中標利率繼續持平於4.30%。至此，公開市場已連續兩周實現淨投放，令上周四銀行間市場資金面和債市趨於好轉。雖然這是兩周來逆回購首次回到300億元人民幣以下，操作量也較上周四縮減，但14天逆回購的持續操作，則為市場注入了信心，一定程度上增加了寬鬆的氛圍，一掃前段時間陰霾，呈現由緊到鬆的態勢。

日圓大弱 套利資金流竄

12月市影響資金流向的還有日圓在上周的逆轉，兌美元、歐元及商品貨幣的澳、紐、加元均跌至多月來的低位，其中兌美元跌至102.6的六個月低位，反映金融市場對日本經濟復甦力度弱、應對增消費稅拖累經濟影響，央行已暗示明年4月擴量寬，對日圓跌勢已構成新一輪壓力，沽空日圓套利的活動料引發炒作資金流竄區內股匯市，對港股也成為炒作動力之一。

專家 分析

聯想產品力拓新興市場

張賽娥
南華證券
副主席

上周，外圍股市造好，但最近本港有多隻新股上市，抽走市場資金，令港股只能維持整固格局。恒指全周累升185點或0.8%至23,881點，國指則微跌7點或0.1%至11,441點，主板日均成交按周減少26%至611億港元。受外圍股市提振，以及隨着內地三中全會細則的陸續發佈，市場氣氛轉趨樂觀，料港股短期在現水平將有不俗支持。

股份推介：聯想集團(0992)的主要業務是在中國、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PC+轉型進展良好，作爲全球智慧連接設備市場第三大廠商，截至今年9月底止三個月，集團於個人電腦、智能手機和平板電腦銷量均錄得歷史新高，並晉升全球平板電腦廠商第四位。截止今年9月底止六個月，集團銷售按年增長36%，表現亦優於市場。智能手機和平板電腦現時以成熟市場的高階產品爲主。由於這些產品日趨成熟，而成熟市場的高階產品空間將變得越來越小，這些行業將逐漸轉移到新興市場，爲注重於新興市場發展的聯想提供機會。

中國生物製藥受惠醫改

中國生物製藥(1177)較同業擁有豐富的產品綫，特別在心腦血管用藥和肝病用藥等方面處市場領導地位。集團第三季度業績優於市場預期，截止今年9月底上之首三季度營業額按年升34.4%至74.1億港元。截止今年6月底，集團已累計有臨床批件、正在進行臨床試驗、申報生產的在研產品84件，其中心腦血管用藥16件、肝病用藥11件、抗腫瘤用藥32件，有望推動未來持續增長。醫藥製造行業受益於醫療保險籌資水平的持續提升及政府對醫療衛生體系投入的增加，中國居民的醫療需求仍處於釋放階段，故推動中國藥品市場迅速地擴大。受惠於三中全會醫療改革以及「十二五」規劃，醫藥生物行業的前景亮麗。 (筆者為證監會持牌人)

澳博貴賓廳收益止跌回升

黎偉成
資深財經
評論員

紐約股市兩大傳統股份指數在感恩節後翌日半日市先衝高再走低，與港市只能創2013年高點後便迅告回落的情況大致相若，入市資金持續疏落，顯示市場觀望情緒甚濃，短向似難寄厚望。恒生指數陰陽燭日線圖由陰燭轉陽燭十字星，即日市的技術解讀為：短期技術指標再轉俏，中期則保持相對良性的勢態。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，短、中線反覆，乃因：(甲)中國國務院於11月13日即中共中央十八屆三中全會閉幕翌日便迅即舉行常務會議，而各部委亦相繼開會，估計會陸續出台相當可觀的相關政策性措施，力促經濟平穩較快增長和轉型升級。(乙)美國奧巴馬政府從政治再到軍事上圍堵中國之情，使中國東海、南海局勢告急，擦槍走火危機，絕對不可忽視。港股破23,867以至今年暫見高位23,946，並匆匆走高至24,015，便告乏力再進，反而盡失此三關，加上成交不多，短線暫乏量再破關，須險守剛破日線圖曾為三頂背馳23,345-23,535-23,554阻力現轉之支持區，失雷池便得下試上升裂口23,032至23,398。

股份推介：澳博控股(0880)今年第三季度盈利達18.27億元，按年增長10.3%，其中貴賓廳的博彩收益於三季度135.75億元的升幅8.8%，即使扭轉2012年同期稍減6.3%之劣勢，惟是對澳博的業績卻無甚強力的支持，很主要受困於轉碼收入4,888億元的按年增長19.48%；惟未經扣除佣金及折扣前的博彩贏率2.75%，較2012年同期的2.92%，低0.17個百分點，該使此一核心業務的回報大打折扣，特別是澳門的博彩行業增長持續放緩，需要受贏率提升以確保業績有相對較好的表現。

短線走勢呈買入信號

另外，中場博彩收益71.41億元的按年增長18.2%，高於上年同期的12.1%，問題是按澳博的中場日賺均數6.04萬元的按年增長9.2%，即使高於貴賓廳的漲幅2.9%，所涉及的實際額度卻遠不及貴賓廳24.5萬元，可見貴賓廳仍爲澳門博彩業之重點。

澳博股價於11月29日收盤24.85元和升0.75元，日線圖呈陰燭，RSI底背勢強，STC有買入信號，破24.9元可望見26元甚至28元，宜守23.45元。

(筆者為證監會持牌人)

聖誕春節旺季 金沙有炒作

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

港股上周造好，於期指結算日一度突破24,000關口並創下兩年半新高，惟高位缺乏承接力及成交縮減，港股未能企穩24,000水平。恒指全周升185點，每日平均成交量回落至611億元。港股走勢欠缺方向，料本周續於23,700至24,000區域上落。

金天醫藥料反應理想

股份推介：金天醫藥(2211)爲內地東北地區最大民營醫藥分銷商，亦擁有東北地區最大醫藥零售網絡，現時集團有794家自營藥店，並透過會員增值服務、金天學院培訓等方式快速銷售，並計劃在明年底推出電子商務醫藥零售業務。批發業務方面則專注於利潤率較高的直供模式。今年上半年集團零售業務及分銷業務的毛利率分別爲38.4%及15.2%。金天招股價介乎2.91至4.23元，集資最多21.15億元，由於內地醫療概念股仍然受市場觀迎，料金天招股反應將不俗。目標4.70元，止蝕2.90元。

金沙巴黎人項目吸引

金沙中國(1928)。臨近聖誕節及農曆新年的消費旺季，預料濠賭股會再度起動。今年10月份澳門博彩收入達364.77億澳門元，爲單月新高，料今年餘下兩個月的增長會保持理想。金沙中國首3季盈利增1.03倍至15.59億美元，期內收益增40.6%至63.95億美元，增幅與上半年相若，主要由威尼斯人及金沙城中心貢獻。金沙新項目巴黎人有望於2015年底開幕，相信可成爲集團新增長動力。目標63元(上周五收市58.65元)，止蝕53.70元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)