

股市 縱橫

寰宇拓電影網遊有動力

港股於上周一創出24,111點的逾兩年半新高後，市況出現回氣行情，而其間資金傾向炒股唔炒市。寰宇國際(1046)於上周五見異動，曾搶高至0.4元，最後回順至0.36元報收，單日及全周均升0.015元或4.35%。值得注意的是，寰宇似有靜極思動跡象，其周五的成交更暴增至4,847萬元，較周四勁增近9倍，買盤動力強橫料將有利其後市進一步上升。

寰宇與駿科網絡訊息(8081)日前聯合宣布，寰宇旗下全資附屬公司中富發展與駿科簽訂成立合營公司協議，共同開發及銷售電腦及手機遊戲業務。中富及駿科各佔合營公司50%股權，最高投資總額為4,000萬元，即中富及駿科各自投資金額最高為2,000萬元。

電影與網遊連線成新趨勢

有別於以往，遊戲軟件並不再僅僅為跟隨大型電影

而推出相應遊戲，同時一些遊戲軟件也已經成為電影製作團隊非常關注的題材，其中美國八大電影企業，包括Columbia Pictures、迪士尼、FOX、環球、United Artists等已陸續成立遊戲部門直接參與遊戲開發，顯示電影產業結合遊戲產業發展已成為大趨勢。寰宇這次與駿科銳意發展電影與網遊連線，可說是跟上電影網遊的新趨勢。

現有業務方面，寰宇於國慶檔期推出香港首部3D火災題材年度大片《逃出生天3D》已收旺場，而另一年度壓軸大片《掃毒》已上畫，反應更佳。集團新戲取得，配合拓展網遊市場的前景備受看好，股價又處於年內偏低水平，估值博率依然不弱。

另一方面，集團較早前公布的配售協議，以每股初步兌換價0.5元，向合共擁有貴州多彩52%股權的貴州光大能源及貴州豐瑞投資(分別擁有15%及



37%)，配售本金總額9,500萬元可換股票據，集資淨額9,470萬元，將用作一般營運資金及發展新的投資機會。

貴州多彩由貴州省國資委組建，而是次配售的可換股票據倘全部行使，將佔寰宇已擴大股本9.97%，成第二大股東，主席林小明的持股量將攤薄至18.84%。趁現價未真正發力上車，上望目標仍離年高位的0.5元。

東風擺脫頹勢看高一線

紅籌國企 高輪 張怡

內地已決定重啟IPO，上周滬深股市表現反覆，而本港股市則現先高後低的行情，但觀乎部分中資板塊的表現尚佳。就以券商股為例，中信証券(6030)全周便漲達5.4%，而較落後的中建材(3323)也反彈3.3%。東風集團(0489)上周跟隨市況波動，周初曾走高至12.7元，反映其依然受制前周的高位阻力，惟觀乎退至11月中以來低位支持，12元則復獲承接，最後則以12.34元報收，全周計微升0.02元，論表現依然優於大市。

東風雷諾引進新能源汽車

東風日前宣布，已獲發改委批准與法國雷諾汽車公司(Renault S.A.)重組三江雷諾汽車，相關的建設規模為年產15萬輛多用途乘用車及配套發動機。與此同時，董事會批准與雷諾的合資經營合同，組建合資公司「東風雷諾」，註冊資本約47.06億元(人民幣，下同)，總投資額為77.556億元，雙方各持有五成股權。同時雙方有意在產品計劃中引進新能源汽車。

就業績表現而言，受惠於本田及日產合營銷售回復增長，集團首季收入激增4.91倍至260.7億元，期內亦多賺逾1成至79億元。瑞銀表示，預料內地地區的強勁需求，將有助東風銷售增長。瑞銀估計，東風純利今年將達104/109億元，料2015年純利按年增17.7%。此外，瑞銀相信東風估值可受惠於國企改革之預期，目標價由9元(港元，下同)上調至15元。評級由「沽售」上調至「買入」。

就技術走勢而言，該股由7月低位9.48元反彈至現水平，已企於多條重要平均線之上，最難得是平均線組合排列呈強。趁股價走勢向好跟進，博反彈目標為年高位的13.26元，惟失守50天線支持的11.63元則止蝕。

工行向好 購輪27816較可取

內銀股於上周也見趨穩，當中工商銀行(1398)收報5.59元，較前周升0.02元，論向好勢頭仍未變。若繼續看好工行的後市去向，可留意工行花旗購輪(27816)。27816現價報0.208元，其於明年2月24日到期，換股價為5.68元，兌換率為1，現時溢價5.33%，引伸波幅24.1%，實際槓桿12.5倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，加上交投尚算暢旺，故續為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利資金流入中資股。

東風集團

日系車走出低谷，集團業績具改善空間，料續有利股價向好。

目標價：13.26元 止蝕位：11.63元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

騰訊購輪獲大量資金追捧

騰訊(0700)氣勢如虹，上周五更升穿10月所創的455元高位，最高升至462元，再創下歷史新高，收報460元，升2.3%。資金流方面，於12月5日有約6,780萬港元流出騰訊認購證，同時有達235萬元資金流入騰訊認購證，反映部分投資者已獲利離場，並作出反手部署買入騰訊認購證。如投資者看淡騰訊並認為股價短期會有所回調，可以留意騰訊認購證(28251)，行使價380元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。相反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，實際槓桿近8倍。

美國經濟數據依然強勁，上周四公布的第三季度GDP修正之後增長率達到3.6%，因此市場對美聯儲可能提早縮減寬鬆規模的憂慮升溫，美股道指及標普500指數均連跌五日，恒生指數跟隨外圍低開指數低開92點，之後變動不大，午後在騰訊(0700)升幅擴大下，大市由跌轉升，收市報23,743點，升30點，全日成交636.48億元。投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證(28163)，行使價24,400點，明年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指認購證(29338)，行使價23,400點，明年3月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

6,700萬流入匯豐購輪

藍籌股匯豐控股(0005)股價已連跌5个交易日，由11月底的86.6元跌至上周五最低的83.5元，匯豐股價尾市回穩，收報84.2元，無升跌。在窩輪市場上，過去5个交易日，共有6,700萬元流入匯豐的認購證。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，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿大約19倍。

工行挺升 兩購輪可留意

上海3個月同業拆息升至七月初的高位，工行(1398)周五高見5.6元，收報5.59元，升約1.5%。如果投資者看好工行，可以留意工行認購證(28033)，行使價6.28元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。建行(0939)則升約1%，收報5.59元。如果投資者看好工行，可以留意建行認購證(28034)，行使價6.88元，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

內地股市上周五輕微低開後反彈向下，上證綜指全日收報2,237.1，跌0.4%。安碩A50(2823)收報10.34元，跌1.2%。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，明年6月到期，實際槓桿大約9倍。

港股落後 再衝24,000關

美股三大指數上周五以大升回應強勁的就業數據，道指重越16,000關，大升198點或1.26%，而標指亦重登1,800關，大升20點或1.12%，主要是市場對經濟復甦的力度可望抵銷逐步退市的預期衝擊。今天假後復市的亞太區股市勢追隨美股升勢而進一步上揚，而日圓弱勢引發的套利資金續增添區內資金流竄，對區內股市也造成炒作藉口。港股上周五由跌轉升，反映對沖基金雲集的港股已對美就業數據公布前的評估搶先做好倉，從當晚夜期已升近百點來看，今天大市有望再向24,000關推進，已明顯轉強的内銀及資源股料成升市動力之一。

司馬敬



專家 分析

上周，內地公布將重啟新股招股，美國經濟數據好轉引起市場對聯儲局提前退市的擔憂，美國10年期國債息率亦回升，拖累港股下跌。恒指全周跌138點或0.58%至23,743點，國指跌65點或0.57%至11,376點。港股整體趨勢仍是向上，但最近仍有雙新股上市，抽緊市場資金，料港股短期將先行在現水平整固。

中緬天然氣管線7月通氣

股份推介：新奧能源(2688)業務現時主要分為燃氣接駁，管道燃氣銷售，汽車燃氣加氣站建設與運營，燃氣批發，瓶裝液化石油氣分銷，燃氣器具和材料銷售。中國在「十二·五」規劃中表明支持使用天然氣，集團於廣西、雲南的項目將直接受益。同時，包括天津、廣東珠海在內的多個進口LNG碼頭將於近期相繼建成投產，河南省平頂山市投資建設的LNG加工廠於今年5月份順利投產，有效保障了集團的氣源供應。

中聯重科國內外訂單樂觀

中聯重科(1157)主要業務為研究、開發、生產與銷售混凝土機械、起重機械、環衛機械、路面及橋工機械與其他相關之重型機械設備並提供租賃服務。三中全會《決定》將繼續大力推動城鎮化的政策，勢必帶動相關重型機械的需求。並且隨着「微刺激」政策的實施，國家中西部鐵路建設、棚戶區改造、城市基礎建設以及節能環保設施建設等將給國內工程機械市場帶來新的發展機遇。集團繼續着力開拓海外市場，其攪拌車產品憑藉其在高寒地區施工的高度適應性及優越的產品性能，成功在俄羅斯奪得千萬美元級別訂單。塔機產品在東南亞地區出口勢頭迅猛，市場佔有率持續提升，在中東區域市場亦銷售良好，平均市佔率處於行業領先地位。(筆者為證監會持牌人)

美國最新就業數據揭盅，結果超出市場預期，但股市與黃金市場的反應就不同，股市將退市升溫拋諸腦後，美股三大指數大升近1%或以上，而金價則一度急跌，兩個市場的解讀不同，反映資市仍支配市場，對相關數據的解讀亦有不同效應。美國11月非農業職位大增20.3萬個，連續兩個月超過20萬個，失業率下跌0.3個百分點，跌至7%，創5年新低。數據遠較預期好，市場解讀為反映美國經濟復甦進一步鞏固，抵銷聯儲局可能提早縮減買債規模的負面因素，推高美股。

美國市場普遍預期，聯儲局不會遲過明年3月啟動退市，到明年底結束寬量政策。路透社在就業數據公布後訪問了18家一級交易商，全部都認為聯儲局會在3月或之前開始減少買債，有8家交易商認為聯儲局在3月啟動退市，5家認為1月，4家甚至認為在今個月，有1家認為會在明年首季。

美溫和退市預期漸消化

可以預期，下周二、三(17及18日)聯儲局今年最後一次的議息會議，會否提早縮減買債肯定成為市場關注點，而上周五美股以大升回應強勁的就業數據，實際上已對溫和退市視為對經濟復甦不會帶來太大影響。換言之，若果聯儲局議息聲明後作出部署縮減買債規模，對股市視為中性消息，若提早於議息後即開始減少買債，市場料有調整壓力。值得一提的是，雖然最新就業數據已為

美國的勞工市場及消費者開支齊聲報信，進一步確認經濟增添向上動力，使紐約股市終止跌回升，意味市場人士漸次接受央行因經濟好轉有序退市之見，而港股於12月6日收盤23,743.1，略升30.53點，恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭，主要技術指標的短、中期技術形態皆弱。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，理由為：(一)新數據顯美國的勞工市場之好轉，不僅帶動消費開支增加，亦使房地產、商業開支的情況改善，經濟確切地納入向上的循環周期，使華爾街市場人士對前景所生樂觀與亢奮之情，蓋過對央行或如預期股在2014年3月份開始減購債券規模之憂，此一正面和積極的態度，有助提升美股穩定向俏之力。(二)中國中央經濟會議亦有可能於未來幾日舉行，為2014年的經濟發展定調和提要求指標，肯定舉世矚目；而國家統計局於12月9日及10日披露多項11月份的重大數據，則對四季度的經濟發展有重大啟示性，同樣值得留意。既然紐約股市未有新數據顯美國經濟再步高之困，故有助港股在添量的情況底下，挑戰剛創2013年高位24,112，便可反覆考驗24,185、24,260、24,468等多重阻力，最終會是大頂之24,989。

走勢轉強 上望13元

股份推介：周大福(1929)於截至2013年9月底為止的6個月股東應佔溢利達35.09億元，按年增長94.4%，扭轉上年度同期減少32%，乃受惠於主要市場業務業績改善，特別是內地市場的營業額194.55億元，按年增長由上年度同期的5%大幅提升逾33個百分點至38.57%，經營溢利19.9億元的按年增長為60.48%。香港與澳門市場的營業額182.67億元，按年增長更由上年度同期的8.5%激增52.2個百分點至61.06%，經營溢利25.55億元的漲幅高達78.79%，扭轉上年同期少賺20.4%之態，零售網絡淨增加19間至112間。周大福股價於12月6日收盤11.56元和升0.12元，日線圖呈陽燭，RSI頂轉底背勢轉強，STC有買入信號，破12元可望見13元至13.95元，宜守11元至10.58元。(筆者為證監會持牌人)

聯儲局減少買債提供條件，但政治上則有阻力，民主、共和兩黨在今月、下月再就財政預算及債務上限的談判進行角力，而結果可大可小，威脅金融、經濟穩定局面，聯儲局有理由再等一會，等明年2月政治因素明朗後再實行，好處是再看清楚經濟復甦力度的持續性，以及避免兩黨談不攏而引發金融危機，也是對世界經濟大國的負責任做法。

港股在上周調整市已兩度在23,600/23,700區獲承接，反映市場大戶對失守10天線視為整固，今天大市料重越23,900水平，收復10天線之餘，有利再向24,000關推進。相對美股，港股已成為大落後市場，在資金入市規模不斷增加下，年結月有望向24,700/25,000進發。

中信注節能業務 建屋今有看頭

停牌逾一個月的香港建屋貸款(0145)今天復牌，業務轉型至暖風空調節能業務，以24.76億元收購相關業務，以部分現金、發行新股及可換股債券支付(每股兌換價0.80元)，新股有一年禁售期，賣方主要大股東為中信國際資產(佔逾43%)，實際上即變相賣殼，而收購作價相對於估值的32億元，有22%折讓，中信國際資產將極具潛力的空調節能業務上市。收購的業務獲盈利保證，2014年賺1.2億元，2015年賺1.6億元，收購作價PE分別為20倍和15倍。建屋貸款復牌前股價為0.90元，有中信國際牌頭，今日復牌料有一番光景，重上「蚊股」係首個目標。

復星國際資產重估價值高 復星國際(0656)持有不少國有資產，包括通過復星醫藥(2196)持有國藥(1099)股權，以及南京鋼鐵股權等，隨着內地政府有機會出售國有資產予私人企業，以減輕人口老化帶來的財政壓力，相信復星的國有資產可被重新估價。此外，復星與阿里巴巴及銀泰(1833)等合作發展智能物流網「菜鳥」，現時集團持有「菜鳥」一成股權，由於網上商業及購物活動趨頻繁，相信復星旗下零售業務未來有機會與「菜鳥」合作。目標8.00元(上周五7.29元)，止蝕6.80元。

東鵬公售僅佔6%易炒作 東鵬控股(3386)為內地最大瓷磚公司，主要以「東鵬」品牌設計、開發及產銷多種瓷磚產品和衛浴產品，當中包括拋光磚及釉面磚等，料集團受惠城鎮化以及人口政策有利家居建築材料行業。集團早前公布減價3成招股，定價2.94元，而公開發售最終獲60%認購，並不不足額，但國際配售獲超額認購，經重新分配後，國際配售最終佔全球發售94%，公開認購佔6%，將於9日掛牌。由於貨源集中，股價容易炒上，料上市後股價短期走勢不俗。目標3.50元，止蝕2.40元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



張賽娥 南華證券 副主席



黎偉成 資深財經 評論員



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

周大福香港內地業務大增

復星國際資產重估價值高

