

紅籌國企 高輪

張怡

港股上周走疲，國企指數沽壓也頗見明顯，收報11,025點，全周跌3.1%。不過，部分中資板塊的表現尚見不俗，當中東風集團(0489)便逆市漲2.4%，而新能源板塊的龍源電力(0916)亦微漲0.6%。新能源板塊已成為資金的「避風塘」，而觀乎上周五不少相關股份表現也不俗，當中大唐新能源(1798)便以近全日高位的1.59元報收，單日升6.71%。

羅國項目明年中將試運行

金風科技(2208)於上周五的升勢也頗見凌厲，亦以近全日高位的7.83元報收，升0.28元，升幅為3.71%，而全周計更升4.26%，表現明顯跑贏大市。消息方面，金風旗下全資子公司金風國際日前表示，與羅馬尼亞Mireasa Energies S.R.L去年簽署50MW項目風機供應合同之後，該項目首台機組已於近期成功完成吊裝。該機組是羅馬尼亞以及東歐地區安裝的首台中國製造風力發電機組。據悉，項目預計在今年年底完成20台2.5MW風機發貨，並預計在明年6月完成建設並接入羅馬尼亞當地電網投入試運行。

業績改善 基金見增持

金風第三季錄得純利9,526萬元人民幣，推動首季純利達1.88億元人民幣，按年增387.97%；並預計全年純利介乎3.82億至4.59億元人民幣，按年增長150%至200%。除了業績大改善外，根據港交所股權變動資料顯示，施羅德集團(Schroders Plc)於12月6日持金風29.48萬股或0.06%，以每股最高作價為7.54元，而平均價則為7.508元，涉及資金約為221萬元，最新持股量增至9.01%。

趁股價走勢呈強跟進，料短期有力再試年高位的8.32元，而下一個目標則上移至10元，惟失守20天線支持的7.39元則止蝕。

建行趨穩 購輪28493較可取

建設銀行(0939)於上週連跌4日後終於周五微幅反彈，若看好其後市回升行情展開，可兼顧建行匯豐購輪(28493)。28493現價報0.195元，其於明年3月21日到期，換股價為6.3元，兌換率為1，現時溢價8.07%，引伸波幅25.2%，實際槓桿11.8倍。此證雖仍為價外輪，但因現時數據合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股調整格局未變，惟資金流向續有利中資股。

金風科技：

業績具改善空間，股價走勢呈強，料反彈空間仍在。

目標價：10元 止蝕位：7.39元

證券分析 第一上海 華電福新盈利快速提升

華電福新(0816)上半年盈利61.7億(人民幣，下同)，同比增長16.6%；除稅前利潤12.8億，同比增長29.2%；歸屬股東利潤8.5億，同比增長28.1%。而根據三季報數據，錄得歸屬股東利潤12.6億，同比增長45.3%。主要受益於可門二期火電專案回收、燃煤成本大幅下降、風電改善，根據我們預測，2013年歸屬股東利潤將實現14.4億，同比增長38.5%。

截止到2013年6月30日，公司水電、風電控股裝機總量分別為2233.4MW、3027.8MW，應佔權益裝機分別為1637.2MW、2703.4MW。近日公司完成了福建太禹投資100%股權的收購(包含181.64MW水電資產，預期年利潤在4,500萬左右)，公司水電控股裝機容量增長2445MW，未來水電裝機容量的增長主要依靠外部收購以及現有機組的升級擴容，增長速度相對穩定。

風電板塊裝機將超火電

風電業務板塊裝機，預期將以每年700-800MW速度增長，2014年裝機總量超過4200MW，首次超過火電裝機總量。預期到2015年公司風電裝機將超過5000MW，2013年-2015年3年複合增長率高達22.7%，佔公司控股裝機容量的比例將超過40%；公司參與39%的福清核電4台，每一台1000MW裝機容量，第一台將從2014年中期開始投入運營，後續基本上每年都有一台投產。

煤電裝機增 燃料成本降

今年完成可門二期1200MW火電項目回收，公司火電控股裝機裝機容量達到3850MW，且由於標煤入爐成本大幅下降(最近成本在670-680元/噸)，火電業務分部盈利能力大幅增強。

維持買入評級 上望3.83元

公司裝機總量仍然比較小，預計未來2年資本開支70億-80億，主要投資與風電和核電；控股裝機總量達到12.3GW，3年複合增長率為15.9%。風電運營不斷改善，預期盈利進一步提高。預期2013年-2015年公司每股收益預期為0.26元(港元，下同)、0.32元、0.44元。目標價調至3.83元(上周五收2.97元)，對應2014年EPS的市盈率12倍，上升空間29%，重申買入。

股市 縱橫

凱利入股 寶威可憧憬

港股上周已對美聯儲局可能在本周四凌晨宣布減少買債而作出調整，恒指由近24,000點急回至23,000水平，周五尾市反彈上23,245，有利本周呈反覆回升走勢，倘聯儲局仍表明超低息維持至2014年底，逐步減少買債的震盪已初步消化，大市氛圍仍有利實力二三線股炒作，特別是有消息醞釀的個股表現。

上周五獲大成追捧急升的寶威控股(0024)，當天便由0.405元低位抽升至0.465元，收報0.46元，成交達6,870萬元，升勢由午市急速拉動，主要是聯交所披露資料中，公布了中國凱利實業(香港)以每股0.55元購入2.71億股，涉資1.49億元，持有寶威5.91%股權，可以說，凱利效應，直接推動了寶威股價的飆升。

寶威主業是香港最大型的國際鋼鐵貿易公司，已經營數十年，長期與中國多家大中型鋼鐵企業及專業進

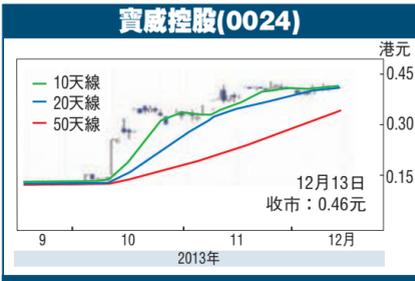
出口商保持着良好的業務關係，並擁有廣泛的海外營銷網絡。

料有大計劃醞釀

中國凱利實業(香港)是中國凱利集團旗下公司，凱利集團於1984年由解放軍總政治部在國家工商總局註冊成立，前全國政協副主席葉選平之弟葉選寧少將於1993年後兼任中國凱利實業有限公司董事長、總裁，至1997年退役。

凱利實業具有軍方背景，目前業務涉及國際貿易、實業投資、礦業開發、房地產開發、基礎建設、金融投資、文化投資、技術開發等多個領域。凱利(香港)這次斥資1.49億入股寶威，而寶威又以鋼鐵業務為主，相信背後必有大計劃在醞釀。

寶威在今年10月初向第三方瑞建配售8.26億新股，



每股0.26元，佔擴大後股本15.25%，涉及2.14億元，成為寶威第二大股東。此外，有女股神之稱的劉央，旗下西京於11月21日購入2.3億股，每股0.41元，持股權5.01%。這次凱利實業(香港)所購入的5.91%股權，是由瑞建售出，顯示瑞建有意引進具有軍方背景的凱利作業務發展大計，而凱利更以高於市價入股，表明「目標遠大」，不排除有借殼拓新業務之舉，投資者可跟紅頂白，以0.42元作止蝕，上望0.8元。

炒溫和退市 資金未轉向

美股上周五回升15點結束三天跌市，道指收報15,755，全周計下跌1.7%，主要是投資者在本周聯儲局可能宣布溫和「退市」前的獲利回吐，相對於近兩月來的大幅上升，仍屬合理調整。本周二、三聯儲局議息結果成為全球金融市場的焦點，面對美國較佳的經濟及就業數據，國際金融市場在上週已先行對聯儲局最快在今周開始縮減買債規模作出反應，聯儲局倘落實溫和退市，引起的震盪已大致消化；倘若聯儲局將「退市」交由下月接任主席的耶倫處理，以便掌握更多數據支持逐步減少買債，則有利股市重拾升軌。港股上周五跌至23,000水平獲支持反彈，本周有條件反覆回升，年結月仍有望向23,500/24,000推進。

司馬敬



對於聯儲局逐步退市的評估，早在今年9月因多項數據轉佳已幾乎獲國際金融市場認同會進行，但伯南克以經濟復甦未穩定及就業數據仍偏為由，宣布維持超量寬政策不變。其後美國兩黨就財政預算及債務上限無法達成協議，令美政府停運16天，足證伯南克9月不實行退市的明智決定，背後也考慮到兩黨的政治角力的風險。今再商退市，既是今年最後一次會議，也是伯南克退任前，基於伯老在今年5月時曾提出過制定退市路線圖，倘今次實行逐步縮減買債，對伯南克主政5年的超量寬政策無疑是「功成身退」的最好聖誕禮物，相信伯老也樂於擁有這份榮譽，特別是兩黨已就財政預算達成協議，政治風險與9月時已大為降溫。由於債務上限的死線在2月初，兩黨能否達成協議仍存在變數，這也是市場原先估計聯儲局在明年3月才開始退市的原因。

講開又講，站在明年1月接任聯儲局主席的耶倫來說，由她主政下採取步驟退市最好，特別是5月退市論震盪驚人，聯儲局須有配套措施避免長債收益率飆升而危及復甦中的樓市及經濟，其中盛傳調低銀行存備金率是相應措施之一。總括而言，聯儲局有超過5成機會宣布縮減買債，但以穩妥計，明年2月兩黨就債務上限達成協議拆除「政治炸彈」後，加上做好增強銀行流動性措施，

更有利展開為期約一年的退市步伐，不在這一週實行退市也有可能，且有利歐、亞經濟持續復甦，避免金融波動。

控制化解地方債可正面解讀

市場關注的中央工作經濟會議上周五已閉幕，提出明年經濟工作的六項主要任務，但未有提及新一年的經濟增長目標，瑞銀「恐懼」調降至7%落空，應有利穩定市場信心。六項任務當中包括著力控制和化解地方政府性債務，反映中央對問題的關注，而着力化解亦意味有相應舉措幫助地方政府紓減債務，包括已進行試點的地方政府債券發行等，對銀行系統是正面消息。

中央經濟工作會議的首項任務是「切實保障國家糧食安全。更加注重農產品質量和食品安全」，對食品及農業板塊有正面影響。上週四、五第一拖拉機(0038)連續兩天抽升，走勢呈突破，有留意價值。此外，中糧控股(0606)亦獲大盤收集有回穩之勢，是趁低吸納佳選。

中央工作會議除了重點提出着力控制化解地方政府債務外，並未提出對房屋、金融的收緊政策，也算是沒有特殊利好政策的好消息。當下中央致力推動金融改革，中資金融板塊仍然值得中線收集，內銀股在上週尾市全線反彈，反映資金流向趨於積極。

專家分析

需求不減 世茂銷情佳

港股上周出現較明顯調整，一周計，恒指跌2.1%至23,246點，國指跌3.1%至11,026點。一周大市日均成交量按周微升0.6%至623億元。美國最近的經濟數據時好時壞，但市場上認為聯儲局將會在短期內退市的聲音增加；內地方面，市場觀望中央經濟工作會議後將推出的實質措施，而香港又有雙新股上市凍結資金，預料港股短期表現將較為反覆。

股份推介：世茂房地產(0813)集團主要在中國從事物業發展、投資及酒店營運。集團公佈11月份合約銷售金額達57.2億元人民幣(下同)，按年上升87.2%。今年首11個月累計合約銷售額約613.3億元，按年上升45%，已超過550億元的全年目標。

續增持一二線城市土儲

集團最近於深圳前海投得一幅商用地，亦購入重慶住宅地，繼續擴展一二線城市的可售資源。中國房地產行業受城鎮化，以及一線及主要二線城市的新增人口增長所帶動，樓市需求不減，仍處於長期成長的周期。雖然市場憂慮國家將進一步加強房地產調控力度，但住房剛性需求強勁，而且三中全會後，政策有利於像世茂房地產這樣的大型發展商。預計內地開發商未來一段時間的銷售將保持暢旺。

西部水泥增長目標可期

西部水泥(0743)為長江中游地區(包括江西省及湖北省)之領先綜合水泥生產商之一及四川地區(包括四川省)主要綜合水泥生產商。國家發改委繼續化解產能過剩的問題，並且隨着環保標準的日趨嚴格，中小型和生產設備較為落後的產商將被淘汰，為集團創造良好環境。城鎮化的逐步推進亦會推動相關住房、基建交通及其他公共措施建設，帶來巨大的水泥消費需求，長期利好水泥產業。有報導稱，近期全國多地連續出現霧霾天氣，各地政府就治理大氣污染出台了水泥等行業的節能減排措施，在下游需求持續增長的背景下，供給受限將引發價格持續上行，華東、中南等旺季區域水泥企業盈利將明顯提升，集團盈利增長目標可期。

(筆者為證監會持牌人)

中移動最受惠 4G及增值服務

中國中央經濟工作會議予人以有信心力促經濟穩中求進強烈信息，惟是港股仍得與環球金融市場待美國央行會議有無退市具體做法，料短線仍會保持觀望濃情，難再向上突破，反有調壓。恒生指數於12月13日收盤23,245.96，僅升27.84點。陰陽燭日線圖陽燭，破壞三隻烏鴉的惡性形態，但主要技術指標即日市的解讀為：短、中期技術指標皆轉弱。

港股跌破日線圖曾為三頂背馳23,345-23,535-23,554支持區，更險踞11月18日所創的上升裂口23,032至23,398底部，如失此關，下一個則是更低的11月15日的另一上升裂口22,649至22,750；估計24,112，該會是2013年之高位矣。但中國之中央經濟工作會議，無疑帶來良性的信息，亦暫難在港股發揮應有的積極作用。

股份推介：中國移動(0941)為中國工信部發出三張TD-LTE牌照，最受惠的電信集團：(一)中移動為研發和開拓TD-SCDMA的3G制式企業，該擁有高度專利經營權益，故由3G升級至新一代4G的TD-LTE，仍會享有對使用TD制式使用者的使用費；但中國電信(0728)和聯通(0762)要向中移動繳付TD使用費，總較所付之CDMA與GSM的費用要低，料中移動TD-LTE收益不淺。

料來自TD-LTE收益不淺

(二)於9月底為止的移動用戶達到7.55億戶，其中3G達1.695億戶，即2G用戶多達約5.86億元，故2G轉3G、4G者潛力特別豐厚之因。(三)增值服務，無線上網流量為13,570億MB和同比增長51.5%，其中移動數據流量3,649億MB和WLAN達9,861MB，同比分別增加63.78%與47.68%，均高於其競爭對手。

中國移動股價於12月13日收盤81.3元和升0.35元，日線圖呈陽燭，RSI頂轉底背馳勢稍為轉強，STC仍有派發信號，得破裂口83元至84.05元，有望見圓頂85.5元至密集阻力89.2元，須守79.56元。

(筆者為證監會持牌人)



資深財經評論員 黎偉成

銀娛末季業績料續理想

受市場憂慮美聯儲局本周退市，港股上週一連失守20天線、20天及50天線。恒指全周跌498點，每日平均成交量622.9億元。在美聯儲局局啟動退市計劃前，料恒指走勢偏軟，於22,900至23,400上落。

未來將有更多擴張計劃

股份推介：銀河娛樂(0027)。臨近聖誕節及農曆新年，相信澳門博彩收入會持續做好，11月博彩收入增21.3%至301.8億澳門元，首11個月增18.6%至3273億澳門元，料全年博彩收入可突破3,500億澳門元。銀娛未來數年將有更多擴張計劃，包括明年重開的金都賭場，以及2015年初開幕的澳門銀河二期。集團第三季業績保持理想增長，收益增16%至163億元，經調整EBITDA按年升24%至32億元，料第四季業績會保持理想。目標72元(上周五收67.15元)，止蝕61元。

華電福新越阻力展升勢

華電福新(0816)。內地三中全會改革提出建設美麗中國，料未來新能源仍是重點支持的行業，對華電福新有利。集團首季多賺45%至12.58億元人民幣，營業收入增14.1%至97.89億元人民幣，盈利增幅較上半年加快，反映第三季業務向好。集團為華電集團發展清潔能源的上市旗幟，業務包括水電、風電、火電及其他清潔能源。集團早前被社保基金減持，但股價表現破淨，近日突破2.8元阻力，相信仍有上升空間。目標3.20元(上周五收市2.97元)，止蝕2.60元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興