

股市縱橫

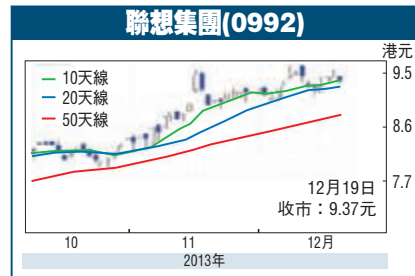
韋君

聯想競爭優勢有利走強

美國聯儲局隔晚議息後宣布縮減每月購債規模100億美元，刺激道指大漲292點完場，逼近歷史高位的16,174點。

難續成淡市下資金熱炒對象。港股技術走勢已偏淡，惟消息面則並非太淡，而大量「平錢」仍充斥，都有利實力投資者趁調整市部蓄低吸。

軟，收報9.37元，跌0.05元或0.53%，成交達2.52億元。據內地傳媒報道，聯想剛與微軟在北京簽署合作協議，聯想正式成為微軟雲服務內地首家戰略合作夥伴。



想作為PC龍頭企業，業務前景續可樂觀。此外，集團近全力拓展智能手機及平板電腦，而受惠移動互聯及數字家庭產品(MIDH)業務表現理想，都是其盈利表現可以看好之處。

基金增持 華創宜低吸

紅籌企企 高輪 張怡

內地股市連跌第8個交易日，上證綜指昨進一步走低至2,127點收市，再跌0.95%。A股長氣跌市未完，這邊廂的港股於早市搶高後，也出現掉頭急回的走勢，而市場氣氛轉趨審慎，已導致有突出表現的中資股有所減少。

臨近聖誕節長假期，市況有轉弱跡象，惟觀望資金流入實力中資股的勢頭仍未見太大變化。被視為優質紅籌股的華潤創業(0291)昨一度高見26.15元，最後退至25.45元報收，倒跌0.2元，跌幅為0.78%，論表現仍優於大市。

澳洲聯邦銀行持股6.55%

據港交所資料顯示，澳洲聯邦銀行於12月13日增持華創2,315.8萬股或0.97%，最新持股量增至6.55%。澳洲銀行是次大手增持華創，每股最高價26元，平均價為25.998元，涉及資金約為6.02億元。

華創今年第三季純利9.2億元，按年下跌19.2%，惟剔除資產重估及出售事項收益後，集團的核心純利達9.11億元，按年升36%。趁股價低於基金增持價部署分段上車，上望目標為月初高位的27.9元，惟失守25元則止蝕。

A50超賣 中長期購輪22083可取

內地股市已連跌多日，影響所及，X安碩A50中國(2823)近日也持續受壓，若看好A股有望因超賣而展開反彈，後者也是可留意對象，而相關的認購輪之中，A中渣打購輪(22083)是較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及企企股走勢

港股走勢明顯轉弱，中資股短期表現難免也會受到影響。

華潤創業

第三季業績現改善，獲基金兩度增持，股價已作調整，宜分段低吸。

目標價：27.9元 止蝕位：25元

AH股 差價表

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

美溫和退市 港股獨憔悴

美聯儲局議息後決定下月起溫和退市，同時承若會長時間維持低利率，刺激美股道指、標指齊創歷史新高，道指狂升292點或1.84%，收報16,167；標指升29點或1.66%，收報1,810。

周五亞區股市大部分市場上升，惟美退市消息引發美股急升，令區內引發對資金流出憂慮，在日圓、澳元急跌下，澳洲股市升2.08%，日股升1.74%為區內表現最佳市場。

道指狂漲倍半 伯南克功成身退 美近週發表的經濟及就業數據理想，加上兩黨達成財政預算開支協議，上周美股已對聯儲局可能溫和退市作出反應，引發大型回吐而調整，環球股市亦跟隨調整，但本週初已重整旗鼓，風險資金重未離開股市，故當聯儲局一如預期縮減買債100億美元的溫和退市步伐，激發資金加速入



大市透視

尋底近尾聲 關注22500支持

12月19日。港股波動性加劇，出現高開後回壓的行情。美聯儲局終於落實退市行動，宣布明年開始每月減少買債額100億美元。消息對美股來說，是一件好事，說明了美國實體經濟已進入持續復甦階段，刺激美股道指大漲了接近2%。



第一上海首席策略師 葉尚志

資金趨緊 料人行再逆回購 港股方面，形勢上未見有顯著走差，美國退市可能會對資金流有影響，但是市場對內地全面改革仍抱有信心，這個可以作為一個互相沖銷的效應。走勢上，恒指未能擺脫調整弱勢，23,500依然是目前的反彈阻力關口，但是守穩22,500中長期關鍵圖表支持的話，相信盤面總體穩定性是可以保存下來的。

潛在沽壓釋放 危中有機

恒指在美股大漲的背景下，出現高開低走下挫的行情，落差之大是令到市場氣氛轉差的原因，潛在沽壓有望獲得有效釋放。但是，這個可能也是危中有機的時間點，可能是恒指從月初24,112展開的一波調整跌浪，進入尋底尾聲階段的時候。恒指收盤報22,889，下跌255點，主板成交量增加至743億多元，而沽空金額錄得有74.4億元。

操作，要相對謹慎一點，風險意識亦要有所提升。事實上，在大盤每一波回整的過程中，都是市場對個股進行篩選的時候，是提煉牛股、強勢股的催生劑。目前，保險、券商、消費、環保、澳門博彩、資訊科技、製藥、自貿區概念、以及互聯網相關的，會是我們優先重點關注的品種。(筆者為證監會持牌人)

新股透視

業務穩增長 友邦逢低累積

友邦保險(1299)為我們新鴻基金融2013年下半年推介股之一，股價於10月升抵目標價40.00元後便無力再上，近日反覆回落至100天線(約37.00元水平)，初見支持。由於公司基本因素良好，於香港、泰國、新加坡等亞洲主要市場擁有領導地位，受惠區內保險滲透率持續增長，建議累積。

盈利增速勝同業 估值上，友邦2013年預測市盈率19倍，股價除以每股內含價值(Price to embedded value)達1.88倍，高於同業保誠(2378)，但考慮其領導地位及盈利增速勝同業，估值仍可接受。技術上，股價受制40.00元，落返100天線初見支持，可於35.00至37.00元累積，初步阻力為40.00元，破阻後上望42.00元，跌低於平均買入價一成止蝕。

證券推介

光伏新世代 首選興業太陽能

自11月以來，中國過半數城市被霧霾天氣籠罩，大氣污染治理已迫在眉睫。能源局勒令，長三角、津京唐、環渤海不准審批新的煤炭機組項目。煤炭發電停止增加，預示着中國的能源結構調整將長期持續，而新能源發電當中之，光伏行業應該是2014年的投資主題。今年7月以來，國家能源局配合財政部，推出多項扶持政策。除訂立標杆電價之外，更推出電站減稅，提高光伏裝機目標，以及近期公佈的《分佈式光伏管理暫行辦法》等，在多項配套政策支持下，已為光伏行業明年的高速增长奠定基礎，而下游行業將是重中之重。筆者推介興業太陽能(0750)，因其最能直接受惠於政策，而且在行業擁有領先的技術優勢。

中分佈式光伏項目約7.6GW，而地面電站則僅4.2GW。數據可見，分佈式光伏的佔比已超越地面電站，意味着明年光伏應用的主流模式將從當前的大型地面電站轉向分佈式發電演變，光伏產業將隨之跨入一個全新時代。新政策除了支持產業轉向以外，剛公佈的《分佈式光伏管理暫行辦法》政策更大大提高行業的利潤率和現金流。細則包括：補貼由電網按月轉付、餘電上網電費按月結算，更允許直接售電等，為行業提供穩定的現金流和加快回款速度，從而提高項目的IRR(長期內部收益率)。學界測算，這商業模式的IRR高達16%，不但高於火電、核電，更高於地面光伏電站。在此背景下，不難預測明年分佈式光伏將迎來新機遇。

政策扶持分佈式發電站

近期國家能源局發佈2014年光伏發電配額顯示，計劃明年全國新增光伏裝機容量共計約11.8GW，其

行業龍頭 趁壞消息入貨

公司是內地光伏建築一體化(BIPV)的先行者，

比富達證券(香港)

在分佈式電站建設具備多年的技術儲備，兼具建築工程、光伏系統集成和微電網技術等競爭優勢，主營承包光伏建築項目。截至上半年，公司建築承包毛利高達3.45億元，佔總毛利超過81%；當中BIPV毛利達2.58億元，佔總毛利高達60%。隨着扶持政策的推行，刺激分佈式光伏業主的積極性，預計未來數月將有大量承包訂單落實，業績值得憧憬。近日市場再度提起光伏行業產能過剩問題，導致太陽能板塊全線下跌。毋庸置疑，光伏行業確實存在產能過剩問題，但主要集中在上、中游層面，屬低端技術產品。該些產品過往大量出口，直到被歐美「雙反」打擊後，光伏行業才將重心轉向國內。近期政府推動下游產業，支持興建光伏電站主要為了上游的消化庫存和提振市場。所以，下游光伏不單沒有產能過剩問題，反而需建設更多電站。因此，近日股價受拖累營造入市良機。基於分佈式項目有望大幅增長，預計明年光伏工程訂單逾500MW，較今年翻倍增長，給予目標價12元(昨收市7.92元)，相等於明年市盈率(PE)10倍，建議現價買入。