

紅籌國企 高輪

張怡

銀河證券有力挑戰高位

人行經過連續兩周半停止逆回購操作後，周四晚宣布再向市場放水，但投資者對「好消息」反應冷淡，上證綜指更挫達2%完場。

值得注意的是，內地拆息連日急升，尤其是一周拆息續飆118.2點子至7.654厘逾半年高位。

受內地股市急跌影響，港股昨日亦告走疲，影響所及，有表現的中資股也告進一步減少。

根據聯交所資料顯示，社保基金較早前曾增持中國銀行143萬股或0.08%，每股作價5.419元，涉資775萬元，最新持股量增至5.07%。

購辦28602較貼價選擇

若看好中國銀河後市表現，可留意銀證花旗購辦(28602)。28602昨收0.94元，其於明年5月7日到期，換股價為6.18元，兌換率為1，現時溢價8.7%。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續整固，市場觀望轉濃，料中資股仍以個別發展為主。

中國銀行

券商股受捧，該股貨源歸入強者之手，料續有利後市走高。

目標價：7.12元 止蝕位：5.81元

AH股 差價表

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(%). Lists various stocks like 浙江實業, 洛陽玻璃, etc.

證券 推介

美樓市復甦 創科可買入

創科(0669)本年至今的股價表現優於恒指39%。公司70%營業額來自美國市場，故此股價表現和美國樓市高度相關。

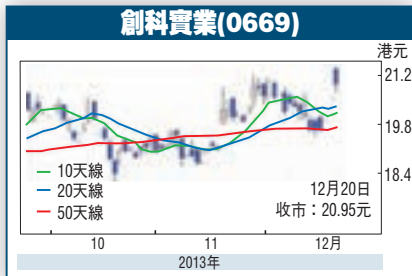
不俗。如前所述，美國最大的家庭裝飾品與建材的零售商家得實是創科實業的最大客戶。

有力在美贏取更大市場份額

另外，創科的主要競爭對手史坦萊百得於公布差於預期的第三季業績後，削減每股盈利指引10%。

本行視史坦萊百得疲弱的第三季業績為創科市場份額擴升的訊號。創科於美國電動工具的市場份額由2006年的中雙位數增至2011年的大約20%。

本行現時預計公司2013年及2014年的營業額分別增長8.8%及8.9%。管理層就2013年的指引為7至8%；分析員普遍預計9.6%。



維持買入評級 目標價23.1元

本行維持創科的買入評級，6個月目標價23.1元(昨收20.95元)，相當2014年17倍市盈率。

資金換馬 港藍籌齊急彈

歐美股市昨晚續走強，其中德國DAX指數更大漲1.68%，而周三勁揚的道指升勢則有所放緩，收市微升0.07%。

數碼收發站

內銀股A股昨拋風四起，其中中行A股(601998.SS)和建行A(601939.SS)都曾跌停。

內地9連跌的長氣跌浪，成為港股受壓的藉口，不過中央支持金融市場的取態明顯，當股指即使短期受壓，但中線角度仍可樂觀。

港股昨日下午的主要沽壓來自一眾內險股，而今年來一直跑贏大市的濠賭股，也因市況轉弱，招致獲利盤湧現。

長和系分拆好事近宜逢低吸

本地大藍籌之中，長和系仔實因系內有分拆概念可憧憬，後市的上升潛力最值得看高一線。

大市 透視

12月20日。受到內地A股的跌勢拖累，加上市場觀望美國落實退市後環球資金流的新變，港股



能夠回軟的話，將可成為反彈的觸發點。恒指在周五持續下跌，在盤中曾一度打低到22,714。

A股跌至嚴重超賣水平

而內地A股持續受壓，上綜指走了一波九連跌，周五收盤報2,084，但是已下跌到了技術性嚴重超賣水平。

證券 透視

天能動力受壓反映盈警

天能動力(0819)表示，預計2013年全年利潤「大幅減少」，但預計營業額將增加，平均售價同比下降。

我們預計公司的毛利率將從2012年的18.8%下降至2013年的約13.6%。展望未來，2013年年底「鉛酸蓄電池行業准入條件」將正式生效。

建議買入中國興業太陽能

中國興業太陽能(0750)宣布，將參與甘肅省武威市

動縣政府當地1.1GW太陽能站的規劃和建設。根據意向書，這個分佈式太陽能項目的計劃建設期將是五年。

港股連跌三周 沽壓釋放

目前，恒指已連跌三周，累跌幅度已有1,300至1,500點，在過去兩個交易日都出現了放量下挫。

金風整固後再上

我們於11月29日《每日投資摘要》推介過金風科技(2208)，周四公司宣布獲得古巴51MW機組訂單，刺激股價曾近9%。

證券 分析

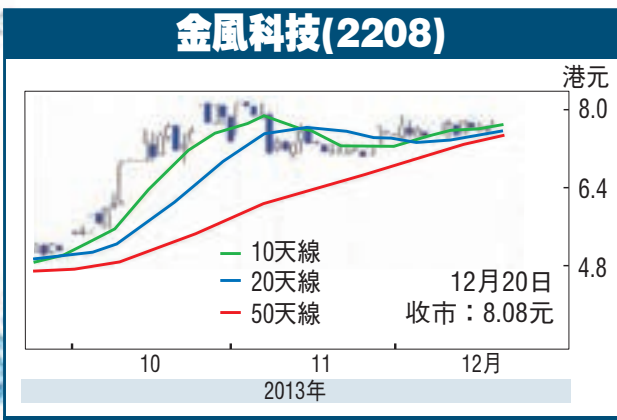
我們於11月29日《每日投資摘要》推介過金風科技(2208)，周四公司宣布獲得古巴51MW機組訂單，刺激股價曾近9%。

訂單充裕 金風整固後再上

技術漸獲海外客戶認同 公司近八成收入來自中國，受惠中央推動新能源發展，計劃於2015年將風電規模擴大至1億千瓦。

盈利表現可進一步改善

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6.5億元人民幣。



中裕燃氣贏在高增長地區

隨着城市化進程和政策支持發展中部地區，我們看到了中裕燃氣(3633)有充足的機會，並首次覆蓋給予買入評級和3.00港元目標價。

我們看好其在這些高增長地區的業務，相對其他更多元化的國家天然氣公司。截至2013年6月30日，其天然氣管道已連接到72萬住宅和456工業用戶。