紅籌國企 窩輪 張怡

中海集運追落後潛力佳

因聖誕公眾假期關係，港股上周僅2個半交易日，在內地股市趨穩支持下，國指反彈1.9%，觀乎龍源電力(0916)、國航(0753)和平保(2318)更回升逾4%。板塊方面，受惠於波羅的海指數上周反彈逾3%，航運股的表現也見不俗，當中中海發展(1138)曾創出6.3元的年內新高，收報6.23元，仍升8.92%。

中海發展已告破頂，同業的中海集運(2866)上周五收報2.03元，因離年高位的2.75元尚有水位可走，在明年航運業復甦前景備受看好下，其追落後潛力不妨看高一線。中海集運今年上半年與韓國現代重工簽訂了6.83億美元的集裝箱船舶建造合同，購置5艘1.84萬個標準箱超大型貨柜船舶，應有助滿足未來行業的需求，從而也將有助改善其盈利表現。

出售資產有助改善業績

就業績表現而言，中海集運今年首三季度錄得虧損約16.7億元人民幣，但第四季起，集團落實轉讓旗下全資子公司中海碼頭發展有限公司100%股權，預計為集團帶來8.7億元人民幣的稅前利潤；又宣布了擬轉讓旗下上海崢錦實業有限公司100%股權以及上海中海洋山國際集裝箱儲運有限公司100%股權，都有助改善業績及降低虧損。

該股資產淨值為每股2.271元人民幣(約2.92港元)，現價市賬率(PB)約0.69倍，論估值仍具吸引。走勢上，該股現價已企於10天及50天線之上，並逼近20天線（2.05元），若短線重返此水位樓上，升勢可期擴大，中線博反彈目標仍睇年高位的2.75元，惟失守近期低位支持的1.9元則止蝕。

大行增持 匯豐購輪28670可取

匯豐(0005)近日獲摩通增持權益至7%，上周五走高至83.9元報收。若繼續看好其後市表現，可留意匯豐大和購輪(28670)。28670現價報0.176元，其於明年4月1日到期，換股價為86.88元，兑換率為0.1，現時溢價5.65%，引伸波幅20.6%，實際槓桿15.7倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，交投在同類股證中也較暢旺，其爆發力亦較強，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢有所改善，續有利資金流入中資股。

中海集運

行業炒復甦，集團業績具改善空間，料股價仍具追落後潛力。

目標價：2.75元　止蝕位：1.9元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

騰訊金軟購輪可留意

美國上周四主要的科網股表現向好，Facebook及雅虎創出52周新高，另外Twitter則創上市新高，而在本港上市之科網股亦跟隨升勢。騰訊（0700）股價周五再創歷史新高見484.4元，收報483.2元，升幅約3%。如果投資者看好騰訊，可以留意騰訊認購證（11301），行使價520元，明年6月到期，為中期價外證，實際槓桿近6倍。投資者如果看淡騰訊，可以留意騰訊認沽證（11836），行使價425元，明年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。同業金山軟件（3888）則高見21.2元，收報20.85元，升約0.5%。投資者如果看好金山軟件，可以留意金軟認購證（27990），行使價25元，明年5月到期，實際槓桿近4倍。

內險股亦向好，平保(2318)最高見70.35元，但尾市回軟，收報69.98元，無升跌。如果投資者看好平安保險，可以留意平安認購證（29149），行使價80.88元，明年6月到期，屬中期價外證，實際槓桿約8倍。如果投資者看淡平安保險，可以留意平安認沽證（29146），行使價58.88元，明年7月到期，屬中期價外證，實際槓桿約6倍。同板塊的中國人壽（2628）則升1%，收報24.35元。如果投資者看好中國人壽，可以留意國壽認購證（29152），行使價25元，明年12月到期，屬中長期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡中國人壽，可以留意國壽認沽證（29343），行使價22元，明年10月到期，屬中期價外證，實際槓桿約4倍。

美股在聖誕假後再創新高，不過內地股市在港股休市期間表現遜色，恒指在平安夜半日市抽升逾200點後，周五低開40點報23,138，但於內地股市反彈下，恒指最多倒升145點，最後收報23,243點，升63點，假日氣氛濃厚港股全日成交淡靜只有385.93億。投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證（28770），行使價23400點，明年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約13倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指認沽證（28164），行使價22,800點，明年3月到期，為中期貼價證，實際槓桿約14倍。

匯豐中移價外輪吸引

重磅股方面，匯豐(0005)周五支撐大市，曾高見84.25元，收報83.9元，升0.5%。投資者如果看好匯豐，可留意匯豐認購證（11450），行使價92元，明年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。另一重磅中移動(0941)亦靠穩，收報81元，微升0.06%。如果投資者看好中移動，可以留意中移認購證（11406），行使價93.88元，明年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約13倍。

而內銀股方面，雖然人行在周二再次進行逆回購操作，但各內銀股仍相對弱勢，建行(0939)曾低見5.84元，收報5.91元，無升跌。如果投資者看好建行，可以留意建行認購證（11486），行使價7元，明年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

股市 縱橫 韋君

融保拓玉器電子平台有可為

明天便屆2013年年結的日子，港股今年以來表現遠遠跑輸環球及區內股市，惟部分創業板股卻依然有十分亮麗的表現，當中中國融保（8090）便屬其一。今年以來，融保高位曾見1.9元，上周五收報1.7元，累漲幅度仍近62%，論表現已明顯跑贏大市。

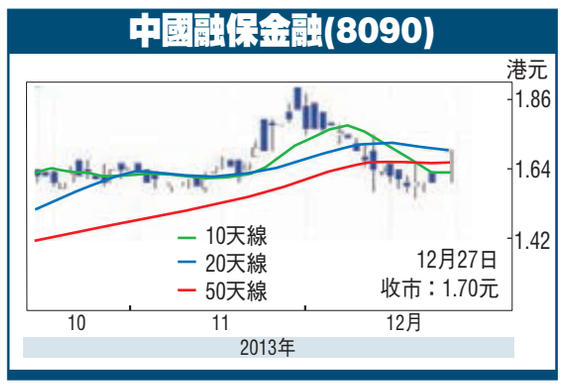
融保於上周五的復牌，並公布以總代價4,015.8萬元人民幣，向買方任慶成出售仍在興建中的福建廈門市商業綜合大樓（旭日遼海）部分單元，以保留更多現金經營業務。融保日前公佈與四會市政府屬下的政府機關——四會市玉器中心、翠麗明珠（四會市翡翠玉器市場其中一間龍頭企業，其持有四會市金翠寶玉器城的經營權）及合利寶（於內地從事提供第三方支付服務，為融保於內地的戰略合作夥伴）訂立意向書。

據悉，合作四方將建立一個由玉器行業公認的專家組成中立的翡翠玉器評估委員會，對翠麗明珠及其客戶提交的玉器進行鑒定和估值，以此推動中國廣東省四會市翡翠玉器市場的金融創新。此外，由融保及合利寶攜手開發翡翠玉器交易的電子平台，會得到四會市玉器中心及翠麗明珠提供相應的公益服務和戰略支持，促進四會市翡翠玉器行業的升級。

四會市玉器產業商機大

另一方面，合作四方將全力促進四會市翡翠玉器從業企業或個人信用體系的建設與完善；推進四會市翡翠玉器行業產業投資的相關事宜，加快四會市翡翠玉器市場的發展。同時，又強調促進四會市翡翠玉器市場的金融創新，實現於2020年四會市玉器產業規模達到年度成交額2,000億元人民幣的目標。四會市全力打造全球翡翠之都，融保透過與當地最具實力的企業合作，組建翡翠玉器電子交易平台，對提升其核心業務大有裨益。

事實上，集團現時主營業務是向內地中小企提供企業融資擔保服務，其可以成功開拓四會市翡翠玉器市場的龐大商機，將有助推動未來盈利表現。講開又講，四會市的玉器商戶因為有融資需求，便會產生電商交易的動力，而電商平台的信用數據，又為銀行等金融機構提供了依據，亦有助融保開拓實力客源。融保正等待金融支付牌照，在萬事俱備下，當發牌落實，融保即可大展拳腳，可收集作中線持有。



港股年結 好友續追落後

美股上周五在10年期國債收益率升至3.011厘的情況下，道指由升倒跌不足2點，高企16,478；而標指亦跌不足1點，收報1,841，顯示美股仍受惠於經濟數據利好，吸引風險資金續投股市懷抱。今天亞太區股市重開，適逢本周為送舊迎新歲，亞太區股市相對於歐美股市升幅仍落後，料粉飾窗櫥將主導區內股市表現，尤以大落後的港股，可望續在補倉盤的帶動下進一步向23,500推進，大落後的內銀及國策股可看高一線。

■司馬敬

美股上周五受銷售數據理想帶動，道指一度攀至16,529的歷史新高紀錄，其後受美國10年期國債收益率升穿3厘，高見3.011厘影響而回吐，收報16,478，由升逾50點轉為下跌1.47點，相對於國債息率創近兩年半高位，美股未引發大回吐跌市，說明了風險資金對即將到來的1月市效應仍抱樂觀態度。上周道指埋單計數再升1.6%，而標指及納指亦分別升1.3%，升勢強橫。

據一項調查顯示，美國今年假日購物季的銷售錄得按年增長，主要由於商店折扣和促銷力度大，有助刺激消費。MasterCard Advisors公布的報告顯示，上月1日至本月24日，零售商假日收入增長2.3%，升幅高過去年同期的0.7%，創3年以來最高。

港股上周在聖誕節前後出現追落後，恒指由周初的22,712低位，反彈上23,243報收，全周計反彈431點或1.89%，而國指亦急彈上10,830，全周升202點或1.90%。論單周升幅，港股跑贏美股，但美股已連月攀升，且不斷刷新紀錄，道指在上周已是第49次寫下新紀錄，而港股仍未重返今年初高位。

恒指有望收復50天線

從技術走勢來講，恒指上周守穩22,700支持後，已重展回升走勢，恒指重越23,000關，並已收復10天線23,083，收報23,243，今天有望進一步收復50天線23,282，在明天年結日前後，有望再衝20天線的23,426。事實上，期指大戶在上周已完成轉倉，並炒高水58點，而夜期升至23,326，高水增至83點。今天為12月期指結算，好友續佔主導地位。

在年終之際，國際油價重上100美元水平，來年歐美經濟復甦前景成為推升因素之一，對大落後的中海油(0883)、中石油(0857)石油雙雄均可看高一線。講開又講，中石油所屬長慶油田截至12月22日，今年累計原油產量達到2,358萬噸，天然氣產量達到332.78億立方米，油氣當量突破5,000萬噸。在油氣產量快速增長的同時，長慶油田預計全年實現營業收入超1,500億元人民幣，利潤按年較快增長，高質量、高水平如期建成「西部大慶」。長慶油田是中國石油的主力油田之一，地跨陝、甘、寧、蒙、晉五省（區），承擔着向北京、天津、石家莊等十多個大中城市提供天然氣供應保障的重任。

公司動向方面，漢能太陽能(0566)在前周五遭遇大拋空而中途停牌後，管理層正了解內情、醞釀挾空倉，上周五持續第三日停牌，並有消息公布，已根據11月29日公布建議之還款時間表，截至12月25日，漢能集團已進一步清償5.2億元，尚餘約10.7億元未清還。

漢能於10月公布，大股東漢能集團仍有15.88億元逾期進度款項，預期最遲明年2月還清。漢能獲大股東漢能集團巨額訂單，向其供應光伏薄膜生產線組件，落實有關合約後金額分段入賬，部分款項在生產線組件試產完成後，才完成付款安排。

漢能太陽能截至2013年6月止半年度，股東應佔盈利增86.9%至14.42億元，營業額上升27.1%至20.8億元，集團整體毛利率上升13.5個百分點至80.5%。截至今年6月30日，集團持有現金及銀行結存為12.04億元；並無任何銀行借貸；資本負債比率為零。

數碼收發站

專家 分析

安東技術提高成新動力

張賽娥
南華證券
副主席

上周美國經濟數據理想，歐美股市持續造好，內地股市因資金問題持續反覆。恒指全周累升431點或1.89%至23,243點，國指升202點或1.90%至10,830點。雖然歐美股市造好，但內地資金面緊張引起市場連續調整，且年末成交淡靜，料港股短期表現將繼續反覆。不過，明日是年結日，在粉飾櫥窗效應下，相信港股這兩天的表現不會太差。

受惠內地加快岩頁氣開發

股份推介：安東油田(3337)主要從事油氣田開發一體化服務技術及油井管材一體化技術服務兩大產業。集團推出一系列的新工藝和技術服務以滿足客戶針對提速與增產的需求，如針對低滲透油氣藏水平井的連續油管帶底部封隔器拖動分段壓裂，和斯倫貝謝合作針對超深直井的纖維轉向體積壓裂，以及針對複雜油氣藏的水平井鑽井提速等。該等新工藝和技術服務已得到市場認可，有望成為集團新的業務增長點。三中全會改革決定欲加快生態文明建設，增大清潔能源消費，能源價格改革有望提速。其中頁岩氣作為清潔能源的增量領域，其市場化改革步伐有望加快，相信可進一步推動國內民營油服市場的發展。

康師傅乾脆麵市佔率急增

康師傅(0322)在中國製造及銷售方便麵、糕餅及飲料，大部分產品均使用「康師傅」品牌銷售。根據AC Nielsen數據，「康師傅」速食麵銷售量與銷售額於今年9月的市佔率分別為46.3%及56.5%，穩居市場首位。在穩固現有產品優勢的同時，集團推出創新產品，如辣白菜精燉牛肉麵等，受到市場歡迎。集團亦全力開發其他方便食品細分市場，如於乾脆麵市場，集團銷售量市佔率由第二季的12.3%提升至第三季的16.0%，大幅縮小與第一、二名競爭對手之間的差距。康師傅在品牌和管道上優勢顯著，特別是管道經營上，投入費用巨大，一般品牌根本沒實力打造，行業霸主地位難以撼動。並且隨着中國經濟持續擴張和人均收入不斷提升，食品飲料行業的發展將繼續得到支持，相關企業有望維持高增長。

(筆者為證監會持牌人)

華創啤酒零銷售表現佳

黎偉成
資深財經
評論員

即使紐約股市未能延續一而再創高佳態，惟市場卻瀰漫一派俏看美國經濟2014年前景樂觀氣氛，料使港市可漸次擺脫殘年急象之弱態，而恒生指數12月25日收23,243.24，升63.69點，陰陽燭日線圖呈第二支陽燭，其中9RSI、STC%K、DMI+D及MACDM1皆底背，即日市的技術解讀為：短、中期技術指標續見改善。尤其難得者，為美國10年債券孳息率之升至3.01%，並未破壞華爾街的樂觀情緒。相當大部分市場人士皆相信美國經濟於新的一年加速上升，並會進一步拉動就業市況和消費者購買能力，而投資者更普遍認同美股於未來一年的累計升幅肯定不會重現2013年升30%之普。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線之見，由是港股即使於殘年之際難以有較大程度突破之道，惟可望重越剛補之11月18日所創的上升裂口23,032至23,398頂，戰23,535-23,554，便可反覆上望23,694、23,811至23970，相信24,112乃2013年高位。守23,026，便不用匆匆再下試22,649至22,750。

三季度盈利較上半年顯增

股份推介：華潤創業(0291)2013年三季度盈利達9.2億元，即使同比減少19.2%，卻較上半年的54.45%減幅少減35.25個百分點，乃因：(一)啤酒業務，營業額於三季度增加23.8%達113億元，漲幅較上半年160.78億元的9.9%漲幅大幅提升13.9個百分點，且使經營溢利7.45億元和同比大幅增加48.9%，表現更遠勝於上半年少賺4.5%為3.58億元，由是使1−9月份的累計盈利11.67億元和升幅提升至26.1%，乃受惠於廠房由去年9月底時之80間增加至90間，年產能由去年前三季度的170億升增至200億升，即多30億升或17.64%。

(二)零售業務的剔除稅後估值及售資所得的溢利6.24億元，只減2.6%，而營業額達239億元的同比增長14.2%，高於上半年479億元的13.7%，理由為店鋪數目由2012年9月底時的4,300間增加200間至4,500間；同店銷售增長更由去年同期的14.6%提升至15.9%之普，此數亦高於上半年之15.6%。

華創股價於12月27日收盤26.元和回升0.05元，日線圖呈陰燭射擊之星，RSI底背馳勢尚強，STC有收集信號，得破尖頂26.4元，便有望反覆戰27元至28元區間，須守24.8元。

(筆者為證監會持牌人)

華南城銷售理想走勢強

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

港股因聖誕假期，上周只有兩日半市。美國經濟數據強勁，美股屢創新高，加上內地銀根稍為放鬆，港股在無消息主導下隨外圍上升，成交受節日氣氛影響大為縮減。恒指全周累計升幅431點，日均成交額回落至413億元。技術上，恒指未能重上50天線，料短期維持橫行格局，於23,000至23,500水平上落。

股份推介：華南城(1668)公布4月至12月22日合約銷售117億元，已達成集團本年度110億元的銷售目標；合約銷售面積約141.7萬平方米，每平方米均價為8,250元。集團表示，由於市場需求強勁，將截至明年3月底止的年度銷售目標上調至140億元。數據反映集團銷售反應理想。技術上，華南城股價在1.8元水平觸底後沿上升軌道向上，突破50及100天線，反映走勢轉強。目標2.4元(上周五收市2.18元)，止蝕1.90元。

中滔拓廣佛肇污水處理

中滔環保(1363)股價由高位調整至20天線現支持，技術上料股價可重上上升軌道。基本因素方面，集團主要從事污水處理業務，上半年營業額增25.4%至2.2億元，盈利增19.1%至8,997萬元。集團近日宣布將興建及營運廣佛肇經濟合作區污水處理設施，料首期建設工作將於明年上半年展開，年底完成施工及可供使用。項目反映集團在廣東省有優勢，獲得地方政府支持。目標4.10元(上周收市3.94元)，止蝕3.20元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

註：投資理財(二)轉刊至A29