紅籌國企 窩輪 張怡

中國電子有承接可留意

港股上周繼續受壓，惟觀乎國企指數的沽壓尤其明顯，最後退至10,436點報收，大跌3.6%。國指之中，弱勢的煤炭股續為資金拋售對象，當中兗煤(1171)急瀉11.5%，為跌幅最大成分股，而中煤(1898)和神華(1088)亦分別跌7.4%和6.5%。另一方面，環保概念股續為市場換馬對象，當中一直走強的光大國際(0257)便告逆市漲達4.6%。

國務院擬加快發展節能環保產業和促進資訊消費，推動經濟轉型升級，相關股份可望續成資金重點吸納對象。中國電子(0085)因較去年10月中旬所造出的年內高位回調了不少，而觀乎該股在上周五的逾500點跌市中，仍能反覆向好，收報1.39元，是日逆市升近3%，而全周計也錄得4.51%進賬，論抗跌力已現。

中國電子於7月上旬落實以6億元（人民幣，下同)(相當於約7.5億港元)，向母公司中國電子集團收購中電科技100%股權。中電科技持有中電北海100%股權、海南生態軟件園40%股權及中電西安27.27%股權。中電北海、海南生態軟件園及中電西安之主要業務為於內地從事為業內人士提供發展電子信息技術業務平台之產業園開發及管理。

集團又於去年11月宣布，全資附屬公司華大電子與中電研究院訂立轉讓協議，華大電子將向中電研究院收購北京市昌平區未來科技城之南區項目，基本代價為2.96億元人民幣，並將再按總興建成本差額調整額外代價。值得一提的是，中電研究院為集團母公司中國電子集團的全資附屬公司，故交易構成關連交易。中國電子近半年來已兩度獲母公司注入資產，亦令其未來盈利前景可予憧憬。趁股價走勢趨穩跟進，中線上望目標為年高位的2.09元，惟失守近期低位支持的1.29元則止蝕。

建行購輪28472較可取

建設銀行(0939)上周五跌2.4%，為淡友力壓對象，惟現價已逼近去年8月底低位支持的5.6元，若看好該股後市反彈走勢，可留意建行摩通購輪(28472)。28472現價報0.196元，其於今年5月2日到期，換股價為6.08元，兌換率為1，現時溢價10.49%，引伸波幅27.2%，實際槓桿10.4倍。此證雖為價外輪，但屬中年期購輪，現時數據又屬合理，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢突轉弱，預計中資股暫也難獨善其身。

中國電子

近半年已兩度獲母公司注資，股價自高位回調，在近日走勢漸穩下，考慮博反彈。

目標價：2.09元　止蝕位：1.29元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

工建行超賣 留意購輪

內地金融股下跌，上證綜指失守2,100點，在港上市的內銀股全線下挫，其中工行（1398）周五最低跌至5.05元，以5.06元接近全日低位收市，跌2.7%，一周累計跌3.3%。而14日RSI跌至28.9，技術上屬於超賣水平。如果投資者看好工行，可以留意近日上市的工行認購證（11832），行使價6元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。另外建行(0939)亦曾低見5.66元，收報5.68元，跌2.4%，一周累計跌3.9%。如果投資者看好建行，可以留意建行認購證（11486），行使價7元，今年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

國壽跌幅大 吼29152購輪

內險股板塊同樣下跌，中國人壽(2628) 表現最差，最低見22.9元，收報23.05元，跌3.4%，為恒指成份股中跌幅第五大，而一周累計更跌5.3%，一周累計表現為成份股中第三差。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，今年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，今年10月到期，屬中期價外證，實際槓桿約4倍。而中國平安 (2318)亦同樣下跌，低見67.05元，收報67.4元，跌1.9%，一周則累跌3.6%。如果投資者看好中國平安，可以留意平安認購證（29149），行使價80.88元，今年6月到期，屬中期價外證，實際槓桿約8倍。如果投資者看淡中國平安，可以留意平安認沽證（29146），行使價58.88元，今年7月到期，屬中期價外證，實際槓桿約6倍。

隨着內地股市下挫，港股上周五裂口低開，其後反覆向下，失守23,000點，最多更跌557點，最後收報22,817點，跌522點，而全日成交約681億元。恒指一周累計表現向下，跌1.8%。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，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指認沽證（29338），行使價23,400點，今年3月到期，為短期價內證，實際槓桿約12倍。

重磅股方面，匯豐(0005)收報82.95元，跌近2%，一周累跌1.1%。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。另一重磅股中移動 (0941)股價同樣偏軟，跌穿80元，收報78.6元，跌2%，一周累跌3%。如果投資者看好中移動，可以留意中移動認購證（11406），行使價93.88元，明年5月到期，屬中期價外證，實際槓桿約14倍。

股市 縱橫 韋君

交行PB僅0.8倍 中線佳選

港股上周五受A股弱勢影響突急轉直下，單日出現逾500點的大跌市。值得留意的是，環球主要金融市場於2013年大部分都有十分亮眼的升幅，反觀A股卻斯人獨憔悴，其中上證綜指全年累跌6.7%。A股大為跑輸外圍市場，究其原因，主要是受中資金融股走疲所拖累，而受拆息高企影響，加上A股重啟IPO，將有更多的內銀股上市，投資者憂慮資金分流，都成為大戶力壓相關板塊的藉口。

推進城鎮化 有利金融擴展

正因為市場受負面情緒所困擾，內銀A股的估值已出現嚴重折讓，部分股價跌穿資產值，而踏入新的一年，人行為支持經濟發展，可望加大「放水」力度，將有望為內銀A股帶來支持。此外，日前國家審計署已公布的全國地方債為18萬億元（人民幣．下同），為市場預期的下限水平，屬可控水平，消減去年以來對內地金融系統高風險的恐懼，對內銀其實有正面影響。在歐美經濟持續復甦及內地擴大內需、加快推進城鎮化，內地企業將回復擴張期，有望為尋底的內銀股股價支持，若內銀A股果如所料展開築底反彈行情，對本地內銀H股，相信也將有正面的支持推動作用。

現價較前配股價低逾6%

交通銀行(3328)上周五跌穿上月中上旬低位支持的5.31元，曾低見5.21元，最後以5.26元報收，在技術走勢轉弱下，短期的支持位將下移至8月底低位支持的5.05元。交行走勢雖已轉弱，但因現價每股資產淨值為5.116元人民幣(6.56港元)，換言之，市賬率(PB)只有0.8倍，即使計及去年完成規模約566億元（折合約694億港元）A+H股定向配股方案，其PB也低於1，無疑估值已低於不少同業。講開又講，交行早前的H股配股價為5.63港元，較現價已回落6.57%，也是其具吸引之處。

交行較早前公布，截至去年9月底止首三季業績，期內盈利487.06億元，較去年同期之445.08億元增9.4%；遜於市場預期。每股基本盈利66分。期內淨利息收入976.35億元，按年減少9.6%。不過，受新一輪減息及利率市場化步伐逐步加快影響，淨利差和淨利息收益率分別為2.36%和2.53%，按年分別下降10點子和7點子。儘管交行去年業績或現倒退，惟現價息率5.18倍、預測市盈率約5倍，在同業中並不算貴。上周股價急跌，對中線投資者而言，實是低吸機會，上望年高位6.7元。

伯老派定心丸 環球股市仍穩

亞太區股市今天假後重開，由於美股回穩並溫和反彈，加上美10年國債收益率回落至3厘水平以下，紓緩了上周五區內股市憂慮美股轉勢大幅調整，有利今天區內股市回穩。港股上周五大跌2.2%，為當天全球股市最差勁市場，在美股溫和上升下，港股有跌過龍之嫌，倘內地A股弱勢不致擴大，港股有條件在22,700/22,800築底尋求回升，已急跌的內銀、金融及國策板塊股份，已具中線收集價值。

■司馬敬

數碼收發站

美股在新年首個交易天急跌135點之後，次日(上周五)喘定回升28點，與亞太區股市當日特別是港股大跌預示美股持續大跌明顯有距離，說明了美股市底強，風險資金仍在股市換馬流轉，並非因轉勢而撤出。

美經濟增長加速 量寬不動搖

美聯儲局主席伯南克在上周五就本月開始縮減買債開腔，回應了市場泛起可能加大規模退市的憂慮。伯老說，雖然美聯儲開始了減買債規模，但是並不意味聯儲局對寬鬆貨幣政策有所動搖。他指出，減少買債是對美就業市場取得的成績加以確認，並認為美經濟增長還會加速，無礙寬鬆貨幣政策的承諾。

伯老出掌聯儲局主席8年，推出Q3超級買債規模，力抗衰退及嚴峻金融危機，直至去年第三季起GDP及就業率明顯回升，今月底卸任，堪稱功成身退。伯老上周五發表最後一次演說，並向市場對開始退市拋出定心丸。對美股民而言，道指及標指均創出歷來新高水平，其中道指漲逾萬點，較09年低潮時的6,300多點，大漲約1.6倍，股民對伯老肯定有高度評價。

聯儲局在本周三公開上月議息會議紀錄，有助外界進一步評估聯儲局退市部署，但伯老上周五的說詞，已先向市場投下延續寬鬆政策的承諾，即持續溫和減少買債，以利保持經濟復甦勢頭。美10年國債收益率回落至3厘之下，顯示市場的恐懼情緒紓解。

滙豐強彈 分拆港燈啓動

滙豐(0005)上周五受大跌市影響急跌1.65元或1.9%，退收82.95元，不過在ADR已反彈0.94元，報83.90元，成為今日大市反彈主角。長和系分拆港燈、屈臣氏上市，在今天算是正式「啟動」，昨晚電能(0006)已將分拆港燈上市網上預覽資料向聯交所呈交。

個股方面，遠東控股(0036)上周五勁升57%後，宣布有潛在收購事項在醞釀。遠控投資神州數字(8255)賬面大賺5,000萬元，令股價水漲船高，市值升至2.5億元。

專家 分析

現代牧業受惠行業整合

張賽娥
南華證券
副主席

上周內地製造業採購經理指數遜預期，令內地股市走弱，拖累港股下跌，恒指全周累跌426點或1.83%至22,817點，國指跌393點或3.63%至10,437點。美國各項經濟數據理想，刺激美元匯率上升，令美股出現較明顯調整，內地人民銀行再度暫停逆回購，將導致內地拆息短期內難以大幅回落。上述因素均限制港股短期表現。

擁22牧場 最大原奶生產商

股份推介：現代牧業(1117)是內地最大的乳牛畜牧公司及最大的原奶生產商。經過多年在牧場上的快速擴張，集團的投資已經到了後期，截至今年6月底，集團共擁有22個畜牧場，是蒙牛集團「特侖蘇」品牌等高端奶的主要奶源供應商。中國人均可支配收入及消費水平的持續提高以及對健康的日益關注，將不斷提升市場對高端優質原奶的需求，加上發改委亦對多家外國奶粉生產商展開反壟斷調查，有望爲國產奶粉企業提供發展機遇。工信部制定並上報國務院的《推動嬰幼兒配方乳粉行業企業兼併重組工作方案》，目標在五年後將國內企業整合爲50家左右，提高企業進入門檻並提升行業集中度，若批准實施，將爲集團營造更好的經營條件。內地放寬一孩政策，亦將有利於乳製品等相關產業長期受益。

北控水務增購項目前景佳

北控水務 (0371)主要業務包括污水處理、建造服務、銷售污水處理設施及供水服務。內地污水處理市場前景樂觀。今年9月，集團先後收購內地水晶水務及中國水務控股共36個水廠及項目，且大部分已取得一級A排放標準，其後又收購兩批平台公司股權，獲得位於浙江、山東、福建等不同省份共9個水務項目，集團未來產能有上升潛力，其污水處理業務也將擴大。內地再出政策加快發展節能環保產業，促進節能減排。整體發展方向有利於環保產業的升級和發展。三中全會亦重申環保及城鎮化主題，隨着相關細則出台，集團有望進一步受惠。

(筆者為證監會持牌人)

銀娛中場業務速增挺佳績

黎偉成
資深財經
評論員

聯邦儲備局官員質疑美國經濟未來發展動力和擔心通脹壓力漸增，而紐約股市未能扭轉2014年首個交易日走黑低開低收劣態之餘，料有先調後伺機有漲之兆，港股1月3日收盤22,617.28，添量四成大跌522.77點，即日市的技術解讀為：短、中期技術指標於大跌市普轉惡化，短線繼續調整難免。最是惹人憂慮之處，為(一)費城聯邦銀行總裁浦沙爾Charles Plossor所作的言論，更使人頗有吃驚之概：聯邦儲備局現時採取減少購買債券的措施，會面對異常巨大的挑戰(immence challenges)，其中重點為通貨膨脹或會出現急速的上升潛力。(二)美國聯邦政府的財政開支預算資金已獲美國國會通過，但債務上限，於2月5日便告見頂，使人擔心者為美國共和黨又會採取捆綁式的做法，與執政民主黨和白宮作政治角力，短線巨憂，就在眼前。香港從無外匯管制，故很有可能成為跨國基金大戶的提款機，乃後市之最大壓力。尤其是港股亦無可避免地受到紐約、倫敦等歐美主要股市普遍回調的拖累，須守22,649至22,750，否則整固的力度亦不輕，下一個大關便會是裂口22,326至22,539，元旦所創的巨大下跌裂口23,340至23,098，阻力重大。

轉碼1,911億增10%

股份推介：銀河娛樂(0027)股東應佔溢利於2013年三季度達32億元，同比增長24%，績佳乃因衆所爭取的中場業務，保持良佳的表現，如澳門銀河此項收益27.3億元的同比增長，維持上半年48億元之45%，而這是在投資額70.12億元所增之11%低於上年同期約14個百分點，主要有賴淨贏率由29.9%大幅提升至38.9%；和澳門星際酒店亦有10.12億元增長，漲幅64%，表現更遠優於上半年持平，同樣因贏率由23.1%升至35.4%。

此外，貴賓廳表現亦理想，有賴澳門銀河的轉碼1,911.4億元的同比增長10%，博彩收益64.73億元之能夠增加13%，主要受惠於淨贏率由去年3.3%上升至3.4%；澳門星際酒店之轉碼1,692.1億元，由去年同期之減20%轉升15%，使博彩收益45億元亦扭轉上年之減24.5%轉微升2%。銀娛股價於1月3日收盤70.65元(升0.15元)，日線圖呈陽燭射擊之星，RSI亦底轉頂背馳，STC有溫和派發信號，如未能破尖頂71.7元，便得先套現，待回落至65.25元再買。

(筆者為證監會持牌人)

信義光能計劃拓光伏電場

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

港股上周在三個半交易日中反覆偏軟，雖然恒指在2014年首個交易日紅盤高收，惟上周五受美股及內地股市下挫拖累，港股下試22,800水平，失守10天及100天線。恒指全周跌425點，每日平均成交量為528.4億元，料恒指短期於22,700至23,200區域上落，22,500應有支持。

受惠太陽能玻璃價上升

股份推介：信義光能(0968)由信義玻璃(0868)分拆，產品包括超白光伏原片玻璃、超白光伏加工玻璃等，主要用於保護太陽能組件面板的蓋板，集團早前發盈喜，預期去年全年盈利將大增，主要因除歐洲以外其他市場的太陽能板需求持續改善，以及太陽能玻璃價格上升。集團計劃開拓下游發電業務，計劃建造一個發電能力約50兆瓦的太陽能發電場，相信未來業務增長空間龐大。信義光能以介紹形式上市，街貨量不多，料股價仍有水位上升。目標2.00元(上周五收市1.73元)，止蝕1.58元。

金沙「巴黎人」潛力大

金沙中國(1928)。澳門公布去年12月博彩收入增長18.5%至334.6億澳門元，全年博彩收入創新高，達3,607.5億澳門元，按年增長18.6%。本月底爲農曆新年，相信澳門旅遊業會持續暢旺，有利博彩股表現。金沙中國(1928)首3季盈利增1.03倍至15.59億美元，期內收益增40.6%至63.95億美元，主要由威尼斯人及金沙城中心貢獻。金沙在路氹擁有較強未被使用的酒店房間及賭枱，加上新項目巴黎人有望於2015年底開幕，相信可成爲集團未來增長動力。目標70.00元(上周五收市63.40元)，止蝕59.6元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)