



紅籌國企 高輪

張怡

中國南車業績改善可期

內地滬深及港股昨日均現弱反彈，而觀乎中資股則以個別發展為主。個股方面，方正控股(0418)初現較佳的反彈行情，收報0.42元，升3.7%。汽車板塊則炒個別，當中華中國(1114)曾走至高至12.78元，收報12.72元，仍升3.58%，而長城汽車(2333)也漲1.532%。

中國南車(1766)繼上月初創出7.35元的年內高位後，近月來主要以反覆調整為主，周一在退至6.11元獲支持，反映其在去年10月29日以來低位6.13元附近，已吸引買盤承接，該股昨現較佳的反彈走勢，曾高見6.37元，收報6.3元，仍升0.1元或1.61%。內地去年共有20個城市城軌、地鐵的總規模34個項目，涉及3,982輛，為歷年最高，中國南車共獲得20個項目2,160輛訂單，市場份額達54.24%，為內地首次突破2,000輛大關的企業，創歷史新高。此外，集團日前又宣布，近期簽訂了三項重大合同，合計金額274億(人民幣，下同)，約佔集團2012年營業收入30.3%。

中國南車截至去年9月底止首3季，錄得純利25.1億元，跌12%，每股基本賺18分；期內，營業額為565.2億元，跌11%。儘管中國南車去年全年可能出現微幅倒退，而現價預測市盈率約15.68倍，論估值不算便宜，但集團訂單前景仍然樂觀，故預計其市盈率續有下調空間。

中國南車獲得的訂單多於同業，摩根大通因而也加入唱好行列，發表研究報告重申對其「增持」的投資評級，同時調升目標價，由8元(港元，下同)升至8.5元，即較現價有約35%的上升空間。趁股價初發力上車，博反彈目標仍睇年高位的7.35元，惟失守6.13元支持則止蝕。

利豐追落後 購輪23309較可取

利豐(0494)昨漲9.55%，為表現較突出的藍籌股，若繼續看好其追落後潛力，可留意利豐法興購輪(23309)。23309昨收0.108元，其於今年12月29日到期，換股價為11.25元，兌換率為0.1，現時溢價14.38%，引伸波幅33.6%，實際槓桿4.8倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中短期購輪，現時數據亦屬合理，加上成交為同類股證中較暢旺之一，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股彈力依然欠佳，惟中資股仍以個別發展為主。

中國南車

訂單前景仍然樂觀，估值具改善空間，反彈之勢可望延續。

目標價：7.35元 止蝕位：6.13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 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

股市 縱橫

韋君

創維追落後潛力看好

港股恒指連跌兩日累跌656點後，市況昨現反彈行情，但上升動力明顯不足，而資金炒股炒市仍為市場特色。事實上，在50隻藍籌成分股之中，便有33隻股份錄得不同程度的跌幅，僅得15隻股份上升，及2隻持平。不過在上升的藍籌股之中，則不乏炒作亮點，其中濠賭股的銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)都刷新上市新高。

另一方面，家電股也為市場焦點所在，尤以海信科龍(0921)升勢最見凌厲，最後更以近全日高位的11.88元完場，升6.64%。家電股再度抬頭，創維

數碼(0751)也見造好，收報4.15元，升0.14元或3.49%，成交3,838萬元。

創維剛公布最新的營運數據，集團上月內地電視銷售量按年跌13%至101萬台，銷售額則按年跌21%。去年4月-12月，集團內地電視機銷量按年升1%至677萬台，銷售額按年升2%。其中，上月內地平板電視銷量按年跌13%，至101.2萬台，惟3D雲電視銷量則按年升19%至32.4萬台。

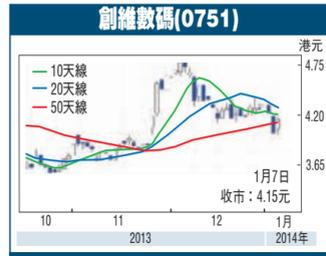
另外，上月海外電視銷量按年升11%至30.5萬台，銷售額則按年升23%。去年4月-12月，集團海外電視

銷量按年升6%，銷售額按年升18%。

基於中央自去年5月份起已取消節能家電補貼政策，所以創維近月來銷售出現倒退，已是市場預期之內，而隨着內地市場電視機價格趨向穩定，加上集團逐步加大4K電視於內地的滲透率，都有助拉高毛利率，料其業績不會出現太大變動。

將分拆機頂盒業務有亮點

值得一提的是，創維較早前就建議分拆從事機頂盒業務的深圳創維數字技術一事，再與創維數字少數股東，以及



華潤錦華及其控股股東華潤紡織商討後，作出一些修訂後提交申請，並於上月27日獲接通知，經修訂的申請獲得中證監行政許可予以受理。創維去年預測市盈率約6.31倍，在同業中仍處偏低水平，兼且有分拆消息瀰漫，在股價正處低位回升下跟進，上望目標暫睇上月初阻力位的4.8元。

資金轉向 追長和等強勢股

美股隔晚回落44點，去年12月綜合服務PMI回落成為投資者獲利回吐藉口，但大市基調仍強，周二亞太區股市升跌不一，前市急跌的日股續跌0.59%，退近15,800水平，而台股續低位反彈2.56%，為區內最大升幅市場。港、台、韓股靠穩，而弱勢的內地A股先跌後回穩，上綜指微升1點報收。港股輕微高開後，受內銀、內險弱勢下，恒指曾回落39點低見22,645，不過市場資金續追捧澳門博彩股，加上重磅股匯豐(0005)、長和(0013)挺升帶動下，大市曾反彈逾百點，高見22,803，惟尾市回順，恒指收報22,712，全日升28點或0.13%，成交617億元。大市連續兩天反覆守穩250天線(22,605)，有利大市建立回升態勢，但市場傾向關注美聯儲局議息會議紀錄及周五12月就業數據公布，資金流向仍有利伺機低吸機會。

司馬敬



數碼收發站

在市場關注周五美國12月就業數據公布之際，12月綜合服務PMI終值微跌至56.1，遜市場預期，美股雖回落，但跌幅輕微，市場憂慮聯儲局加大減少買債的退市步伐，上述數據反可紓減加大退市力度，有利市場信心。

美10年債息回落有利

此外，1月Sentix投資者信心指數升至11.9，創逾兩年新高，對股市有正面影響。值得一提的是，美國10年期及30年期國債收益率小幅回落至2.961%及3.899%，均顯示資金從股市撤出的壓力不大。

歐避免通縮持續低息

另一方面，昨晚歐區12月消費物價調和指數(HICP)按年上升0.8%，較11月回落0.1個百分點，繼續處於歐洲央行設定2%目標以下，再度引發投資者擔心歐區通脹過低可能影響經濟復甦。這則消息，市場有理由相信歐洲央行繼續採取低息刺激消費及經濟，在息率前景上，甚至有進一步措施避免通縮

出現，市傳推行銀行同業存款負利率。德國方面，勞工部公布經季節調整後12月失業救濟申請人數按月減少1.5萬人，失業率持平在6.9%，接近紀錄低位，反映德國就業市場在去年底出現起色。歐股昨天持續上升，進一步反映新年歐洲股市旺景持續。

期指大低水 夜期已反彈

回說港股，1月期指在港股收市後突炒低水百點，退收22,612，跌67點，成交合約4.04萬張。不過夜期已反彈一半，顯示期指大戶造淡仍有待考驗。

長和系在電能(0006)通過分拆港燈上市後，長和系存貨在昨天反覆市中明顯強勢，長實(0001)挺升1.1元或0.9%，收報121.4元；和黃(0013)表現更佳，一度上106.2元的14年新高，最後急升1.4元或1.3%，收報104.40元。和黃的大製作為分拆屈臣氏上市，涉及千億元，對2014年和黃來自分拆業務帶來的盈利增長，極具爆炸性動力，令股價水漲船高。

大市透視

零售消費股有望獲關注



葉尚志 第一上海首席策略師

1月7日。港股本盤未能扭轉調整跌勢，但是大盤股開始出現分化行情。在權重股匯豐(0005)有撤出的形勢下，相信股價暫時仍難以重拾強勢。另外，內銀股的短期跌浪，亦已進入嚴重技術性超跌階段，建行(0939)和工行(1398)的9日RSI指標，都已下跌至20以下，而農行(1288)和中行(3988)亦有率先回穩跡象，估計跌後反彈走勢有望展現。

值得注意的是，零售消費股正在逐步獲得市場的重新關注，有望成為今年的新題材。在去年下半年開始，以安踏(2020)和李寧(2331)為首的體育用品股，在業務出現改善的帶動下，資金有逐步流入的趨勢。在「調結構、促消費」的政策方向下，估計零售消費股有不錯的機會，建議可以多加關注。周二安踏漲了4.36%、李寧漲了3.89%、中國動向(3818)漲了7.8%、達芙妮(0210)漲了13.99%、百麗(1880)漲了5.38%。(筆者為證監會持牌人)

22500/22700有支持

恒指出現窄幅震盪，日內波幅僅有158點，市場謹慎看空的氣氛未能散去，期指尾盤轉炒低水101點，說明了空頭仍有發難的傾向。恒指收盤報22,713，上升29點，主板成交量保持在617億多元，而沽空金額錄得有60.8億元。技術上，恒指仍處調整跌勢，22,500至22,700依然是重要支持區，要繼續注視能否守穩其上。

內銀超跌 農中行回穩

建議要謹慎回避的周期性股，如水泥、煤炭以及鐵路股，股價持續受壓但跌勢幅度較多，走勢上有回穩機會。然而，在資金已

投資觀察

港股表現持續兩極化

港股近期表現持續兩極化，跟中國經濟周期敏感度較高、受資金面變化影響較大、受經濟深化改革負面影響較大以及對美國利率敏感度較高的股類，持續受賣壓困擾。另一邊廂，產業前景明朗與成長動力明顯以及獲中國政策長線支撐的板塊，如信息消費、環保、新能源、醫療相關，以及物流等則持續受資金追捧。自中央政府重複表明加快推動經濟轉型、整理地方債務問題以及加強影子銀行活動監管後，市場對中國經濟短期面臨壓力加大的憂慮不斷升溫。踏入2014年後，首四項經濟數據，分別為官方與匯豐分別編制的12月製造業採購經理指數(PMI)、官方與匯豐分別編制的12月服務業PMI數據皆呈現放緩跡象。

內地IPO重啓 憂資金趨緊

除宏觀數據表現令市場失望外，在中國貨幣市場流動性再趨向緊縮的形態下，人民銀行近期持續暫停逆回購的行動，引導市場普遍解讀為央行將偏向採取平穩穩妥的貨幣政策方向。央行釋放不明確的態度，連同市場普遍顧慮春節前市場資金需求大增以及巨量IPO重啟將導致資金面進一步緊張，拖累股票市場氣氛。

由於中國重啟IPO活動的時間將於1月8日起，1月的時點除將碰上市場顧慮農曆新年前資金需求較多等傳統因素產生的心理影響外，IPO發行節奏過快與開始時的整體籌資金額過多，成為影響市場資金面趨緊的主要原因。由今日至下周，新股發行的公司數目已達到26家。

市場持續憂慮中國經濟短期增長放緩壓力加大、對內地資金面收緊壓力有增無減的預期，以及開始預期美國聯儲局將可能加快有序退出量寬政策的步伐，這些負面預期短期內將反覆困擾恆生指數及國企指數成份股內相關權重股的表现，繼而拖累指數面臨反覆下跌的壓力，預測恒指短線技術支撐區間於22,600至22,300點。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

內銀超跌 農中行回穩

建議要謹慎回避的周期性股，如水泥、煤炭以及鐵路股，股價持續受壓但跌勢幅度較多，走勢上有回穩機會。然而，在資金已

(筆者為證監會持牌人)

新股透視

鴻偉產能倍增看高一線

新年第二隻新股鴻偉亞洲控股(8191)，今天在創業板掛牌上市，由於鴻偉為中國內地處領先地位的刨花板生產商，在全配售中獲中資及歐資大行等大手超購，今天上市，料有一番表現。

內地領先刨花板生產商

鴻偉亞洲為內地少有裝備了由世界三大壓板機械生產商之一，Dieffenbacher生產之機械的刨花板生產商，現全國只有十一家刨花板生產商裝有Dieffenbacher生產之機械。鴻偉下游客戶為傢俬生產商。於2013年第四季前，鴻偉的年產能力為14萬立方米，在第三季公司斥資

3.7億元安裝了Dieffenbacher的生產線後，公司的年產能力大幅上升157%至36萬立方米，鴻偉主席兼行政總裁黃長樂有信心今年生產線製成品毛利率，可較舊有生產線產品的20%至25%有可觀增長。

據公司管理層表示，新生產線已於去年12月開始投產，目前已與15名客戶訂立銷售意向書，截至明年年底的指示性定單已達13.4萬立方米。鴻偉客戶多為傢俱及體育器材商，主要分布於珠江三角洲。在年產量大增下，管理層有信心今年訂單較去年有可觀增長。整個行業計算，內地木傢俬年均

20%增長。

產能36萬方米 盈利增長強

值得注意的是，全國僅十四家刨花板生產企業具備年產能力20萬方米以上。鴻偉年產能增至36萬方米後優勢凸顯，新生產線更省電及原料材料，且產出之刨花板符合國際林業管理評議會之認證要求，有助鴻偉進一步開拓海外市場。

鴻偉生產的刨花板是以木材餘料，如樹枝、樹根，以及木碎等，故絕對具環保概念；加上部分原料也向農民購買，因而該公司可獲政府補貼並有稅務支持，在增值稅部分便可獲八成回撥，

同時也可免收10%的所得稅。

鴻偉2012年度純利較2011年大增超過兩倍，至近1,800萬元人民幣。基於增值稅返還減少及上市費用支出，公司2013年度上半年盈利顯著倒退。但由於公司的生產能力大增超過一倍，加上低基數效應，料2014年度公司的盈利增長動力強勁。此外，上市後集團的財務狀況將明顯改善。

近月以來以全配股形式上市的新股多有悅目升幅，甚至有逾倍上升，今次鴻偉以每股0.39元上市淨集資逾5,400萬元，保薦人為建勳環球金融服務，康宏證券投資服務出任聯席賬簿管理人，傳聞中資及歐資大行落重飛認購，在今年度盈利預期有可觀增長下，加上貨源歸邊，鴻偉上市後可看高一線。

蔡權