

股市 縱橫

韋君

寰宇入股中鐵聯 賬面已大賺

在美股勁升下，大落後的港股終發力上升284點，恒指日內重返23,000之上，應是尋底完成後的預期走勢，有利近期「炒股唔炒市」的氛圍持續，網遊股繼續瘋炒，而同日有消息醞釀的寰宇國際(1046)亦抽升26%，有留意價值。

寰宇國際周二晚宣布，以總代價6,002.5萬元，收購中國鐵聯傳媒(0745)1.715億股，相當於4.17%股權，每股作價0.35元，較周二中鐵聯收市價2.10元大折讓83%，若以昨天收市價2.0元計，寰宇賬面已大賺2.83億元，而寰宇周二市價亦只有2.9元，這亦解釋了昨天寰宇股價大抽升的原因。

寰宇入股中鐵聯是有跡可尋。在去年12月18日，寰宇透過全資子公司香

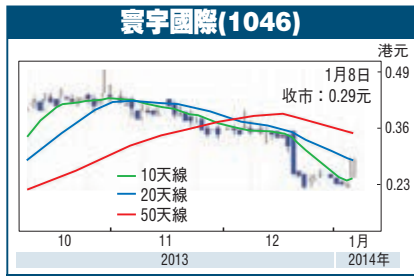
江娛樂(香娛)與中國鐵聯傳媒全資子公司FingerAd訂立合作框架協議。香娛與FingerAd擬進行合作領域包括：香娛應向世界級荷里活及國際電影與電視製片公司推薦FingerAd，促成彼等建立策略夥伴；香娛與FingerAd應共同制定進口電影計劃及策略；香娛應為FingerAd進口之境外電影及電視節目提供發行及銷售渠道；及香娛與FingerAd應共同投資於內地設立戲院院線。

拓展內地進口電影潛力大

中鐵聯旗下的FingerAd，在去年10月8日，已與i-Marker Culture & Media Investments Limited訂立諒解備忘錄，內容就有關建議獨家合作，向中國進口及發行境外電影及電視節目。

i-Marker Culture與中國文化部成立之國有企業——中國文化藝術有限公司就有關獨家合作進口及發行境外電視節目訂立獨家合作協議。根據FingerAd與i-Marker之間的諒解備忘錄，i-Marker將會向FingerAd出讓所有權利及責任，包括與世界級荷里活及國際電影與電視製片公司、製作人及製作團隊建立策略夥伴；制定進口電影計劃及策略；委任進口荷里活電影之代理及夥伴；及協助於內地設立戲院院線。

寰宇入股中鐵聯的最大好處，是中鐵聯旗下的FingerAd與文化部有合作的i-Marker合作落實，寰宇變相有機會



可與中國文化藝術有限公司合作，進口及發行境外電視節目等，即打破目前只有中影進口荷里活等國際電影的局面，寰宇得入門檻，加上合作建立院線，基於內地進口電影市場十分巨大，盈利前景已不可同日而語。

寰宇昨天受消息鼓舞曾湧上0.345元，其後消化獲利貨，收報0.29元，仍升6.1仙或26%，成交達7,830萬元。從圖表走勢來看，寰宇上月由0.35元回落，這次回升有望突破，向0.40元推進。投資者可趁勢跟進，跌穿0.27元止蝕。

平保完成整固可擴升勢

紅籌企企 高輪 張怡

內地股市昨日走勢續偏軟，惟這邊廂的港股卻出現較強勁的反彈行情，投資者入市意態轉強，續有利資金流入中資股。內險股走勢有轉好跡象，當中又以龍頭之一的中國平安保險(2318)彈力較強，該股曾高見68.5元，最後以68.1元報收，仍升2.1元，升幅為3.18%，成交增至1,680萬股。

平保於去年11月中至12月上旬期間，曾成為資金重點熱捧的主要強勢重磅股之一，惟該股於12月10日及11日兩度受制年內高位的76.5元後，隨即出現回調走勢，但親乎周二在退至65.55元復現不俗的承接，昨日更展開較像樣的反彈，在市場投資氣氛漸見改善下，這隻前期強勢股料仍有望後來居上，不妨加以留意。平保於周二發佈通告表示稱，旗下在深圳上市的平安銀行(000001.SZ)向其非公開發行新股數量不超過13.234億股，每股定價為11.17元(人民幣，下同)，共籌集資金約147.82億元，此次新增股份於今日(1月9日)上市交易。

此次定向增發實施後，平保持股比例將由目前的52.32%提高至59%，續為平安銀行的控股股東。瑞信發表研究報告指出，平保完成對平安銀行的注資，令後者的核心一級資本充足比率及資本充足比率，由分別7.4%及8.9%，增至8.6%及10.1%，而增強銀行的資本，將可助減少平保前景不明的因素。瑞信維持平保「優於大市」評級，H股目標價維持88元(港元，下同)，較現價尚有約29%的上升空間。

就業績表現而言，平保去年第三季業績顯示，旗下各業務發展理想，帶動集團錄得純利上升45.1%至233.39億元人民幣，全年盈利動增可期，而預測市盈率將降至14.8倍的較合理水平。趁股價反彈初現跟進，博反彈仍睇年高位的76.5元，惟失守65.55元支持則止蝕。

購輪27550數據較合理

平保有望發力造好，若看好該股後市表現，可留意平安美林購輪(27550)。27550昨收0.365元，其於今年3月26日到期，換股價為68.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.51%，引伸波幅31.96%，實際槓桿9.33倍。此證為輕微價外輪，但因數據較合理，交投在同類股證也較暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股彈力不俗，有利資金流入中資股。

中國平安保險

整體業務發展理想，完成對平安銀行注資，股價整固後有利回升。

目標價：76.5元 止蝕位：65.55元

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.05	20.24	88.24
山東墨龍	0568(002490)	2.78	10.27	78.87
洛陽玻璃	1108(600876)	1.34	4.68	77.65
東北電氣	0042(000585)	0.85	2.23	70.25
北人印刷機械	0187(600860)	3.02	7.75	69.59
南京熊貓電子	0553(600775)	3.63	8.22	65.53
山東新華藥業	0719(000756)	2.31	5.06	64.37
昆明機床	0300(600806)	2.09	4.27	61.80
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	2.36	60.65
天津創業環保股份	1065(600874)	4.12	7.70	58.24
洛陽鉚業	3993(603993)	3.30	5.93	56.57
儀征化纖股份	1033(600871)	1.60	2.67	53.23
第一拖拉機	0038(601038)	5.55	8.73	50.38
北京北辰實業	0588(601588)	1.70	2.58	48.57
上海藥業	2727(601727)	2.67	3.52	40.80
紫金礦業	2899(601899)	1.70	2.24	40.77
上海石化	0338(600688)	2.15	2.83	40.71
大連港	2880(601880)	1.92	2.52	40.54
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.33	4.37	40.53
東江環保	0895(002672)	27.30	34.25	37.79
四川成高高速	0107(601107)	2.20	2.76	37.79
兗州煤業股份	1171(600188)	6.35	7.95	37.66
中國鋁業	2600(601600)	2.62	3.22	36.50
鄭煤機	0564(601717)	4.91	5.82	34.16
中國中冶	1618(601618)	1.40	1.65	33.78
中海集運	2866(601866)	1.94	2.27	33.30
大唐發電	0991(601991)	3.55	3.97	30.21
廣船國際	0317(600685)	16.28	17.55	27.60
中煤能源	1898(601898)	4.21	4.47	26.49
比亞迪股份	1211(002594)	38.20	39.54	24.60
白雲山	0874(600332)	26.50	27.36	24.41
江西銅業股份	0358(600362)	13.70	13.90	23.08
金隅股份	2009(601992)	6.08	5.77	17.76
長城汽車	2333(601633)	43.00	40.79	17.73
深圳高速公路	0548(600548)	3.46	3.27	17.42
中國石油股份	0857(601857)	8.11	7.64	17.15
東方電氣	1072(600875)	12.30	11.45	16.16
中國東方航空	0670(600115)	2.80	2.60	15.95
中國銀行	0998(601998)	4.04	3.74	15.69
廣汽集團	2238(601238)	8.29	7.66	15.54
華電國際電力	1071(600027)	3.12	2.87	15.16
海信科龍	0921(000921)	11.72	10.74	14.83
中海油服務	2883(601808)	23.00	21.02	14.60
金風科技	2208(002202)	9.33	8.44	13.72
民生銀行	1988(600016)	8.21	7.33	12.59
中國南方航空	1055(600029)	2.93	2.60	12.05
中國通訊	0763(000063)	15.26	13.41	11.19
中國遠洋	1919(601919)	3.56	3.11	10.66
安徽皖通公路	0995(600012)	4.19	3.63	9.91
海通證券	6837(600837)	12.56	10.81	9.32
新華保險	1336(601336)	25.70	21.93	8.54
中國集裝箱	2039(000039)	18.50	15.59	7.39
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.98	1.62	4.61
中海發展股份	1138(600026)	5.60	4.38	0.22
復星醫藥	2196(600196)	24.00	18.76	0.16
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.43	2.56	-4.57
中國石油化	0386(600028)	5.90	4.39	-4.89
中聯重科	1157(000157)	7.03	5.17	-6.12
交通銀行	3328(601328)	5.21	3.80	-7.00
上海醫藥	2607(601607)	18.12	13.21	-7.05
青島啤酒股份	0168(600600)	64.10	46.51	-7.56
中國銀行	3988(601988)	3.47	2.51	-7.90
中國國航	0753(601111)	5.28	3.80	-8.44
中國南車	1766(601766)	6.42	4.56	-9.88
工商銀行	1398(601398)	5.04	3.57	-10.18
建設銀行	0939(601939)	5.64	3.98	-10.60
招商銀行	3968(600036)	15.28	10.63	-12.19
農業銀行	1288(601288)	3.60	2.42	-16.10
華能國際電力	0902(600011)	7.20	4.76	-18.05
中國神華	1088(601088)	22.15	14.56	-18.73
中國交通建設	1800(601800)	5.91	3.87	-19.19
中國中鐵	0390(601390)	3.75	2.44	-19.95
中國人壽	2628(601628)	22.75	15.49	-20.87
中國證券	6030(600030)	19.18	12.08	-23.92
中國太保	2601(601601)	28.25	17.21	-28.11
滙豐銀行	2338(000038)	29.60	17.77	-30.00
中國平安	2318(601318)	68.10	40.63	-30.81
中國鐵建	1186(601186)	7.08	4.21	-31.25
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.47	5.48	-34.87
鞍鋼股份	0347(000898)	5.30	3.05	-35.62
安房地產	0914(600585)	26.85	15.11	-38.68
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-

在美、德經濟數據良好刺激，道指隔晚急升105點收報16,530，帶動周三亞太區股市普遍上升，並以周初以來跌幅較大的日本及本港股市的反彈力度最大，日股大升1.94%重上16,000大關之餘，並湧上16,121報收；而港股曾重越23,000，最後急彈1.25%完場。此外，新加坡股市亦挺升0.95%，油價回穩亦帶動印尼回升0.59%。港股高開122點後，早市雖急升驟回，但午市明顯地成為好友大戶追貨場面，大弱勢的內銀、內險終止跌抽升1-2%，而匯豐(0005)、騰訊(0700)、和黃(0013)、利豐(0494)及博彩、手遊股成資金追捧對象，恒指曾升至23,031，收報22,996，全日升283點，成交增至759億元，趁低吸納及補倉盤再度成為大市將重越23,000的動力，有利1月市向23,600推進。

數碼收發站

期指周二大炒低水百點，結果周二晚追隨美股急升而出現挾淡倉場面，昨天期指更搶升至23,055，不過在港股收市後，出現大回吐及沽空壓力，1月期指再度炒低水53點，收報22,944，成交5.7萬張。

美國11月貿易赤字為四年來最小，出口創紀錄高位，且油價疲弱限制了進口的增長，為經濟基本面增強的最新跡象。德國12月經調整後的失業率意外回落，而消費者支出強於預期，提振歐洲最大經濟體德國增長的希望。早前歐元區通脹低於預期，市場相信歐洲央行繼續推起低息避免通縮。周二歐美市場出現了股市、美元急升場面。

內地股市在IPO重啟持續偏軟下，昨天港股在周一、二尋底收復牛熊線(250天線)並溫和反彈後，終在昨天出現顯著回升，且成交亦顯增，反映大戶入市轉趨積極。目前恒指10天線為23,044，250天線為22,606，大有上破10天線之勢。

資金追捧強勢股有增無減，匯豐進一步升越85元關，收報85.40元，升1.5元或1.7%，如奉行「聖誕鐘買匯豐」，匯豐股價已由當時約82元水平錄得逾4%升幅。和黃(0013)再挺升1.1元或1%，收報105.5元，成交逾6億元，基金面對和黃上半年將落實分拆屈臣氏上市將套近千億元的空前利好因素，近來已採取逢低收集策略，令和黃自重返「紅底股」後，走勢一浪高於一浪。

手遊股瘋炒成升市一大特色，騰訊(0700)再創505.5元的上市新高，收報501.5元，升7.5元或1.5%。IGG(8002)旗下遊戲「城堡爭霸」登陸騰訊遊戲平台，IGG股價午後創7.69元上市新高，收報7.67元，升1.76元或29.8%。雲遊(0484)升15.5%，博雅互動(0434)狂升30.7%收報11.04元，創11.2元的上市新高；第一視頻(0082)升5.1%。神州數字(8255)升8.5%。

大市透視

1月8日。受到歐美股市的帶動，港股大盤初現反彈回升的勢頭，但仍是重磅中資股的壓力未盡消除，是制約大盤整體升勢的原因。目前，市場對於內地經濟增速放緩表示憂慮，中資周轉性股份領跌，加上中資銀行股和保險股出現了深度回整，都是近期拖累港股大盤表現的消息因素。總體上，我們建議不宜過分悲觀看淡，「穩增長、調結構、促改革」，是內地經濟全面推向持續性長遠發展的戰略方向。如果內地經濟增速確實出現顯著放緩勢頭，相信「穩增長」將會再次成為中央管理層的首要任務。

A股進入跌浪尾聲

而內地A股經歷了一個月的深度下跌調整後，能否止跌回升，對港股的短期表現會有關鍵影響。目前，我們估計A股已有進入跌浪尾聲的機會，市傳匯金在前幾天投入了20億元人民幣買入A股ETF，中保監宣布開放保險資金投資創業板，並啟動「歷史存量保單」投資藍籌股政策，加上內地銀行拆息Shibor逐步回復常態發展，都是有利A股出現觸底回升的條件因素。上綜指微跌0.15%至2,044收盤，如能修復至2,100關口水平，

證券分析

中海外今年獲注資機會大

中國海外(0688)9日相對強弱指數昨日跌至17，出現技術性超賣。股價於過去1個月內下跌11.7%，於過去1個月、3個月及6個月分別跑輸恒生指數7.7%、9.7%及6.8%。投資者擔憂內地將繼續收緊按揭貸款及在主要城市實行房屋限購。但由於中國經濟轉型已進入關鍵階段，而穩定的經濟環境是平穩轉型的重要保障，我們認為政府將不會運用極端的措施打擊房地產市場。2014年，全國房地產銷售增長可能放緩，三四線城市的房價可能出現溫和調整，但全國性房地產崩盤的可能性極低。

財務強勁 有利資產收購

作為擁有良好業績紀錄的中國大型地產商之一，中海外有能力在行業整合時期擴張其市場佔有率。2010年至2013年3年期間，公司合約銷售金額及面積年複合增長率分別達25%及21%。截至2013年6月30日，公司淨負債股本比僅為15%，而行業平均水平為62%。強勁的財務情況可促使其運用債務向母公司進行房地產資產

內地資金趨緊抑制港股

人民銀行繼續停止進行逆回購操作，在市場普遍預期春節前貨幣市場資金將趨向緊張的背景之下，加上中央財政剛於近期發佈被視為內地有史以來最嚴格的影子銀行監管文件「國辦107號文」，以明確規範影子銀行活動，進一步加深市場對中國貨幣政策轉向中性偏緊方向的想法，以及未來市場流動性趨向緊縮的預期。

人民銀行自從於去年12月24日進行290億元人民幣的逆回購操作後，直至今年1月7日人行便沒有於公開市場作任何操作，當時，因市場資金利率持續抽升，如上海銀行間同業拆借利率(SHIBOR)全線持續上升，為免市場重燃去年6月爆發「錢荒」期間的恐懼情緒，人行便於去年12月24日重啟逆回購以改善氣氛。

事實上，自人行重啟逆回購操作後，SHIBOR已全線暫停升勢，儘管內地貨幣市場的資金依然處於「短鬆長緊」的狀態，但近日SHIBOR未有再呈現明顯異動的表現，故此，相信人行未有意思改變現行的貨幣政策方向思路。

投資觀察

內地資金趨緊抑制港股

規管影子銀行 降金融槓桿化

中央政府近日正式下發「國辦107號文」，首次明確內地影子銀行概念、明確列出央行、銀監會及證監會等監管分工責任，為完善監管制度。文件的發佈意味中央政府進一步落實對加強規範影子銀行活動的執行，目的限制內地銀行的表外業務過度擴張以及抑制影子銀行不良發展與過度膨脹，意味中央政府繼續替金融體系降槓桿化。

由此反映，在中央政府繼續替金融體系降槓桿化的大前提下，相信央行不希望市場流動性過於寬鬆，若果臨近春節前，貨幣市場資金未有呈現明顯緊縮的態勢，預期人行依然採取以不變應萬變的策略，而人行釋出貨幣政策中性偏緊的訊號，將繼續抑制港股大盤的反彈力度，預測恒生指數短線於23,300至22,300點反覆。(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

收購。2013年8月，中海外宣布控股股東計劃對其進行資產注入。我們認為資產注入將於2014年進行，並將成為股價的正面刺激因素。

中海外2013年上半年核心盈利為60.6億元，按年升27%。中期股息上漲20%至每股0.18元。2014年每股盈利料出現17%的增長，現股價相當於7.1倍2014年預期市盈率，1.7倍2013年上半年淨率，及相對27.8元的資產淨值折讓27%。按歷史標準，現時估值吸引。本行給予中海外買入評級，6個月目標價23.6元(昨1收市21.70元)，相當於較資產淨值折讓15%。市場共識目標價為26.5元。