

股市 縱橫

韋君

大唐發電攀高勢頭佳

港股急彈一日後，昨日又再度趨軟，但炒股炒市仍為市場特色。事實上，近期多隻熱炒的科網股便續成市場熱捧對象，就以IGG(8002)為例，便見愈升愈有，曾創出10.92元的上市新高，收市報10.68元，仍升39.5%。IGG爆升，除受惠於阿里巴巴宣佈發展手機遊戲平台，為網遊發展商帶來新商機外，其管理層表示，冀透過收購海

外社交平台，三年內令公司市值超過100億美元(約780億港元)的講話，亦為股價帶來動力。在昨日淡市之中，電力股的整體表現亦見不俗，就以紅籌電力龍頭股華潤電力(0836)為例，便復見追落後承接，以近全日高位的18.3元報收，升0.74元或4.21%。大唐電力(0991)昨日高收3.6元，收報3.57元，升0.02元或0.56%，

論表現在同業中並不突出，但因估值尚有偏低優勢，故不妨加以留意。另一方面，大唐發電手上有內地第一個經由發改委審批的克旗煤轉氣項目，日前與中石油(0857)子公司達成《煤製天然氣購銷協議》，供應協議期限到2043年底，涉及40億立方米產能，項目將分三年進行，供氣價訂於每立方米2.75元，比市場預期高。若以



保利置業可發力追落後

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨走勢仍弱，上證綜指午後沽壓明顯，收市跌0.82%，而觀乎這邊廂的港股在23,000點前也見卻步，市況於午後拋售增大。儘管市場籠罩觀望氣氛，惟中資股仍以個別發展為主，當中新能源、內房和電力等板塊的表現較突出。個股方面，首都信息(1075)續因名列重點軟件企業享稅務優惠的利好消息而造好，曾高見0.65元，收報0.61元，仍升3.39%。此外，新能源概念股的華電福新(0816)更見破位走高，曾創出3.84元的上市以來高位，收報3.58元，仍漲逾4.68%。

內房股也為市場另一個焦點，當中富力地產(2777)曾搶高至11.86元，最後回順至11.26元報收，縮至升0.28元，升幅為2.55%。富力去年全年累計合約銷售額422.29億元人民幣，銷售面積338.57萬平方米，按年分別升23%及14%。同業的保利置業(0119)昨日亦隨內房股造好，曾高見4.28元，收報4.15元，升0.08元，升幅1.97%，論表現雖不算突出，惟仍不失為追落後對象。

保利置業較早前公佈，截至去年11月底止11個月累計合約銷售額為241億元人民幣，按年增14%；合約銷售面積約為232萬平方米，按年升2%；新開工累積建築面積約為210萬平方米。截至11月底，集團共有土地儲備及在建項目按建築面積計算約2,400萬平方米。內房企去年銷售情況理想，保利置業料也不例外，該股去年預測市盈率約5.53倍，在同業仍處偏低水平，而該股市賬率僅0.56倍，則有明顯被低估之嫌。趁股價仍處年內偏低水平跟進，上望目標暫睇5元，惟失守4元支持則止蝕。

中海外轉強 購輪26166較貼價

被視為內房龍頭的中國海外(0688)繼周三漲逾5%後，昨進一步走高至22.3元報收，再升2.77%，若繼續看好其後市進一步轉強，可留意中海野村購輪(26166)。26166昨收0.135元，其於今年3月28日到期，換股價為22元，兌換率為0.1，現時溢價4.71%，引伸波幅29.2%，實際槓桿4.4倍。此證昨剛晉身價內輪行列，現時數據又屬合理，加上成交在同類股證也較暢旺，故為較貼價的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍反覆，料中資股短期續個別發展。

保利置業

估值在同業中仍偏低，股價仍未發力，料反彈空間仍大。

目標價：5元 止蝕位：4元

Table header for AH股 差價表: 1月9日收市價, 人民幣兌換率0.78089 (16:00pm), *停牌

Table listing various AH stocks with columns for Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), and H比A折讓(%).

李河君決心打淡鱷

美國去年12月ADP就業人數增幅勝預期，市場預期周五公布的最新失業率及就業人數持續強勁，聯儲局可能加快退市規模，拖累隔晚美股回落68點。影響所及，周五亞太區股市普遍追隨回落，以日股跌1.5%、港股跌0.91%較大。內地公布去年12月生產物價指數(PPI)跌幅比預期大，令市場擔心經濟增速放緩，上綜指急跌0.82%，退收2,028點。港股低開71點後，曾在匯豐(0005)、內房、網遊股帶動下曾抽升至23,045高位，但10天線再現壓力，午市受A股急跌而掉頭急挫，中資金融股成領跌角色，重磅股匯豐、中移動(0941)及澳門博彩股急回，恒指最多跌287點，尾市略為回穩收報22,787，跌209點或0.91%，成交723億元。大市仍在牛熊線(250天線)上反覆打底，支持位仍在上升，資金轉炒新能源板塊，對後市不宜過於看淡。 司馬敬



市場關注的中國通脹數據，去年12月CPI按年升2.5%，低於預期的2.7%，全年升幅2.6%，遠低於中央定下的3.5%目標。至於生產物價指數跌1.4%，大於預期的1.2%，全年計下跌1.9%。內地CPI處低水平有正面影響，如為資源價格改革創造空間，也為適時放水提供條件。不過，PPI下跌反映製造業增速放緩，生產過剩成為當前投資者主要關注點，A股受壓亦源於此。昨日跌市中，新能源板塊全線上升，內地媒體報道多晶硅近一個月上漲逾3%，重返每公斤20美元(按年升2.7%)，帶動保利協鑫(3800)升6.4%，興業太陽能(0750)升3.1%，而卡姆丹克(0721)更勁升12%。晶硅價格上升，反映內地光伏太陽能裝機量需求大增，行業已回暖。停牌三周的漢能太陽能(0566)傳今日復牌，既受惠新能源板塊轉強，也傳出大股東李河君決心打淡鱷，勢將成今日焦點。

漢能在上月20日日突然中途停牌，主要是市場謠傳大股東押股被斬倉而引發連跌4日，股價由1.2元水平一度插至0.65元，管理層為澄清傳聞而申請停牌，停牌時為0.79元，連日龐大的沽空盤未及平倉。在過去三週內，漢能已就大股東李河君的持股作出公布，在170億股中，有51億股押子四間金融公司貸款5億元，已用了3.5億在去年增持股份，而四間金融公司已表明抵押股份沒有沽出、借貸及再抵押，而「大倉」渣打則沒有抵押。換言之，經大股東核實，他的貨源並非是大跌的來源，而是由大鱷藉押股消息製造恐慌混水摸魚，令漢能市值瞬間蒸發逾百億。

傳石化民企入股漢能

漢能在停牌中也公布兩項極為正面消息，包括前日剛公布母企漢能控股獲得民生銀行(1988)及亞洲金融聯盟提供不少於200億元人民幣融資支援，以協助漢能集團在光伏、水電等領域的戰略發展。這個「銀企合作協議」，對漢能光伏太陽能上中下游產業鏈無疑是注入強心針。此外，漢能傳溢價配股石化民企成為策略投資者，有利壯大公司實力。

漢能上月遭空軍大鱷狂買後，傳聞漢能控股主席李河君非常憤怒，在查清貨源無被沽空、借貸後，已準備好「子彈」大反擊，相信李河君在復牌後會大手增持，迫使空軍大補倉，值得投資者留意，甚至趁勢跟進，齊挾淡鱷。漢能現價PE只有8.06倍，無負債，去年上半年盈利逾14億元，正處高增長期，短期股價有望重返1元水平之上。

中鐵聯大波動 貨入強者手

昨日有大波動中鐵聯(0745)，在配股消息公布後，股價曾由2元水平一度插至0.9元，但最後在大盤承接下抽升至1.82元報收，埋單只跌0.18元或9%，全日成交額達3.39億元，好淡盤大撼大，相當驚人。中鐵聯大股東配股，除了寰宇(1046)外，傳聞貨入內地電影界猛人，從昨日股價自0.9元大幅反彈來看，背後實力非凡。寰宇昨僅升1.7%，收報0.295元，續可跟進。

大市 透視

1月9日。港股大盤經歷了周三的反彈回升後，昨日又見出現掉頭回打，內地A股未能止跌，是繼續拖累港股大盤的消息因素，而中資股的壓力依然未得相對明顯。內地公布了12月CPI的升幅報2.5%，比對前月的3%出現回落，而PPI表現持平報-1.4%。內地通脹基本受控，人行調控貨幣政策的空間依然存在。而內地進出口數據將於今天公布，是市場關注焦點之一。

提防金價跌勢伸展。美聯儲發表了12月議息會議紀錄，表示勞動市場出現好轉，是決定落實退市的考慮因素，但目前未有預設退市路線步伐，仍要看宏觀經濟的表現。消息對歐美股市未有構成很大的影響衝擊，但是美元的反彈逐步確立，大宗商品的壓力較大。紐約期油在上周累跌超過6%後，跌勢仍有延續傾向，料將進一步向下考驗90美元關口。而紐約期金在早前破1,200美元關口後，曾一度出現弱勢反彈，但要提防跌勢仍有伸展機會。恒指周四出現衝高後回壓的走勢，於23,000關口仍見阻力，中資權重股普遍受壓，內地金

證券 分析

春節前例炒鳳凰衛視

臨近春節，按照傳統，中國人有「過肥年」的習慣，消費意慾會集中在春節前後期間。零售商或廠商為搶佔市場會提高廣告量，而電視媒體就是春節期間最受歡迎的廣告載體。據業內人士指出，聯歡晚會是春節期間最獨特的廣告載體，具有覆蓋面廣和有效率的優勢。以最著名的央視春節為例，每年節目的收視率都在70%以上，這是任何媒體的任何欄目都不能與之相比。因此，即使廠商都認為，春節期間廣告費用很高，但春節檔期的廣告效果比平時更好。在此環境背景下，每逢春節期間，傳媒板塊股都被例炒一轉。去年1月18日，筆者在本欄推介鳳凰衛視(2008)，一個月內升幅超三成。今年該股基本面大有改善，料升幅更勝去年。截至2013年6月底止，公司整體收入表現較2012年同期增長11%。各項業務細分：電視廣播、戶外媒

證券 推介

興業太陽能短線走勢向好

興業太陽能(0750)近年將業務重心轉移至光伏建築一體化業務，尤以較高毛利的工商樓宇為發展目標，而傳統幕牆業務收入佔比則逐步減少。去年上半年，光伏建築一體化分部收入按年升幅61%至8.2億元(人民幣，下同)，收入佔比由39.5%增至48.1%；分部毛利率雖微跌3個百分點至31.5%，但仍高於傳統幕牆業務的16.4%。不過，近日因下游光伏电站搶工，推高多晶硅價格逼近每公斤20美元，現時價格仍處於歷史低位，光伏建築一體化業務毛利未來預計會收窄，或對集團構成負面影響。

期內手頭訂單有21億元，包括150兆瓦的光伏建築一體化或太陽能系統、綠色建築項目及其他太陽能產品，另有80兆瓦的自行投資太陽能項目。集團積極投資太陽能項目，上月與甘肅省武威市民勤縣政府簽訂一項戰略開發意向協議，將參與規劃建設當地1.1吉瓦太陽能項目，為期5年。行業受惠國策扶持，政府上調太陽能發電裝置容量目標，冀於2015年達35億瓦，並由一次建築補貼改為上網電價方案，惟後者對集團前景影響先觀望。

完成配股助改善財務狀況

去年上半年純利升25.8%至1.7億元。資產負債率為34.6%，11月以每股8.1元(港元，下同)先舊後新配股，集資約3.14億元，料將改善財務狀況。走勢上，12月12日跌至7.38元見底反彈，形成上升軌，突破多條主要均線，10天線升穿20天線及100天線形成「黃金交叉」屬利好，STC%K線走高於%D線，短線走勢維持向好，反彈阻力9.04元，不跌穿8元可續持有。

本欄逢星期五刊出

(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)

不僅將內容大幅增長，更在策略上實現了跨越式的一步！

鳳凰衛視旗下的北京鳳凰都市今年有望登陸上市。該業務已分別獲得港交所及中國證監會批准，惟過去一年國內暫停IPO新股上市，導致上市計劃被拖延。然而，今年A股IPO已落實重啟，料該業務有望今年成功上市，值得憧憬。

梅鐸套售 股價走勢明朗化

自去年3月底以來，鳳凰衛視的股價持續受壓。原因是美國傳媒大亨梅鐸再度減持鳳凰股份，這是繼梅鐸在2006年轉讓20%股份給中移動以來的首次，令市場憂慮其將繼續減持剩餘股份。然而，去年10月份，梅鐸終於全數沽售鳳凰衛視股份，令困擾多時之負面消息終於一掃而空。技術分析，股價自去年以來一直受壓，形成「超大三角形」，但周三終於出現突破，反映股價終於擺脫「困局」。筆者給予12個月目標價3.9元，建議現價吸納。

分拆北京鳳凰都市上市獲批

隨着用戶對互聯網及流動設備的需求暴增，加上中國邁入4G時代，公司已開始布局4G戰場。公司1月3日宣布其首款用戶端產品：鳳凰新聞用戶端iOS4.2.0。該產品開創性地引入鳳凰新聞獨家的優勢內容，為用戶提供高質量的視頻新聞內容。此舉恰巧與4G時代最被看好的高清視頻服務不謀而合，業界對其布局一致看好。目前，鳳凰新聞用戶端在新聞用戶端類App Store和安卓市場中排名均穩居第一陣營，此次在新年高調推出新版本，



金利豐證券研究部 執行董事

