

# 港股小升穩渡平安夜

□沈金

上升藍籌遠比下跌為多，顯示雖然升得不多，但卻是雨露均沾受惠者眾，這一點相信是普羅投資者樂於見到的。

不知是否近日市況較為反覆，以致一些投資者又傾向於「擁抱公用股」。昨日所見，公用股板塊升逾百分之一，中電、煤氣、電能全部上升，似乎穩中求勝乃不少人的策略也。

萬達商業經過前日上市而略為破底之後，昨日已見幕後人力挺，收復失地，並重新「浮上水面」，收市報四十八元六角半，較招股價四十八元升百分之四。有銀之人，確是非同凡響者，蓋首日上市跌破招股價，翌日即收復失地，如此神勇，過去例子的並不多。

不過，投資者亦要夠定力有信心才好，若首日以為勢色不對，「走夾唔抖」，則昨日反彈便無緣獲利了。

內銀內險股昨日有些回吐，這也是正常現象。升了這麼多，在長假期前夕鎖定利潤，亦屬人之常情，我對這兩個板塊仍然看好，認為人家回吐認為「賺夠了」，正好提供給遲來的投資者一次吸納的機會。以建行為例，比對內地A股有一成六折讓，對套載者亦有吸引，四大高銀中，就只有工行H股仍有溢價，其餘皆有折讓。其中，建行的折讓一成六，農行、中行折讓百分之四。

## 頭牌手記

美股隔晚創歷史新高，但內地股市昨日卻跌百分之二，港股在夾縫中頓失方向，不知跟哪一方走才好，結果只能在狹窄幅度上落。恒指最低為二二二九〇，最高二三四二一，收市報二二三五一，升十七點。國企指數報收一一五五五，跌一二一點，半日總成交三百九十六億元。

平安夜港股平穩渡過，亦算應景。藍籌股中，濠賭板塊反彈，普遍有百分之四的升幅。另一個現象是

## 財經縱橫

□趙令彬

最近俄國盧布大貶引發全球金融市場大上落劇烈震盪，令人擔心1998年俄國危機引發的全球性金融風暴會否歷史重演。當年俄國國債違約觸發的危機波及全球，美國著名的LTCH基金（由諾貝爾獎經濟學家掌管）也因此倒下。同年香港亦受到大鱷借炒股狙擊聯匯，要港府出手入市才擊退進犯，故必須對俄國的新危機倍加關注。

今年來俄國盧布已大貶約五成，政府已六次加息並投入逾800億美元的外匯儲備以圖穩定匯價，卻仍似徒勞無功。一些估計指要再投入700億美元甚至出售黃金才可望維穩。最近一次大手加息6.5厘（至17厘）和投入70億美元托匯，卻仍只有短暫作用。根本問題是市場以俄人均已失掉信心，令資金大量流出，今年預計將流出逾千億美元，相當於去年的二倍有多。另一些俄人則以提款購物來保值。

俄國在金融海嘯初期及去年，都曾如其他多個新興經濟體，出現過股價匯匯跌，但今次問題卻不一樣：表面症狀雖相似但引發的原因更為複雜，影響也將更大。俄國正面臨新興經濟、石油及地緣政治鬥爭等三項危機的綜合併發，而過去發生的基本上只是第一項。三項疊加衝擊自非同小可，俄國經濟今年已瀕瀕衰退，料明年情況更為嚴重，同時通脹又因貶值而上升至近年高位，故正面對滯脹威脅。

令情況更嚴重的是俄國採用了自由兌換及匯價自由浮動的外匯政策，令資金流動及匯價波動難於受控，更易造成市場恐慌。有說目前俄國應變能力比1998年時強多了：當年外儲130億美元而外債達3000億美元，目前外儲仍有3000多億美元而外債則只有千餘億。但當市場信心盡失及經濟面臨結構性缺陷時，再多外儲也無濟於事，而債務不論多寡，還不起就會違約。

關鍵是俄國能否有效地應對同時併發的三項危機。首先，俄國正如其他新興市場般受到歐洲經濟不景和美國量寬退市的影響，特別是國際資金流走拉高利率壓低幣值。去年俄國已因此而被列為新興經濟中的「脆弱國家」(fragile nations)之一。其次，石油跌價對俄國影響特大，因財政收入約五成來自石油收益，而油氣佔俄國出口近七成，如去年石油出口便逾1700億美元。今年來油價已跌約五成，令俄國的損失直逼1000億美元。最後，烏克蘭事件引發俄國與西方的制裁戰，令俄國損失約400億美元，並加快了資金外流及貨幣貶值。何況隨著烏克蘭局勢惡化，制裁戰還可能升級。

## 個股評析

### 穆迪維持新地評級

穆迪投資者服務表示，新鴻基地產(0016)董事會變動對其全資子公司Sun Hung Kai Properties (Capital Market) A1的高級無抵押債務評級和穩定展望沒有影響。

穆迪副總裁/高級分析師曾啓賢稱，由於公司的管理和組織結構穩固，高層管理人員變動不太可能對新地的運營及其業務計劃執行能力產生顯著不利影響。

舉例而言，在過去24-30個月，新地的運營狀況在案件審理過程中仍保持穩定，並且融資渠道順暢。

穆迪預計，郭炳聯將繼續執掌公司的高層管理團隊和主要負責政策和重大決策的執行委員會。穆迪還認為，新地較強的企業治理結構將確保其運營保持穩定並繼續呈現出有力的財務自律。但是，如果公司高層管理團隊出現重大變動，或者企業治理結構轉弱程度超出穆迪的預期，則可能引發負面評級行動。

**心水股**

偉仕控股 (00856)

中信證券 (06030)

興業太陽能 (00750)



萬達商業經過前日上市而略為破底之後，昨日已見幕後人力挺，收復失地，收報48.65元，較招股價升4%

中新社

## 恒指後市料寬幅震盪為主

□勝利證券 高鵬

### 券商薦股

恒指周三在高開後三次震盪上攻，但因節日因素，港股半市，交投相對清淡，上漲動力不足，恒指最終上漲15.65點或0.07%，以23349.34點報收，成交只有396.9億。行業板塊上六漲五跌，其中漲幅居前的消費者服務業漲1.79%，公用事業漲1.21%，消費品製造業漲0.52%；拖累恒指的金融業跌0.51%，電訊業跌0.35%，原材料業跌0.16%。

週邊方面，美國股市多數上漲，道指史上首次突破18000點，與標普500指數一同再創新高。第三季度美國實質GDP的環比年增長率為5.0%，為2003年第三季度以來的最大增幅。

經濟資料方面，美國商務部公布稱，第三季度美國實質GDP的環比年增長率為5.0%，與2003年第三季度以來的最好表現持平，相比之下，此前公布的初值為3.9%，這一向上修正的主要原因是消費者支出和商業投資高於此前預期。美國聯邦住房金融局(FHFA)報告稱，美國10月FHFA房價指數環比增長0.6%，預期增長0.3%，前值持平；10月FHFA房價指數同比增長4.5%，前值增長4.3%。

港交所行政總裁李小加表示，今年是港交所重要的一年，在不同範疇都取得很大成就，包括港股市值達到26萬億元、交易所買賣基金(ETF)規模達1萬億元、新股上市集資額全球排名第二，以及滬港通更取得重大突破。滬港通為香港在內地資本市場雙向開放的過程中找到自身定位，有助鞏定未來20年的繁榮及

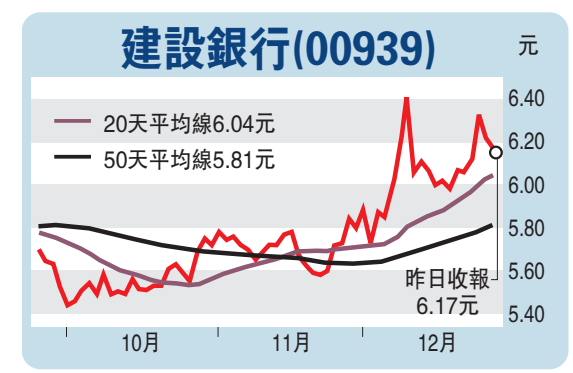
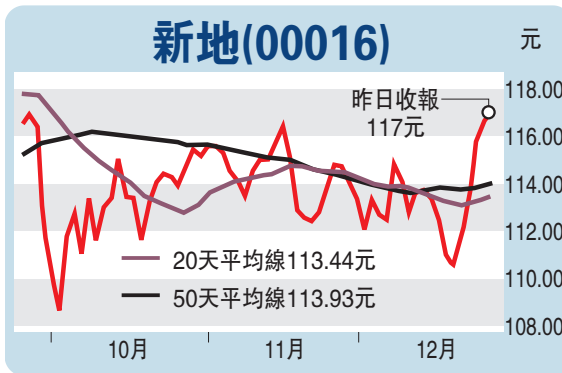
打下基礎。

近日，河北、江蘇、湖南等多省份紛紛下發《關於推廣政府和社會資本合作模式的實施意見》。預計未來數萬億規模的PPP(公私合作模式)專案將引進社會資本，而PPP也將成繼土地財政、融資平台之後新一輪地方基礎設施資金的重要來源。

沙特和波斯灣產油國重申不減產，國際油價繼續大跌。根據成品油定價機制，國內油價調價視窗將於12月26日24時打開，屆時油價有望迎來「十一連跌」，而柴油價格則有可能全面進入「5時代」。售電側改革中的改革，成為最新的焦點。一份售電側如何改革的討論方案提出了6類未來可參與售電業務的主體。其中5類是競爭性的售電主體，還有一類承擔售電兜底服務的機構。

上週四比亞迪港股盤中一度暴跌逾40%。據港交所披露的最新相關資料顯示，李祿旗下的喜馬拉雅資本當日增持比亞迪329.35萬股，時隔6年多後再度增持比亞迪。恒生藍籌股漲幅居前的銀河娛樂漲3.8%，金沙中國有限公司漲3.08%，電能實業漲1.97%；跌幅居前的中國平安跌3.09%，華潤電力跌1.68%，工商銀行跌1.27%。恒生指數近期來一直受內外環境影響，基本方面又受制於同地經濟發展的前景。A股近期已經進入調整期，這對港股同類的個股壓力不小，又加上節日因素，市場觀望情緒大增。預計後市恒指還有以寬幅震盪為主，但基本面的因素及外圍市場的走向也需要跟進。建議投資關注近期走勢，為節後開市做好準備。

個股推介：無。



## 板塊展望

### A股可期 中資券商最值博

經歷逾8個月對滬港通的熱炒，投資者見證券商股股價翻騰，滬港通「開車」未幾熱情冷卻，情況令人失望，令投資者再度審視券商股投資價值。可是，多位財經界人士認為，A股有望持續暢旺，故中資券商股，值得博一博。

獨立股評人黃偉康表示，滬港通開通後，市場憧憬A股可於明年5月獲納入MSCI新興市場指數，故若一如市場預期，相信A股來年可見4500點，甚或可上試5000點。有市場分析認為，若A股完全納入MSCI指數，其股份佔指數比例可高達一成，涉資約千億美元。

可是，第一上海證券首席策略師葉尚志時指，認為A股於近日急漲後，短期內需於3000點水平略作整固，但展望未來兩月，滬綜指有望守穩3400點。

於兩地券商擇股而言，葉氏認為現價撈貨風險高，宜先觀望、再作考慮，並指因相關股於炒高後估值已高，宜待回調再作跟進。同時，他認為中央「出手」為市場降溫，相信對券商股之影響並不甚大，因他相信中央並非有意打擊A股市場，故縱相關股短線或受壓，但為長遠健康發展打根基，實為不錯的選。

銀河證券業務部發展董事羅向沛表示，因市場對A股之「熱情氾濫」，受之熾熱帶動，間接令券商股炒高至過熱情況出現。

可是，黃偉康認為中資券商可看高一線。他指根據滬港通之成交數據，可見北上買A股者仍

不算多，加上有港資券商為求爭生意，當中不乏推「零佣金」以吸納客源，故縱香港投資市場相對成熟、成交較多，惟相對下港資券商收入仍少，盈利空間較為狹窄。

大型券商持續升值，市值較軟部分「現貨」藍籌巨型，甚有望成為「染藍黑馬」。黃氏認為機會稍微，因恒指現時金融類股份偏多，故料於未來2次檢討中，亦不致為投資券商股者帶來驚喜。

此外，他認為因券商風險系數高，相對內銀等股份風險高、波幅大，或致恒指波動性提升，故亦有礙其染藍之路。

葉氏指雖然券商股絕跡恒指成份股，但於國指中亦不乏其蹤影，故相信難免染藍機會。

於眾多的券商股中，各財經界人士均鍾情大型之中資券商股。葉尚志認為尤以押注中資、大型券商股勝算較高，其中以中信證券(06030)為首選，建議可候27元吸納，目標35元；而海通證券(06837)則可於18元作收集，見24元止賺。

黃偉康亦認為大型中資券商最值一博，他指該類公司將受惠程度較多，有望率先彈出。他認為海通證券、中信證券、銀河證券(06881)亦可一吼；至於信達國際(00111)因內地銀根漸鬆，加上資產質素改善，亦可一吼。

羅向沛則指有大行過分看好券商前景，但他認為現時投資者不宜押注券商股，現價高追接火棒機會極高。

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港新區灣仔道33號新區33樓3302室

電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk

上海辦事處 電話：(021)6120 9408

## 經紀愛股

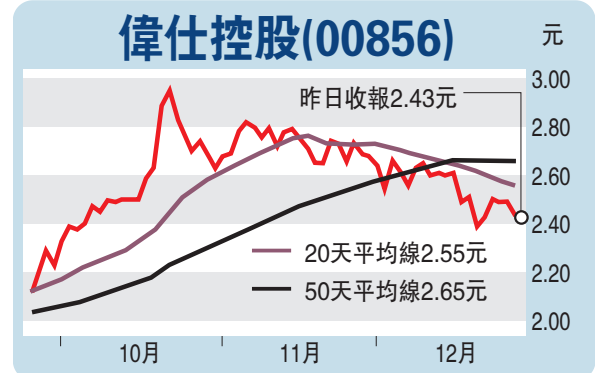
□永隆銀行證券分析師 葉國邦

### 興業太陽能動力增強

興業太陽能(00750)：作為主要從事大廈幕牆、綠色建築及太陽能項目的可再生能源解決方案供應商及建築承包商，集團將受惠於內地推動清潔能源的大方向。興業太陽能今年上半年收入按年上升34.4%，純利同比上升21.2%，業務平穩增長。今年7月，集團與保利協鑫(03800)及協鑫新能源(00451)簽訂戰略合作協議，協議訂明在2015年合作項目規模不少於500兆瓦，為來年的業務發展提供基礎。其股價自10月初創出年度新高後一直反覆回調，現已回調至戰略協議公布後的水位，現價相當於2014年預測市盈率9.3倍。近日股價動力有所增強，考慮到上半年太陽能EPC項目業務的完成進度仍未達集團原有預期，預計相關項目在下半年對全年盈利的貢獻可望進一步提升，故建議現價買入，首目標價12.6元，止蝕價10.1元。

平保(02318)：作為同業中發展互聯網金融的先行者，加上與兩大互聯網集團阿里巴巴和騰訊(00700)的合作關係，集團在未來互聯網金融行業發展中處於有利位置，並具有無可比擬之競爭優勢，上月底的配股集資亦為未來的發展和應付監管要求的提升立下基礎。中國平安主營業務一直保持平穩增長；2014年前三季度個人壽險業務實現規模保費同比增长14.3%，新業規模保費同比增长19.9%。其股價在今年大部分時間跑輸大市的原因，相信與市場憂慮旗下平安信託和平安銀行的貸款質素有關。如今內地正朝向貨幣政策適量寬鬆的步伐，在貸款質素的憂慮稍為紓緩，市場將焦點重新放在集團基本面的情況下，股價可望重拾正軌。建議可於市況調整時吸納，目標價82元，止蝕價70元。

(筆者沒有上述股份)



## 股壇魔術師

### 偉仕擁新增長動力

□高飛

偉仕控股(00856)主要於內地及本港從事多種資訊科技產品的分銷，並透過向供應商提供增值服務，以及向客戶及集團分銷資訊科技產品的最終用戶提供支援及售後服務，業務表現一直穩定。

集團最近宣布，附屬公司佳杰科技(香港)有限公司成為俄羅斯Yota Devices旗下最新智能手機Yota-Phone 2系列香港獨家總代理。此新智能手機有獨特的雙面設計，有機會大受歡迎，並成為俄羅斯總統普京贈送於國家主席習近平的禮物，可想而知其受重視的程度。偉仕能夠成為YotaPhone 2系列香港獨家總代理，未來業績料可受惠，成為新增長動力，前景看高一線。

YotaPhone為俄羅斯自行研發、全球首部雙屏幕(彩色螢幕及EPD電子紙螢幕)智能手機，這款手機一邊的屏幕有點類似亞馬遜kindle電子書的屏幕，在手機無電的情況下也能使用；另一邊的屏幕則為一般的智能手機觸摸屏。YotaPhone 2比一般Android智能手機的耗電量低3倍，日常一般智能電話功能運用可維持2至2.5日之久。

據悉，YotaPhone手機將在明年第一季正式登陸中國市場。但YotaPhone 2在中國已經一夜成名後，因為淘寶網已推出了習近平贈送的同款手機，並已開始接受用戶預訂，反應理想。

而作為亞洲區首個推出YotaPhone的城市，香港擁有具備高滲透率的智能手機市場，相信對偉仕的銷售帶來不俗貢獻。據偉仕表示，YotaPhone 2已在12月22日在vstbuy.com接受網上訂購，售價為5999元。

其實，偉仕本身業務表現不俗，在YotaPhone前，已經為5間國際性資訊科技產品製造商，包括AMD、Aztech、Guillemot、Seagate及Supernano的授權代理商，其中AMD、Seagate為集團其中兩名最大供應商。

集團業績表現理想，上半年營業額雖降2.8%至188億元，但股東應佔溢利升14.2%至2.8億元，主要因為毛利升9.2%至8.1億元，毛利率升0.4個百分點至4.3%。

除YotaPhone外，偉仕最近亦有其他好消息，如成為索尼(Sony)旗下產品最新家用級娛樂產品PlayStation 4及PlayStation Vita中國區總代理。索尼於12月11日在上海市召開了產品發布會，宣布PlayStation 4將於中國地區開始銷售。

公司能夠成為索尼PlayStation 4及PlayStation Vita中國區總代理，以及YotaPhone 2系列香港獨家總代理，證明公司的強大實力。

