

# 借勢調整並無大礙

□沈金

較多，有人計賺錢數，也是十分正常者，從整固的角度看，低位出現一定會有更多人承接。通常內銀內險股每年四月才宣布業績，又是一年派息一次，故高潮應該遠遠未到。

昨日引領大市的板塊是內房股和券商股。中海外、華潤置地的升幅分別為百分三和百分二。港鐵港島西線通車，昨日才真正上升，遲到總好過無到。今年港鐵受惠於「佔中」，多了不少乘客，但超支問題誰付錢，仍未有答案，所以好中有淡，估計三十三元已有阻力。

今日是二〇一四年最後一個交易天，只有半日市，眨眨眼就要講「合皮扭耳」，不過我仍相信有些二

、三線股要做粉飾窗櫺的工夫，這也包括一些跌得多而基金持有亦不少的實力股在內。昨日所見，已有若干低沉股份回升，例如利豐，逆市升了六仙，深圳控股亦升七仙，聯想則升二仙。

現指數較二〇一三年底的二三〇六高一九五點，相信這個戰果可以保得住，而二〇一四年幾可肯定為升市。不過，今年十一月底的恒指二三九八七，就比現指數高四八六點，除非今日大升特升，否則十二月是跌市的概率相當高。

當然，若着眼于大市平平穩穩，則二〇一四年不計間中的大上大落，整體來講也算得上是「還原基本步」了。

## 頭牌手記

十二月期指昨日結算，本以為好友大戶可以控制大局，殊不知卻是淡友反戈一擊，大市由頭跌到尾，前日的四二三點的進帳，昨日跌去一半有多。恒指收二三五〇一，跌二七二點。國企指數的一二〇〇〇關得而復失，收市報一一八四四，跌一七五點。全日總成交僅七百一十四億元，較上日少八十八億元，顯示一些大戶已提前「收爐」，度假去也。

## 財經縱橫

□趙令彬

# 澳門暨文化興城典範

習近平主席本月中親赴澳門慶賀回歸15周年，期間發表了對港澳事務及發展前路的多項指示。當中最根本者就是確認了「一國兩制」實踐的澳門標準，以此作為典範。在經濟及文化事業發展上的指示也意義深遠，值得仔細反思。

習近平認為在澳門的「一國兩制」實踐中，國家主權及澳門的高度自治得到恰當平衡，與內地交流成效良好收穫雙贏，國家民族認同感提升，愛國愛澳成為社會主流價值觀。顯然，明眼人都知道習主席在肯定澳門的同時也在警示香港，要與上述的澳門標準比照找差距，然後予以改進。客觀地看，香港要走上澳門之路困難和障礙很多，今日目標或難實現，除非中央發揮「一國」功能出重招相助。

習近平還對澳門的經濟長遠發展作出了要走多元化道路等指示（詳見本欄本月24日文）。還值得注意者是他特別讚揚了澳門的文化發展，指出澳門「作為中西文化薈萃的歷史文化名城，傳承嶺南色彩的中華文化，融會歐陸風情，蘊含獨特魅力」。這幾句言簡意賅且極具慧眼，把澳門文化獨特而成功的發展效果充分勾畫出來。澳門可說是充分利用了歷史地理的時空優勢，結合了中國的嶺南文化和西方殖民地時代帶來的歐陸文化，締造了獨有的文化環境，並申請讓全城成為世界文化遺產。澳門選藉此發展旅遊觀光事業，把文化及歷史變為資產及經濟收益。這種利用文化紅利進行產業化的發展模式，確是成功的創新。反觀香港，歷史地理及文化狀況與澳門雷同甚或更為豐富，卻未有善加利用，殊為可惜。

澳門的文化資產不單是可供發展文化及旅遊產業的經濟資源，還有更深層的社會及政治效用。習近平在澳門講話時指出：「中華民族在幾千年歷史中創造和延續了中華優秀傳統文化，是中華民族的根和魂。」

要把我國歷史文化和國情教育擺在青少年教育的突出位置，讓青少年更多領略中華文化的博大精深，更多感悟近代以來中華民族救亡圖存、發憤圖強的光輝歷程」，從而把歷史文化與實踐「一國兩制」，建立國家民族認同感緊密地連繫起來。

歷史並不是塵封的古物，而是有活生生現代及當前意義的「軟實力」，可藉此增添凝聚力、認同感及使命感，從而成為推動政治、社會及經濟發展的動力。顯然，在這方面香港也要以澳門為典範。

上述是對內的，但「軟實力」還有對外的，就是以文化輻射海外來增強國家的國際影響力。作為國際都會及國際中心的港澳，不單要發揮對外開放的商貿功能，還要努力輻射軟實力，使之作為中國崛起的潤滑劑。

## 大行評析

### 海通看好內銀前景

人民銀行送上「聖誕大禮」387號文，機構普遍認為利好銀行。海通證券發表研究報告稱，387號文不論是從釋放資金還是降低實體經濟融資成本方面，都利於銀行長期健康發展，維持對於銀行業的增持評級。看好的標的是在利率市場化加速背景下，在資金運用、資產管理方面有重大優勢的興業銀行，在零售資金來源風險定價上有優勢的招商銀行和平安銀行。

招商證券表示，相關利好包括：通過增加銀行信貸投放空間，增加盈利提升潛力；通過流動性放鬆預期，進一步提升行業估值。預計同業優勢明顯的興業銀行，同時其他存貸比較高的股份行如民生、浦發亦受益明顯。

國泰君安則指，長期來看，利於降低銀行負債成本。存款脫媒化嚴重制約銀行信貸擴張能力，三季度銀行存款增長進一步放緩，有銀行甚至負增長，貸存比口徑調整擴大銀行存款來源，利於線下儲蓄存款利率向銀行間市場利率趨近，將減輕銀行理財發行和存款爭奪。

## 心水股

- 東麟農業 (08120)
- 香港中旅 (00308)
- 興業太陽能 (00750)



淡友反戈一擊，大市由頭跌到尾，前日的四二三點的進帳，昨日跌去一半有多

# 港股觀望氛圍濃厚

□勝利證券 高鵬

## 券商薦股

恒指周二在小幅高開後一路震盪走低，盤面上沒有什麼熱點，投資者觀望氛圍濃厚，接近年終最後交易時段，市場也相對冷清，至收盤下跌272.08點或1.14%，以23501.1點收報，成交714.9億。行業板塊上三漲八跌，漲幅居前的地產建築業漲0.67%，消費品製造業漲0.17%，恒生工業漲0.1%；拖累恒指的能源業跌2.48%，電訊業跌2.03%，綜合業跌1.5%。周邊方面美國股市漲跌互現，標普500指數刷新盤中與收盤最高紀錄，市場成交量清淡。本周美股交易時間將因節假日而縮短。全球市場受到了希臘政治局勢再度出現不確定性因素的影響。

經濟資料面，達拉斯聯儲報告稱，美國12月達拉斯聯儲製造業活動指數為4.1，預期9.0，前值為10.5。意義更重要一些的標普/凱斯席勒房價指數報告將在周二公布。2014年最後一個月，金融股可轉債迎來贖回機制啟動高峰。國金證券和中國平安已觸發並啟動贖回機制，工行和建行於30日觸發贖回機制，民生銀行200億元轉債也正接近觸發贖回機制。在理性預期下，一旦啟動贖回機制，預計此輪轉債規模會在千億以上。

央行公開市場周二將不進行任何公開市場操作，已連續十次暫停公開市場操作。當前寬鬆貨幣政策脫實向虛，因而存貸比解鎖等政策的實施意味着未來央行或轉向寬信貸政策為主，而降準等寬鬆貨幣政策將再

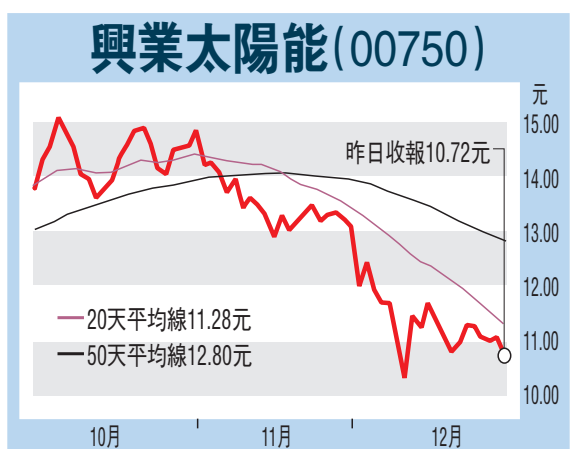
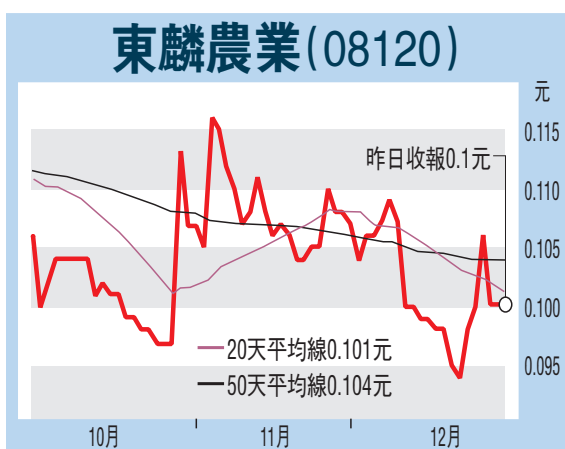
度延後。財政部、科技部、工業和資訊化部和發展改革委12月30日聯合發文稱，2016-2020年除燃料電池汽車外其他車型補助標準適當退坡，其中：2017年純電動汽車、插電式混合動力汽車補助標準在2016年基礎上下降10%，2019年補助標準在2017年基礎上再下降10%。

香港政府統計處今日發表的對外商品貿易統計數字顯示，今年11月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年增長，分別上升0.4%和2.4%。

2014年香港交易所因失去集資逾千億元的科技巨擘阿里巴巴，而失全球新股集資冠軍寶座，屈居美國紐約證券交易所之後，成為今年全球首次公開發售（IPO）集資額第二名。但來港上市新股數目再創歷史新高，約113家（包括主權板及創業板，不計轉板），整體新股集資金額約2262億港元，接近2009年的集資水準。恒生藍籌股漲幅居前的中國海外發展漲3.4%，華潤置地漲2.45%，利豐漲0.84%；跌幅居前的中國海洋石油跌3.35%，華潤創業跌3.06%，中國石油股份跌2.85%。

恒生指數近期來一直維持寬幅震盪的態勢，沒有什麼方向性，這與目前的時點有關，接近年底，基金公司排名壓力致買盤減弱，反應趨於保守，另一方面進入年底政策變化期，這對相關行業公司的前景展望影響不一，總體而言，觀望氛圍相當濃厚。我們預計恒指近期還是維持寬幅震盪為主，建議投資者精選行業個股。

個股推介：無。



# 東麟入股澳乳創雙贏

□贊華

東麟農業（08120）入股澳洲乳品公司Viplus Dairy Pty Ltd，進軍奶粉業務，即使實際佔股比例不太高，但因Viplus Dairy同時有養殖乳牛，不排除會成為東麟的客戶之一，故入股可說是雙贏之局，可分享Viplus Dairy成果之餘，還可能多一個主要客戶。

本月3日，東麟透過全資附屬公司Rosy Path與Zhao Hui訂立認購協議，Rosy Path同意以現金223萬澳元（相當於約1,470萬港元）認購Zhao Hui股份。認購股份佔Zhao Hui之經擴大已發行股本55%。公司將透過持有Zhao Hui之股權，間接持有Viplus Dairy之股權。

## Viplus擬在華大展拳腳

Viplus主要從事配製奶粉加工、生產及相關業務，並為澳洲維多利亞州一間逾120年歷史的乳製品廠房的營運商。Viplus乳製品廠房獲澳洲檢核檢驗服務（AQIS）、維多利亞州乳類食物安全局、ISO 9001：2008等認證。Viplus計劃於中國市場

擴展業務，成立專業銷售團隊開拓全國性嬰兒奶粉分銷網絡，並透過建立電子商貿銷售模式，提升市場滲透率及覆蓋率。

Viplus亦為少數獲中國國家認證認可監督管理局登記為許可嬰兒配製奶粉產品加工之澳洲公司，於2012年8月註冊成立，截至2013年12月底錄得約410萬元虧損，但截至今年9月底止9個月已轉虧為盈，賺近560萬元。內地對高品質乳品需求龐大，是次進軍奶粉業務將進一步拓寬集團業務及增加收入來源。

東麟主要從事飼料及相關業務，包括生產、開發、分銷飼料產品、畜牧及相關活動；放債業務；證券投資業務；以及提供資訊科技服務。不過，有關主業近年發展不佳，故集團有必要另謀出路，而從今年10月28日集團獲中國租糧王（00904）入股，願以較東麟當日收市價0.097元溢價80%的作價0.175元，認購東麟最多20.87%股權而成為大股東，相信東麟必再有後著，宜密切注視。

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港新區灣仔皇后大道中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

上海總辦事處 電話：(021)6120 9408

## 券商分析

□永隆銀行證券分析師 葉國邦

# 興業太陽能及平保可吼

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，興業太陽能與保利協鑫（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準，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。

此外，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。

平保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長14.3%，新業務規模保費同比增長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舒緩，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82.0元，止蝕價70.0元。

## 個股追蹤

### 力攻主營業務 中旅前景看俏

新鴻基金發表報告指出，香港中旅（00308）主要經營旅行社，並發展旅遊景區、酒店、高爾夫球會所、演藝及發電業務。截至6月底止，上半年純利9.3億港元，按年急增1.1倍；若撇除非經常性項目，純利則增18%。同期收入20.86億港元，增長2.7%。集團透露，正計劃出售非核心電廠業務，最遲2015年中完成。於出售該資產後，預期會投入更多資源發展主營業務。

中旅上周宣布，旗下全資附屬公司香港中旅社與Alpha Peak訂立為期4年的戰略合作協議，前者將負責宣傳及推廣四川省燕子溝自然景區，並統籌銷售渠道。隨着戰略合作的深化，將為該景區提供全面管理服務，有助增加集團業務收入。

國務院八月發布《關於促進旅遊業改革發展的若干意見》，強調旅遊業是服務業的重要組成部分，《意見》當中不少工作任務需於2015年底前取得階段性成果，將有助集團明年的業務發展。此外，內地首季假期較多（包括元旦及農曆新年等），乃旅遊業的傳統旺季，中旅作為行業領先者，受惠程度最為明顯。

根據彭博社綜合市場數字，預測今年經調整純利按年增長40.9%至16.23億港元，而預測市盈率只有8.9倍，估值吸引。走勢上，該股出現三線（10天、20天及50天）匯聚形態，股價似有突破之勢。建議於現價買入，上望2.88港元，止蝕2.36港元。

## 政經才情

### 上海紅紅火火勢騰飛

□容道

香港的聖誕今年少了節日氣氛，投資界也多了不安的心，大家在香港假期的時候心念着神州A股的激盪行情，A股的大時代走勢也真是氣象萬千，令人神往。

我就直接在節後去了上海一次，實地感受一下這未來的世界金融中心之一的最新脈搏。

碰巧在周末國家新公布了上海三個新區的擴容計劃，正是適逢其會，就決定與友人到浦東，外高橋，張江等區走走，看看地貌，感受那土地的人文氣息。先不說那片土地比整個香港西區大多少倍，就是看見那已在穩步開展中的基建配套，作勢騰飛的規劃已不只是在圖紙上這麼初步及一個預計的藍圖了。

以我專業知識了解，那些新區建設早已開動，相關建設及政商投入已在公布前先行先試了，資本運作已是如火如荼，現在才去跑馬圈地或想商機在哪，恐怕已是慢人一步了。

### 跨年行情可期 高位震盪難免

在上海灘上感受波瀾壯闊的建設進行時，看着A股的震盪又是別有一番滋味……

周一A股仍是大價題材股集中衝高，小股創業板死傷不在小數，不幸選上者自是倍感神傷；周二又一次應驗了上週我說過的毒咒，阿彌陀佛；大市衝高殺跌，跌得全面，但有分寸，而現實是把更多人套住了。因為大家都在節後的走勢，寄望跨年好行情的出現，所以莊家在量能及市場期望各方面都是搶佔絕對優勢，伺機對付各類小散……

我覺得上證3250點在這一波是無問題的，但散戶們不要只看指數的喜悅，而忘了個股的殺機！