

紅籌國企/高輪

張怡

儀征走勢強可追落後

今日是龍年首個交易日開爐的日子，在此先恭祝各位股友身體健康！萬事勝意！

在兔年最後一個交易日，港股再度重越二萬大關，不但市場的氛圍得到明顯改善，資金流入中資股的意態也告大為提升。值得注意的是，不少中資落後股有紛紛抬頭的跡象，當中儀征化纖(1033)因本身不乏可供炒作的藉口，加上股價相對也有落後可追，故不妨加以留意。

儀征現為A+H成份股之中，三隻折讓最大的股份之一，其現時H股較A股折讓超過7成，在其A股股價持續走高下，H股因已在年內偏低水平浮沉了頗長時間，預計再大跌的風險已降，而在市場對化纖行業前景漸趨觀下，該股後市回升的空間也不妨看高一線。儀征為全球第六大的聚酯生產商，其主要在內地從事產銷聚酯切片、滌綸纖維及聚酯主要原料PTA，中國紡織工業的「十二五」規劃將會加強包括碳纖維在內的各種高端纖維開發，將可望令集團主營業務受惠，所以其盈利增長潛力仍可看好。

近日儀征化與台灣紡織及相關產品行業龍頭的遠東新世紀簽定協議，於江蘇省儀征市成立合資企業遠東儀化，共同從事生產及銷售PTA業務。預期有關的合營企業廠年產能將達200萬噸，兩強合作將可為儀征未來盈利帶來新的增長動力。此股上周五以1.93元報收，現價市盈率約5倍，在同業中也處於偏低水平，而P/B約0.76倍，估值則有被低估之嫌。就股價技術走勢而言，該股現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線，最難得是上周四起20天線正式上破50天線，也令走勢排列呈強得以確認。趁股價向好勢頭漸成跟進，上望目標為2.5元，惟失守1.7元支持則止蝕。

港股走強 購輸15162續可取

港股再度重上二萬關之上，好友佔主導已十分明顯，加上臨近期結算，都有利市況進一步向好。若繼續看好後市表現，可留意恒指通購輸(15162)。15162現價報0.158元，其於今年4月23日到期，換股價為19,600，現時溢價3.75%，引伸波幅26.54%，實際槓桿9.59倍。此證已為價內輪，現時數據也合理，加上交投較暢旺，爆發力亦強，故應不失為看好後市的可取兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股走勢強，有利資金流入實力中資股。

儀征化纖

國策有利行業發展，與台資龍頭簽合營，都令其業務前景備受看好。

目標價：2.5元 止蝕位：1.7元

輪證動向

中銀國際金融產品部執行董事雷裕武

建行購證一周升四倍

上周內地公布2011年全年GDP增長9.2%，4季度增長放緩至8.9%，但勝預期，消除中國經濟硬著陸的憂慮，令市場憧憬中央有望放寬貨幣政策，加上內地傳出擬允許部分養老基金投資股市，或有千億資金準備入市，刺激內地、香港股市出現大反彈，其中港股連升4日，恒指上周五成功突破20,000點關口，最後收報20,110點，全周累升906點或4.7%。國指則一周累升509點或4.7%，為去年十月底以來最長升市。港股成交進一步上揚，上周日均成交632億元，比上周末日均成交大升18%，連升4周。

總結一周，中國平保(2318)和新世界(0017)分別升12.3%和12.1%，為升幅最大藍籌，而國壽(2628)也升幅顯著，一周累升10.4%，排名升幅榜第三位。水泥股表現突出，海螺水泥(0914)和中建材(3323)分別升14%和13.7%，分別為國指成份股升幅榜首和第三位。

隨着大市成交增加，輪證市場上成交比例相對縮減，認股證上日均成交金額跌至69.1億元，但佔大市成交比例由前周15%跌至上周10.9%，值得一提，恒指輪證成交反覆向下，上周五僅30%，而個別股份如國壽和匯豐的窩輪成交量大幅上升；而牛熊證上日均成交金額則增至76億元，佔大市成交比例則由前周13.3%微跌至上周12%。

至於十大輪證升幅榜中，建行(0939)獨佔6席，雖然建行上週連續多日佔據空榜前列位置，一周仍累升5.9%，為升幅最高的內銀股，其餘上榜的包括國壽(2628)、匯豐控股(0005)和恒大(3333)認購證。而升幅首位的為建行認購證，一周累積升幅400%。

利豐購證15808可留意

利豐(0494)宣布其子公司LF Asia之首項收購，已於去年9月以4100萬美元(約3.198億港元)總作價收購全威集團之大中華地區的童裝及玩具業務。該交易涵蓋全威集團於內地、香港及澳門的批發、零售、採購童裝及玩具業務，2011年度淨營業額約為7,000萬美元。

利豐股價上週升勢持續，最高曾升上17.22元，收報17.2元，升1.7%，突破250天平均線(約16.92元)投資者如看好利豐的短期表現，可留意利豐認購證(15808)，行售價18.18元，今年7月到期，屬中期價外證，有效槓桿4.3倍。

股市縱橫

韋君

忠旺鋁型材業務處復甦期

龍年首日開單，在此先祝各位讀者萬事勝意，龍馬精神。

在港股農曆年長假期期間，外圍市況無太大變動，應有利今日港股復市紅盤高開高走。中國忠旺(1333)於去年9月下旬以來，主要在2.45元至3.01元的區間內上落，及至上周三起初現破位跡象，並於周四曾高見3.12元，最後以3.02元報收，因股價企於橫行區頂部之上，論走勢亦已呈強，所以不妨繼續順勢跟進。

去年銷量超標 毛利率回升

去年面對美國實施「雙反」調查，導致忠旺於2010財年業績大倒退，但集團

調整市場策略，大力拓展內地市場後，業務已大見起色，而現時內銷業佔集團收入已大增至98%，更令投資者樂見的是，去年第四季集團毛利率已告回升，市場估計毛利率自20%水平上升數個百分點。可以說，忠旺鋁型材業務正處復甦期。

截至去年11月底，忠旺整體銷售量38萬噸，已高於2010年全年銷售量的35萬噸。據管理層估計，隨着18台新鋁型材加工機器投產，集團今年銷售量目標將提高至50萬噸，而未來兩年會繼續保持內銷為主策略，內銷比重約佔90%。講開又講，上述18台新鋁型材深

加工機器，在安裝完成及投入營運後，屆時工業鋁型材的年產能將超過100萬噸，預期投產後將成為新的利潤增長點，有助大為提升毛利率水平。

另一方面，忠旺較早前宣布與中國鐵路物資旗下的瀋陽分公司，合資成立中國忠旺鋁業，計劃經營有色金屬及其製品和金屬材料的貿易與進出口業務。中國鐵路物資是由國資委直接管理的中央大型國企，乃內地最大的鋼材貿易綜合服務商和主要鐵路產品出口商之一，並躋身中國500強前列，兩強合作對忠旺加強內銷業務大有裨益，增長潛力因而也值得看高一線。



炒復甦 龍年有運行

數碼馬收發站

龍年伊始，祝讀者龍馬精神，股運亨通。春節長假期好消息蓋過壞消息，雖因歐盟通過對伊朗進行石油禁運而令中東局勢呈現緊張，油、金價曾升，但霍爾木茲海峽通行無阻；另一邊廂希臘與債權人談判仍然順利，歐元一度升上1.306的今年1月以來高位，反映歐債危機繼續朝有利發展。港股今日龍年開紅盤，外圍形勢有利持好倉過年的投資者伺高獲利，大市炒經濟復甦料仍持續，資源、商品股料成短線資金換馬對象。

港股上周反彈近5%送迎龍，期指大戶更以大高水75點過市，幾天來外圍政、經消息並未改變環球股市的向好態勢，美股更曾升越12,700後始回順，歐元突破1.30美元關，面對歐盟實施對伊朗制裁，希臘仍與債權人談判，歐元強反彈直接反映了歐、美金融市場對當前中東局勢、歐債危機紓解持信心。事實上，早前溫總訪中東國家時也表達了支持聯合國對伊朗制裁的決定，但同時強調霍爾木茲海峽的正常貿易航運不應受到破壞。伊朗這幾天亦無作出影響航運的行動，金融市場平穩，也遏制了油價炒供求飆升的藉口。當然，伊朗作為主要石油輸出國，雖然沙特阿拉伯已同意增產，但禁運後肯定令石油供應市場受影響，對油價高企也產生支持，將帶動石油相關產品及大宗商品價格上升。中海油(0883)、中石油(0857)及中石化(0386)在未來的波動中，不妨把握每次調整低吸機會。

投資者對龍年的期望是龍騰虎躍，在3月前的業績公布期前，港股反覆上升的機會較大，19,500/21,000應是期待期的上落範圍。上周港股升

二萬點的台階後，料升近20,300水平有回吐壓力，但整固後的升浪可望向21,000關進發，主要是歐債危機繼續朝有利發展，而美經濟數據趨向好、中國將寬鬆銀根支撐經濟等基本因素，均有利風險資金重投股市懷抱，而持現金比重較大的基金將回流股市，形成未來兩個月股市走勢向好。

長和仔寶續可捧

長和仔寶已定3月29日派成績表，而東亞(0023)則擇吉2月14日。港銀及本地藍籌上周均呈現追落後場面，實際上已開始炒業績，長和仔寶離業績期最長，基於股價仍屬近月低位回升，長實(0001)PB0.91倍，息率2.84厘；和黃(0013)PB1.01倍，息率2.63厘均具短中線投資價值，不失為龍年可加留意對象。

奧巴馬發表國情咨文，談及房屋問題時表示，房地產市場低迷，政府不應該坐視不理，提出按揭再融資計劃，令每個業主，每年可以節省約3,000美元的按揭。奧巴馬此舉將有利美國房地產市場回升。

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

金鷹商貿受惠百貨旺銷

外圍氣氛顯著改善帶動恒指上週升906點或4.7%至20,110點，國指則升510點或4.8%至11,147點，日均成交升18%至632億元。市場投資氣氛有明顯改善，但短期大市暫缺進一步上升動力。

股份推介：金鷹商貿(3308)主要在中國從事開發及經營連鎖百貨店，截至2011年9月底之3季銷售所得款總額為100.4億元人民幣，按年增加35.2%。期

(下同)，同比上升32%，每股盈利11分。集團於去年底國家電網的智慧城市合約招標中，共奪得合約價值3.12億元的125萬個智能電錶的合約以及合約價值6.265萬元的5.1萬台資料採集終端合約，2011年總計已奪得總價值10.24億元的合約，對其未來業務有保障。中央「十二五」計劃全面推行智慧網建設，從2010年至2014年間計劃更換3億台智能電錶，國家支持使集團直接受益。另外，集團亦有意拓展海外市場，與西門子簽訂供貨協定，未來發展看好。



黎偉成 資深財經評論員

東岳盈利高增長可憧憬

紐約、倫敦等歐美主要股市之於壬辰龍年首二日的表現，可見舊憂仍存，卻已漸見解脫之道，慎顧短困同時，新的一年不妨跳遠望，作好短與長的買賣策略，險中謀穩而求勝之道也。港股於春節長周末假期之前，技術走勢見改善，包括恒指日線圖之9RSI、STC%於%、DMI+D1及MACDMI與訊號線M2等，皆現底背馳，加上10天線、20天線、50天線

2011年度的財業績同比大幅上升，歸因於產品於國內外市場需求大、售價及邊際利潤改善、低成本原材料基礎及全面一體化垂直產業鏈，且致力保持新產品及舊產品持續增長。從東岳2011年中期盈利達14.15億元人民幣，同比增長4.2倍來看，有值得憧憬之道。東岳股價在1月20日收市6.31元，跌0.13元。日線圖陰線，RSI頂背馳跌升勢轉弱，STC有溫和派發信號，守6.2元，便毋須下試5.84元；破6.53元，會上試7元甚至更高的8.18元。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

中銀藉人幣業務增收

恒指在兔年最後一個交易日連升四日，突破20,000點水平。主要受惠法國債券拍賣成績理想、歐國債息回落及內地經濟數據理想所帶動。恒指全周升906點，每日平均成交量增加至632億元。技術上，成交回升及收於20,000點水平以上，反映走勢進一步改善，料恒指短期可望上試20,300區域。

股份推介：金沙中國(1928)今年更會受惠旗下的新賭場於稍後

時間開業，相信集團的VIP及中場博彩收入均可上升50%以上。事實上，集團今年首季會增加400張中場賭枱，相信會刺激中場市場份額至接近30%水平。而整體市場份額亦有望升上20%水平。集團近日提升賭枱最低賭注金額，亦有利提升EBITDA。目標27.5元，止蝕於22元。中銀香港(2388)。人民幣貸款需求增加，有助紓緩本港銀行資金成本上升，因為現時人民

證券分析

大連港受困業績倒退

大連港(2880)公告稱2011年盈利可能按年倒退15%至20%。根據公司2010年盈利8.13億元人民幣(中國會計準則)計算，大連港認為其2011年盈利預計範圍為6.50億元至人民幣6.91億元人民幣。

去年盈利料減至7億

據大連港公告稱，業績下跌主要是由於：1)受「7·16」火災後影響；2)兩個主要煉油廠客戶停產檢修；3)由

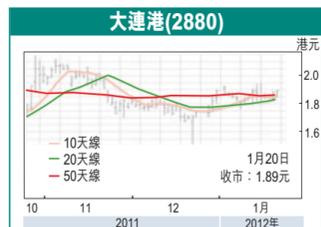
於油價倒掛使煉廠加工量下調；以及4)俄羅斯管道油運輸量增加導致海上進口原油量減少。

大連港的2011年下半年業績估計符合我們的預期，但可能低於市場平均預測20%。目前預計2011年盈利為7.06億元人民幣，低於市場平均預測8.00億元人民幣的水平。我們已經在模型及預測中考慮到上述負面因素的影響，在2011年11月下旬已經下調了大連港2011-2013年

的盈利預測，但影響看上去比估計的要更為嚴重。我們可能調整大連港2012年盈利預測。2011-2013年每股盈利預測分別為0.160元、0.163元及0.185元人民幣。

下半年業績料低預期2成

由於2011年下半年業績可能低於市場預期約20%，股價或有較大壓力。考慮到中國對外貿易放緩，我們對大連港的



收入及盈利增長保持謹慎。維持投資評級「中性」及目標價2.15港元(上周五收市價為1.89元)，相當於0.6倍2012年預測市賬率。

國泰君安