

紅籌國企/富輪

張怡

一連多日的農曆年長假期結束，A股於今日復市，雖然市場一直憧憬的中央將有利好股市的政策出台未見落實，但美聯儲局承諾超低利率至少兩年，利好環球投資市場氛圍，因此滬深兩市紅盤高高掛的機會仍大，估計對已6連升的港股亦將有正面支持，而本地中資股也可望續為市場資金追捧焦點所在。

長城汽車(2333)近期股價呈整固走勢，前五周走高至14.22元遇阻，但其後調整至13元水平已復獲支持，最後以13.62元報收，在上周的兩個交易日內共升0.24元，顯示近日的回氣行情似暫告一段落。長汽最近曾公布2011年度業績快報，錄得營業額301.4億元(人民幣，下同)，按年增31.13%；營業利潤增37.44%至40.79億元；利潤總額增37.97%至41.96億元；淨利潤35.56億元，增長25.77%；純利按年升28.53%至34.71億元，每股收益1.23元(約1.53港元)。換言之，以現價計，2011年預測市盈率約8.9倍，反映其在同業中的吸引力依然不俗。

高盛在最近發表的研究報告中，因應長汽2013年推出新產品的計劃，調高其該年度汽車銷售預測1.1%；又指出，長汽擬回購最多10%H股股份，也反映管理層對前景的信心。該大行將長汽目標價由14.26元升至14.62港元，買入評級不變。在股價已完成整固下，料其有力再試14.22元阻力，下一個目標將睇15元，惟失守13元支持則止蝕。

建行呈強 購輪15463可取

建行(0939)近期走勢呈強，若繼續看好其後市表現，可留意建行摩通購輪(15463)。15463現價報0.315元，其於今年5月30日到期，換股價為6.5元，兌換率為1，現時溢價9.39%，引伸波幅29.7%，實際槓桿8.6倍。此證勝在交投較暢旺，現時數據又屬合理，加上爆發力亦不弱，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛改善，有利中資股的中期表現。

長城汽車

業績表現理想，估值仍合理，股價現整固升勢未盡。

目標價：15元

止蝕位：13元

輪證動向

中銀國際金融產品部執行董事雷裕武

建行破250天線 股證成焦點

港股踏入龍年氣勢如虹，連升2日，恒指上周五最高升上20,590，最後收報20,501點，全周累升391點或1.9%。國指則一周累升300點或2.6%。港股成交平穩，上周日均成交596億元，比前周日均成交微跌5%。

總結一周，利豐(0494)和新世界(0017)分別升7%和6.4%，為升幅最大藍籌，而交行(3328)也升幅顯著，一周累升5.3%，排名升幅榜第四位，為表現最佳的內銀股，其餘內地金融股普遍錄得2-4%升幅不等。跌幅榜方面，中國旺旺(0151)和恒安國際(1044)表現最差，一周分別累跌4.8%和2.7%，而另一恒指新貴康師傅(0322)跌2.6%，排名跌幅榜第三位。

隨着大市成交增加，輪證市場上周成交比例相對縮減，認股證上周日均成交金額進一步跌至53.5億元，但佔大市成交比例由前周10%跌至上周9.8%；值得留意，中移動(0941)上周五價量齊升，其認股證交投也顯著增加，佔窩輪市場總成交5%，較周四增近5成；而牛熊證上周日均成交金額則跌至57億元，佔大市成交比例則由前周12%微跌至上周9.6%。

金沙認購證一周升9倍

資金流向方面，在過去5個交易日，最多資金流入市場的掛鉤資產類別為恒指認沽證，流入資金逾6,100萬元，其次為騰訊認沽證(流入資金逾約1,340萬元)和匯豐認購證(流入資金約840萬元)。至於3大淨資金流出的掛鉤資產為恒指認沽證(流出金額逾3,270萬元)、建行認購證(流出金額逾2,840萬元)和匯豐認購證(流出金額逾1,410萬元)。

至於十大輪證升幅榜可謂百花齊放，有10隻不同的掛鉤資產上榜，其中賭業股和內地金融股各佔3席，升幅首位的為金沙認購證，一周累積升幅907%，其正股股價一周累升近8%。

建設銀行(0939)股價自近日突破6元關口，升勢持續，上周五一度升至6.25港元，為自去年8月以來高位，最後收報6.23元，升0.4%，正式突破250天線(約6.206港元)。值得留意，建行多日來一直為大市沽空榜首位，周五沽空額達2.8億元，佔額總額6.1%。

投資者如看淡建行的短期表現，可留意建行認沽證(15929)，行使價4.28元，明年5月到期，為中期價外證，有效槓桿約7.3倍。相反，如預期股價短期升勢持續，可留意建行認購證(14986)，行使價5.5元，明年4月到期，為中期價內證，實際槓桿6.1倍。

股市縱橫

俊文前景佳可收集

雖然港股連日造好累計已升了近1,500點，惟恒指近日連續三個交易日企穩於20,000點大關之上完場，對投資者重拾入市信心大有裨益，相信資金尋寶熱可望升溫，而近期被冷落的二三線股，甚至是四五線股份亦可望重拾升途。

俊文寶石(8351)自去年12月14日攀高至0.98元水平遇阻，其後借公司配股的消息出現獲利回吐，惟股價退至0.6元後獲不俗承接，近期則主要在0.7元水平附近窄幅橫行，上周五以0.72報收，因股價已整固了一段時間，在市場對內需概念股仍然情有獨鍾下，該股博反彈的空間

也不妨看高一線。俊文是以每股0.76元配售3,070萬新股予現有股東Gen2 Partners(展騰資產管理有限公司)，配售價折讓15.6%，佔集團擴大後已發行股本約3.56%，集資所得約2,333萬元，用作未來發展之用。完成配售後，Gen2 Partners持股量由原來約1.2%增至約4.8%。

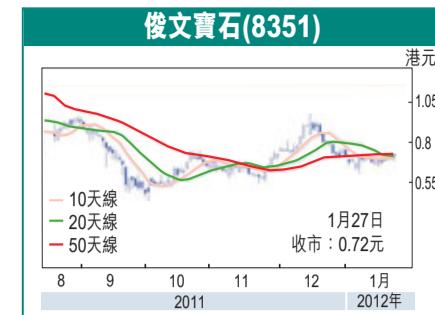
今年內地設分店 京華山一唱好

集團旗下的「俊文寶石店」開業至今已踏入45周年，基於內地已成為全球第二大寶石消費市場，而俊文部署多時在

北京或上海黃金地段的開業大計也將在年內正式落實，其全力於大中華地區提升「Larry俊文」品牌的形象和認受性，估計也將有助吸引證券界的注意。事實上，京華山一在最近發表的研究報告中，便將俊文寶石首次評級定為買進，目標價0.95港元，即較現價尚有近32%的上升空間。

京華山一在研究報告中，認同俊文通過收購中高端鑽石珠寶零售商Larry Jewelry成功實現轉型，加上後者還擁有多個時尚珠寶品牌Vera，並組建了一支經驗豐富的管理團隊以重振Larry Jewelry品牌，而受

韋君



惠於內地購買高端珠寶的長期需求樂觀，都是俊文前景備受看好之處。

就業績表現而言，俊文在去年9月底止的半年，已首次錄得來自俊文寶石店的盈利貢獻，收益同比上升1.66倍至6,026萬元。可以預期的是，隨着集團業務轉型逐步反映在業績上，俊文估值在同業的吸引力也將得以提升。趁股價仍在近期偏低水平浮沉收集，中短線上望目標仍睇1元。

大市整固

二線股接力

目標價10.85元。

蘇寧美的合作 威靈有運行

整固市有利資金換馬炒作，上周五明顯有大成交推升的彩票股如第一視頻(0082)、華彩(8161)及中民控股(0681)續可留意，節能環保股雷士照明(2222)亦穩升收報3.18元，成交逾2,100萬元。雷士主席兼大股東吳長江在去年9月曾與匯豐(傳客戶為對沖基金)訂立好倉對賭合約，據悉為6個月合約期，對賭價為3.7元，其後股價曾遇上大跌市低見2.51元，近月來已顯著反彈，現價離3.7元仍有14%距離，二三月會是好淡對決，吳老闆以該公司業績保持高增長抱十足信心而與對沖基金賭一把，近期市況轉佳，且看吳老闆能否轉敗為勝。

蘇寧電器兩周前與美的制定為期3年的戰略合作協議，雙方將「捆綁式發展」，覆蓋美的全品類和蘇寧線上線下全渠道，銷售總額將有望達500億元人民幣。美的旗下的家電製造公司威靈控股(0382)將直接受惠，訂單維持高增長更具保證，以現價1.23元僅為6.44倍PE、息率3.25厘而言，有條件持續反彈，上望目標為去年8月急跌裂口的1.40/1.60元水平。

港股透視

匯富金融

舜宇光學(2382)2011年12月手機相關的產品的出貨量保持強勁，手機鏡頭出貨量在12月同比上升34.2%，主要是因為諾基亞所選用的手機鏡頭大批量供應，及內地品牌智能手機出貨量上升帶動手機鏡頭需求增加。手機照相模塊出貨量在12月同比上升34.7%，主要受惠於內地品牌智能手機出貨量上升。玻璃球面鏡片出貨量在2011年12月同比下降23.3%，主要是因為產品結構發生變化，某些客戶需求延後。

舜宇光學的2012年市場共識市盈率是5.3倍。建議買入，目標價2.69元。

超威動力(0951)日前宣布，將投資2.5億元人民幣在浙江省長興小浦鎮興建一個新的生產設施。預計該項目在2012年6月開始生產。該公司表示，預期於該項目完成後，公司現時位於長興縣小浦鎮的生產設施將與該項目將興建的新生產設施合併，令鉛酸動力電池的年產能達至1,200萬套。我們仍然認為，天能動力(0819，目標價5.91元)和超威動力將繼續擴大生產規模，以爭取更多的市場份額。天能和超威的2012年市場共識市盈率分別為3.7倍和3.8倍。

包浩斯Superdry品牌旺銷

我們會見了包浩斯(0483)的管理層，有關業務重點包括：1)香港和澳門的銷售保持彈性。香港去年12月同店銷售增長為15%左右，而澳門和台灣則更高，為20%左右。台灣市場的發展迅速，雖然2011財年僅佔銷售總額的17%，主要由於新品牌「Superdry」日益受歡迎。管理層計劃在台灣開設額外的8家門店。

2)中國內地的業務正在重組。管理層計劃鞏固特許經營網絡，並將焦點切換到自營店。管理層仍然對內地市場持謹慎態度，對擴張將會保持謹慎。我們相信，公司可能需要1-2年重組其在內地的網絡和扭轉其表現。3)公司擁有英國品牌「Superdry」在香港和台灣的獨家許可。該品牌首次亮相以來反應熱烈，公司將繼續拓展該品牌。大多數在香港和台灣的新門店將是為「Superdry」而設的。

民生證券

上半年補庫存行情，2012年一季度產能利用率將有所提升，行業盈利出現好轉，我們看好上半年補庫存行情。

《可再生能源發展「十二五」規劃》目標已經確定，但是具體細節還未出台，預期將在節後發佈，規劃顯示，到2015年，太陽能發電將達到1,500萬千瓦，年發電量200億千瓦時，地方的規劃則頻頻出台，內地裝機量熱情高漲，推動內地裝機量超預期增長。

根據受益行業，我們重點推薦三股：精功科技(002006.SZ)，準單晶規化助力、東方電熱(300217.SZ)，多晶硅冷氳化唯一內地電加熱管供應商)、超日太陽(002506.SZ)，組件出貨量大幅增長，佈局電站增厚業績。

紫金礦業產銷增幅大



氣良好，相信有望繼續突破。

股份推介：紫金礦業(2899)主要從事黃金及其他礦產資源的勘探、採礦、生產、冶煉及銷售。集團截至2011年9月底止之首三季純利為4.52億人民幣(下同)，同比增加25.8%，每股盈利0.21元。集團期內營業收入較上年同期大幅增長28.2%，主要是由於主營產

品的銷售價格同比大幅上升，黃金、礦產銅、鐵精礦的銷售價格同比分別上升了27.2%、19.5%、21.4%。而加工產品的銷量亦大幅上升，加工金和錫的銷量同比分別上升了26.7%和8.5%。美聯儲局近期表示2014年前將維持低利率於接近零息水平，令持有黃金的機會成本較低，另外，伊朗及西方國家的政治危機升級，黃金成為避險工具，對黃金股有正面推動作用。

亞洲果業上望5.1元



後可望反覆上試20,790、20,971。

股份推介：亞洲果業(0073)的種植業務作重大改革中，並未使業績受壓，反而2011年6月底為止的2010至2011年度的股東應佔溢利11.09億元(人民幣，下同)，同比增長89.6%，表現不錯。合浦種植場的營業收入減少11%至4.5萬棵，主要受到期內有6.4萬棵冬橙得砍掉，和要種植

同等數目夏橙，但信豐種植場卻能夠增產36%至12.7萬棵，由是收入3.3億元和出現同比大幅增長1.36億元或70%，並抵銷合浦收入只增加約4,800萬或8.23%之壓。該集團股價在1月18日收市4.28元，升0.08元。日線圖陽燭，RSI頂轉底，背馳轉強，STC有溫和收集信號，如重越4.57元，有機會反覆上試4.47元至5.1元(上週五收報4.28元)。失4元至3.98元，會下試3.46元甚至2.57元。

城市電訊息高估值吸引



EBITDA邊際利潤率按年增加4.9個百分點至35.3%。其寬頻訂戶市場佔率為27%。現價預期市盈率為10倍，預期周息率7.2%，估值吸引。此外，市場憧憬城市電訊將獲發免費電視牌照。目標4.4元(上周五收報4.23元)，止蝕3.8元。

中石化(386)重上近四年高位，優於港股及歐美股市，

顯示資金持續流入強勢股。中石化首座在海外興建的煉油廠，預計2014年下半年於沙特投入營運。另外，中石化早前定立一項約束力協定，增持其於澳洲合資公司Australia Pacific LNG所佔權益，由15%增至25%，令每年承諾購買量增至760萬噸LNG。建議可趁股價回落吸納。目標10元(上周五收報9.23元)，止蝕8.3元。筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。

滬深股評

光伏補庫存 行業股可留意

2011年光伏裝機量略超預期，全年仍然供大於求。根據彭博新能源財經公佈顯示2011年光伏裝機量為28GW，從2011年下半年受益於中美市場的啟動和德國四季度搶裝潮影響，市場不斷調高2011年光伏裝機量預期，從22GW不斷上調，最後我們認為2011年光伏裝機量略超預期，但是2011年全球組件產能超過40GW，仍然為供大於求。

看好上半年補庫存行情。全行業產能利用率在2011年三季度有明顯下滑，硅片、組件廠商產能利用率由2011年3季度60%下降到4季度40%，受益於