

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

權重股展新一輪板塊輪動

2月15日。港股橫向整固了兩週後，周二再度向上突破延續升浪，恒生指數創出半年來的新高。權重股新一輪的板塊輪動又再展開，在香港地產股率先帶頭向上破關之後，匯豐控股(0005)、和黃(0013)、以及中移動(0941)，股價在周三開始跟上升穿近期高點。在內部升浪結構獲得進一步強化的背景下，港股短期上升空間出現打開，估計恒生指數有進一步向挑戰21,700點的傾向。目前，由於歐洲央行在月底將會推出第二輪的長期再融資操作，加上日本央行亦宣布擴大購債規模至30萬億日圓，在環球資金流動性保持充裕的形勢下，市場風險胃納繼續處於偏高水平，有利股市延續強勢。

恒生指數在周三出現高開高走的行情，在開盤初段升穿了前期高點21,053點後，引發技術性買盤入市，把股指進一步推高。恒生指數收盤報21,365點，上升447點，主板成交量增加至822億多元，而總體沽空金額錄得有57.7億元，沽空比例有7%未有超標，空頭似乎未有趁高建倉的部署。技術上，恒生指數升穿了20,600至21,000點的整固區，中短期升浪獲得伸展，而短線的圖表支持位由20,600點上移至21,000點，估計短期市況仍將處於相對強勢。

香港興業具追後潛力

盤面上，香港地產股繼續向上破關後的上衝走勢，全線出現裂口跳升的動作，進一步顯示出買盤的決心。由於香港房價已出現回落，香港特區政府在月初發表的財政預算案中，未有加劇對於房地產調控的力度，加上低息環境有延續至2014年後期，都是有利香港地產股趁機炒上的因素。建議可以關注板塊裡面的落後二線股香港興業(0480)，資金流入追後的跡象來得明顯，刺激股價出現放量走高。香港興業週三錄得有668萬股的成交量，是一年多以來的最大日成交量。

另一方面，雖然東亞銀行(0023)的年報表現差於預期，但是對於其他香港銀行股未有帶來負面拖累。恒生銀行(0011)、永亨銀行(0302)、中銀香港(2388)，都能夠跟隨大盤展現升勢。值得注意的是，權重股中移動(0941)出現了突破性的走勢發展，股價升穿了三年來的大型橫盤區阻力80元，周三收盤報81.25元，確認進入中短期升勢。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

歐債危機淡化 港股擴升勢

原定於本周三正式召開的歐元區財長會議將延後至下周一，因希臘未能符合歐盟要求以提供足夠的削減方案資料。在目前的客觀環境下，對投資者情緒及股市震盪的影響力已大不如過去兩年，預料只要希臘能正式獲得歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)提供的1,300億歐元的第二輪援助資金，避免短期內出現債務無序違約的狀況，私人債權人將會接受最近期的希臘重組方案，從而暫紓解普通投資者的短線顧慮，有利進一步提振投資者風險胃納。

意大利周二拍賣總值60億元歐元的三年期短債反應理想，收益率較早前的4.83%大幅回落至3.41%，為2011年3月以來的最低水準，亦達政府拍賣規模上限，反映市場對意大利的財政狀況及未來能成功削減赤字與經濟改革前景的信心進一步改善。

中國國務院總理溫家寶表明已做好準備加大參與解決歐債問題的力度，此消息將強化市場對歐債危機逐漸受控的看法，料有助抵銷希臘事件可能變數產生的負面情緒。預估港股將繼續於高檔徘徊，恒生指數短期內逐步上溯21,500/21,600區間。

AH股差價表 2月15日收市價 \*停牌

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

森寶破位 傳美基金垂青

港股昨再現逾400點的大升市，投資氣氛進一步好轉，也令市場尋底熱進一步升溫。不過值得注意的是，細價股華脈(0499)股價單日急升1.43倍，而即使公司已發通告，指現並無收購或變賣協議或商談，也不知悉股價急升原因，惟觀乎其依然可以全日高位報收，但成交只有221.8萬元，升幅明顯未能配合成交，炒作似變得有點盲目。

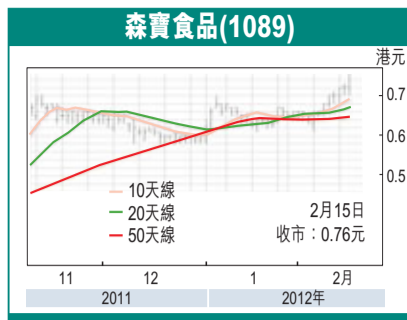
零售股繼續成市場焦點，其中普拉達(1913)再漲逾7%。春天百貨(0331)在昨日大升市之中，只是以1.2元平收，表現平平無奇，不過股價仍大落後，加上現價預測市盈率約10倍，在同業中也不算貴，故不妨加以留意。請開又講，新加坡政府投資公司較早前在市場增持春天，購入價與現價相距不遠，也是該股仍具吸引之處，所以不妨續加留意。

新加工廠投產提升毛利率

同屬內需概念的森寶食品(1089)昨延續攀高之勢，並創出上市以來高位0.76元，收市亦企於此水位完場，升0.04元或5.56%，成交亦增至1,893.7萬元。森寶乃內地雞肉產品產銷商，在福建自設生產設施，銷售「森寶牌」

雞肉產品，當中約84%產品供應福建，約16%銷往上海、廣西、汕頭及深圳等地客戶。森寶位於福建龍岩的新屠宰加工廠去年11月已全面投產，而據管理層較早前接受媒體訪問時透露，隨著新廠落成，集團生產自動化的程度將提高，而現時工廠屠宰能力增加一倍後，員工數目只增加約30%，有助減低銷售成本。

森寶截至去年底止，集團半年錄得純利1,582萬元(人民幣，下同)，倒退近兩成，若撇除上市開支的770萬元，則錄得盈利19%增長。同期營業額3.2億元，增長7%，毛利增長3.6%



至5,700萬元。森寶客戶包括直接客戶(快餐連鎖店如肯德基、德克士及銘基)、大型食品加工企業及從事冷凍食品銷售業務之分銷商，市場需求十分穩定，盈利前景可以看好。來自市場消息指出，集團在業界的地位，已吸引美資基金的垂青，相關因素不排除會成為股價後市攀高的催化劑。在股價已創出上市高位後，下一個目標將睇1元關。

發債效應 地產股搶升

數碼收發站

美股隔晚高位徘徊，歐元區財長會議延至下周一審議批出希債1,300億歐元，以靜候希臘政黨承諾相關條款，金融市場對上述消息反應審慎樂觀。周三亞太區股市普遍向好，並以日股急升2.29%、港股升2.13%及台、韓股市逾1%的表現最為突出。港股高開77點叩21,000關，略回順即在大盤追吸金融、地產、電信及資源股的帶動下，一舉衝破21,000的250天線水平，觸發大量補倉及增持資金入市，恒指曾高見21,403，收報21,365，全日大升447點，成交量大增47%至822億元。大市升勢已確認，2月市有望向22,000推進。 ■司馬敏

昨日提及的日本擴大買債10萬億日圓至65億日圓，這個意外量寬的消息刺激日本股市飆升上9,260，升幅達2.29%，帶動區內股市進一步上揚，原因是日本繼續QE有利過日止日圓升值之外，亦勢必有助日本經濟回升，作為世界第三大經濟體，日經濟有正面消息，對全球均有利，中、美、歐及亞太國家受益至大。

港股在周初約300點整固消化後，昨日一舉升破21,000心理大關，更在大成交下重越250天線，觸發大量觀望資金加入搶貨行列，淡倉被逼回補。即月期指周二轉炒高水果有啟示，昨日高開後全日保持高水姿態，尾市進一步升上21,416報收，保持高水51點，成交急增至8.8萬張，好友大戶加碼增持預示大市短期回補去年8月21,400/21,800裂口水位。

昨日升市一大特色是各個板塊全方位上升，當大市確認突破250天牛熊線阻力後，炒復概念更為強烈，故資源、金融、工業、內需、內房、電力股等均出現基金大盤增持手影，成交量大增，並非「虛火」。

升勢已成 基金增持

港一線地產股在周二急升之後，昨日仍然是升市焦點，品題的恒地(0012)再升6%收報48.15元最省鏡，成交保持4.75億元的活躍市面。至於新地(0016)升4.3%，收報31.9元，信置(0083)升3.9%，新世界(0017)升1.5%均在大成交下維持強勢。

地產股升勢始自1月底2月初，而伴隨着地產股轉強的消息是發行企業債券，新地月初原本發行10年期3億美元債券，結果吸引百五個賬戶總值30億美元認購，新地遂加碼至5億美元，票面利率為4.5厘。恒地發債內容昨已提及不贅，成功發債帶出兩個正面信息，新地、恒地把握未來3年超低息期吸收數十億元資金，有利增加土儲及經濟復甦期進行投資。另一個有利因素是投資銀行看好優質企業發債大有市場需求，以新地、恒地及早前已發債的和黃而言，盈利高增長率回升，均有利發債吸引力，投行設計產品「一雞幾味」，發債之餘亦增持正股以配合，形成新地、恒地在近兩週以來愈升愈有，股價挺升，亦有助企業債券推售。

信置昨一舉突破13.2元52周高位，高收13.62元，往績PE只為7倍。花旗剛發表報告，將信置目標價由13.9元大幅提升上18.59元，幅度達34%，理由是受惠樓市向好，財政穩健及今年繼續推出優質新盤。月初高盛已上調信置2012年度盈利預測42%，對信置已售新盤鎖定盈利高增長投信心一票。內銀重拾升勢，銀監批准延長地方債成有利因素，四大行再受大盤資金追吸，核心資本率逾10的工行(1398)升3.1%、建行(0939)升2.3%最省鏡，而貼近10%比率的中行(3988)也追升2.4%。從資金流向來看，升勢仍在起動階段。

紅籌國企/高輪

張怡

中交建升勢有餘未盡

內地股市昨日反彈近1%，而港股升勢更見凌厲，都有利資金進一步流入中資股。在昨日大升市之中，個別二三線中資股見異動，當中中信資源(1205)便告成功破位，並高收1.36元，升達12.4%，集團早前曾發盈喜，預期截至2011年12月31日止年度純利按年大幅增長，估計是股價得以脫穎而出的原因。

基建股也為昨日市場熱捧的板塊，當中中鐵(0390)升近6%，而中國鐵建(1186)則漲6.61%，反觀中交建(1800)在搶高至7.5元水平即告回順，最後以7.28元報收，升0.13元，升幅收窄至1.82%，成交微減至3,404萬股。中交建相比其他同業無疑較為遜色，不過也因為股價尚有落後可追，故仍值得留意。

集團最近宣布將發行A股的規模從原計劃人民幣200億元降至人民幣50億元，而10.59倍的發行市盈率更創下5年以來的新低，也低於目前建築板塊13.6倍的整體市盈率。雖然中交建縮減集資規模，對改善財政狀況或有多少影響，但A股市場投資氣氛尚處復甦階段，縮減規模相信有助吸引投資者注意，後市氛圍一旦全面改善，日後增發可能更為有利。

摩根大通剛發表的研究報告認為，中交建基本因素向好，包括疏浚及興建-營運-轉移(BOT)業務的發展可觸發被重估的機會，而2012年新訂單亦可望錄得增長，建議增持，目標價由10元提高至11元，即較現價尚有逾5成上升空間。可考慮在現水平上車，

滬深股評

中國國際金融

常寶盈利前景樂觀

通過技攻，常寶股份(002478.SZ)傳統油井管和高壓鍋爐管產量和盈利穩步增長；即將投產的高端鍋爐管是公司成長的引擎。高端鍋爐管市場有巨大的進口替代空間。公司募投項目預計自2012年5月起陸續投產，2013年以後業績貢獻顯著，預計在2014年各項目達產後，募投項目業績可與傳統項目業績相當。這意味著業績有翻倍的空間。當前股價反映了市場對募投項目前景較低的預期，流動性折價暫時壓制成長性溢價；一旦市場情緒高漲，估值會更多地反映於其高成長的預期。

公司2012年業績的增長主要來自於傳統業務技攻後產量的提升和盈利能力的提高。募投產品的業績貢獻主要體現在2013和2014年。預計2011年-2013年每股盈利(EPS)分別為0.57元(人民幣，下同)、0.63元和0.81元/股，增速分別為14%和33%。

14年業績可較11年翻番

2014年各項目達產後，業績較2011年翻番。目前股價對應2011-2013年市盈率18.5倍、16.6倍和13倍。首次覆蓋給予「推薦」評級。

公司是一家專注於能源領域的無縫鋼管生產企業。目前是國內排名前三的油管生產企業和全國前三大鍋爐企業的A級供應商或優秀供應商。公司部分高端產品(如非API油井管和高鋼級高壓鍋爐管)技

術領先，替代了部分進口。多年來公司與下游形成了密切的合作關係，不僅在供銷上合作，在新產品的開發和試用上也形成合力。公司改制後，對管理層激勵到位，管理水平和靈活性提升，能更好的順應行業發展需要。

投資策略：紅籌及國企股走勢

港交所呈強 購輪15168可取

港股愈升愈有，投資氣氛也明顯好轉，成交回升對港交所(0388)最為有利，也刺激該股昨升近4%完場，若繼續看好其後市表現，可留意港交瑞購輪(15168)。15168昨收0.129元，升0.021元，升幅為19.44%，成交4.05億股。此證於今年11月19日到期，換股價為154.1元，兌換率為0.01，現時溢價13.53%，引伸波幅35%，實際槓桿5.3倍。15168爆發力不算太強，不過因有較長的期限可供買賣，交投也頗為暢旺，加上數據較合理，故不失為可取的擇場選擇。

將發行A股，獲大行唱好，股價相對同業落後，都有利其後市表現。

目標價：8.5元 止蝕位：7元

常寶股份(002478.SZ)



港股透視 中銀國際

據味千(中國)(0538)管理會計賬目，受8月份負面新聞報道及認購權費用增加的影響，2011年盈利同比或下滑20-30%，但仍好於市場普遍預測。我們相信，味千將於12年下半年恢復同店銷售增長。根據2012年的基本面的，我們的新目標價為10.15港元(昨收8.85元)。重申對該股的買入評級。

支撐評級的主要因素：2011年盈利可能在3.13億-3.58億港元之間，高於3億-3.26億港元的市場普遍預測。2011年下半年公司仍實現盈利，利潤為0.58億-1.03億人民幣。2011年下半年的實際表現好於市場預期。

今年新開分店將降至百家 內地同店銷售降幅分別由8月份的45%、9月份的36%、10月份的30%改善至11-12月的25-26%。2012年1月的同店銷售增長約為-25%，內地總體銷售僅下降10%。我們預測2012年上半年的同店銷售增長為-18%，但由於比較基數較低，下半年將上升30%。味千新開分店150家，至2011年底分店總數達到660家。2012年新開分店數量將下降至100家。我們認為，新店實現盈虧平衡的時間要高於危機前的水平(6個月)。我們預測味千2012年營收將增長23%。

2012年4季度公司的折扣力度加大。我們預測2011年毛利率下降1.7個百分點至67.5%，2012年毛利率或微幅反彈至68.0%。今年，味千將加強廣告及宣傳活動。2012年廣告宣傳費用預算將上升至6,000萬港元，分別高於2010年的1,400萬港元及2011年的4,000萬港元。儘管如此，我們仍預測2012年盈利將同比反彈32%。