



紅籌國企高輪 張怡

蛇年首日開筆，在此先祝大家身壯力健！財源廣進！心想事成！

雖然不少分析師認為，龍年港股已累積了不少升幅，蛇年股市可能會變得較為反覆。不過，內地股市卻因仍嚴重跑輸外圍市場，未來續具追落後的潛力，而滬深股市有運行，估計對本地中資也將有利支持，當中有國策支持的股份，便值得看高一線。

一拖調整壓力減可留意

第一拖拉機(0038)於上月中旬走高至8.58元水平遇阻，近月來以反覆調整為主，觀乎該股於上周五出現先尋底後倒升的走勢，在退至7.46元重獲支持，隨後更展開反彈走勢，最後以7.7元報收，倒升0.19元，升幅為2.53%。中央一號文件已於上月初發布，文件強調要把城鄉發展一體化作為解決「三農」問題的根本途徑，同時要統籌協調，促進工業、信息、城鎮、農業現代化同步發展，強化現代農業基礎支撐，推進新農村建設。儘管國策有利與農業相關的行業業務拓展，惟因消息已在市場醞釀多時，隨着政策正式發布，反而成為市場「趁好消息出貨」的機會。

事實上，內地農機購置補貼實施多年，中央財政共補貼資金744.7億元人民幣，也令去年農作物耕種綜合機械化水平預計達57%，9年累計增長24.5個百分點。一拖在內地大中型輪式拖拉機業務的市佔率最大，是國策的主要受惠股之一。此外，一拖最近獲中證監批准發行不超過15億元人民幣公司債券，這是繼去年8月初成功回購A股，集資8.1億元人民幣後，再次成功發債，將大為有利未來業務拓展。趁股價調整似漸告一段落部署上車，上望目標仍睇阻位位的8.58元，惟失守7元心理關則先行止蝕。

友邦購輪22186較可取

友邦保險(1299)上周五有蓄勢挑戰新高之勢，若繼續看好該股後市表現，可留意友邦法興購輪(22186)。22186現價0.185元，其於今年5月28日到期，換股價為30.88元，兌換率為0.1，現時溢價3.41%，引伸波幅22.28%，實際槓桿10.33倍。此證為價內輪，現時數據又屬合理，爆發力亦不俗，即使交易不算暢旺，惟仍不失為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股料續整固，惟市場資金仍充裕，有利中資股輪動。

第一拖拉機

國家政策利好行業發展，手頭資金足，有助業務拓展。

目標價：8.58元 止蝕位：7元

輪盤動向

資金流入平保購證

港股上周顯著回吐，恒指見過21個月高位後於24,000點止步，受意大利政局重燃歐債危機影響，恒指上周二錄半年以來最大點數跌幅，之後雖略有反彈，但市場假期氣氛濃厚，走勢漸趨反覆。綜觀一周，恒指累跌506點或2.1%，收報23,215點。國指收報11,649點，一周跌565點或4.6%，



中銀國際 股票衍生產品執行董事

總結上周藍籌表現，匯豐控股(0005) 配售平安保險(2318) 獲批，平保高見72.7元的18個月高位後倒跌2%收市，一周累跌4.9%，收報67.4元。中石化(0386) 配股集資240億元，股價單日跌6%，全周成為恒指成分股中表現最差股份，跌8.1%，收報8.61元。旺旺(0151) 和龍源電力(0916) 股價一周分別累升7.8%和6.8%，是表現最好的恒指和國指成分股。而民生銀行(1988) 高位回吐8.8%，為一周表現最差的國指成分股。

因匯豐控股配售平保股份第二批交易上板，日均成交金額為871億元，較上周增加21.1%。而同期高輪及牛熊證的日均成交174億，較前周上升13%。高輪的日均成交額由前周103億元增至上周114億元，佔大市成交比例由前周14.3%微跌至上周13.1%；至於牛熊證日均成交金額為87.1億元，佔大市成交比例也由前周7.04%微跌至6.89%。資金持續流入平保認購證，以過去五日計流入金額達5,318萬元，較恒指和其他傳統藍籌高輪為高。

至於上十大輪證升幅榜，分別為八隻恒指認沽證和兩隻國指認沽證，其中升幅最大的為恒指認沽證，一周累升127.5%。

友邦購證可留意

投資者如對港股短期走勢仍然樂觀，可留意恒指認購證(22379)，行使價23,500點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿12.33倍。投資者如認為港股繼續調整，可留意恒指認沽證(22376)，行使價23,400點，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿8.1倍。

在最新的恒指季度檢討中，由於友邦(1299) 的流動性上升，其在恒指比重也由4.48%增至4.93%，市場憧憬追貨效應，股價逆市上揚，最高升上32元，突破去年11月創下31.9元的上市新高，上周五收報31.65元，一周累升3.1%，排名恒指成分股升幅榜第三位。

投資者如看好友邦短期持續向上，可留意友邦認購證(22524)，行使價33.88元，今年9月到期，為中期外證，實際槓桿8.7倍，街貨量低，投資者也可留意友邦認購證(20702)，行使價31.48元，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿11.2倍，街貨量約5.8%。

(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

和黃有望重返「紅底」股

今日是蛇年首個交易日，祝讀者股運亨通，身體健康！

在多日的農曆年長假期內，歐美主要金融市場表現不俗，對港股今日開紅盤有利，而蛇年要揀穩中求勝的實力股，和黃(0013)應是其中較可取之選擇。和黃已定於下月26日公布截至去年12月底全年業績表，基於集團旗下多項業務可望錄得平穩的增長，而一直被視為業績「緊箍咒」的3G業務又已步入收成期，今年歐美經濟持續復甦，和黃業務直接受惠，蛇年股價重返「紅底股」機會甚高。

和黃3G業務在2010年結束十年虧損

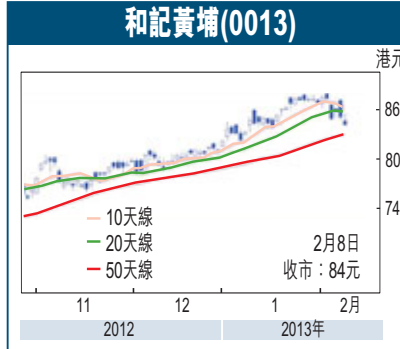
首度錄得盈利，而近年情況更有漸入佳境。

復甦概念股 3G漸入佳境

值得一提的是，和黃旗下3奧地利於上月初宣布，完成所有合約要求和手續，正式向Mid Europa Partners和法國電訊收購奧地利Orange全部業務。評級機構穆迪指出，和黃完成收購奧地利Orange對其信貸評級有着正面影響，有關收購令3奧地利於競爭激烈的市場中增加市場佔有率，擴展後的服務平台亦可提升ARPU及4G服務。

除了和黃3G業務可炒復甦概念

外，環球央行爭相「放水」刺激經濟，對集團旗下的能源、港口和零售等業務也將帶來裨益。和黃早年在油價每桶還在11美元的低水平時，所投資的加拿大赫斯基能源，多年來一直成為集團的重要收入來源，而專家對今年油價的走勢也多表樂觀，上述業務續有理想表現亦可預期。講開又講，和黃曾於2011年5月向港交所(0388)遞交上市申請文件，將赫斯基能源以整體或旗下公司分拆到香港上市，若這件事內再舊事重提，不但有助大大提升集團資產淨值，也可望成為股價後市的進一步攀高的催化劑。



和記黃埔(0013)

另一方面，和黃早年即使有3G業務「拖後腿」，惟年年股息照派，隨着3G業務真正提供盈利貢獻，集團已開始提高派息比率，將增加基金大行的胃納。觀乎不少大行給予和黃的目標價都在百元之上，該股重返「紅底股」的機會已然提升，現價84元，離百元尚有約19%的上升空間。

外圍好市 港銀內銀看漲

蛇年伊始，祝讀者事事如意，投資得心應手，身體健康！港股春節長假期，外圍股市則向好，尤以美股升勢凌厲，道指重上14,000關，隔晚高升上14,018，再創逾5年新高，而升市更已反映朝鮮完成第三次核試，顯見投資市場對過去半個月的朝核試消息已消化，並將焦點投放到奧巴馬連任總統後的首份國情咨文。周三亞太區股市全線上揚，奧巴馬國情咨文注重發展經濟帶來正面影響，以泰、韓、菲、星股市升0.94%-1.69%的表現最為突出。港股今天蛇年紅盤升市可期，金融、內需及新能源股可看高一線，料向23,500短線阻力推進。

司馬敬



美股以重上14,000關迎奧巴馬發國情咨文，果然內容亦十分正面，奧巴馬在國情咨文中提出多項刺激經濟措施，包括超過650億美元的基建及就業計劃，建議調高最低工資及降低公司稅率，在2015年之前，調高聯邦最低工資逾20%，時薪由7.25美元調高至9美元(約69.7港元)；另外，投資500億美元於修復破舊橋樑及道路，以及投放150億美元於建造專業職位計劃，以刺激經濟增長。另一方面，奧巴馬宣布明年將會有3.4萬名美軍士兵從阿富汗撤走，料於明年底，美國於阿富汗的戰鬥將結束。

奧巴馬刺激經濟甚正面

美國作為最大經濟體，奧巴馬上述多項刺激經濟舉措肯定有利延續正緩復甦的經濟，而提高最低工資及降低公司稅率有待國會通過，但消息有利投資氛圍，對世界經濟有正面影響。

中海油(0883)收購加拿大能源公司Nexen已獲美國外國投資委員會批准，令到這宗涉及151億美元的交易所需條件全部完成，早前已獲英、美、歐盟同意收購，並獲中國相關監管機構批准收購。中海油收購Nexen後，擁有部分美國墨西哥灣油田資源，為中海油晉身國際級油企打下堅實基礎。

港股上周藉西、意政局不明朗消息而借勢調

整，技術上因10天線跌破20天線而呈向淡走勢，港股由接近24,000高位回調，上周退近23,100水平初獲承接而反彈，周五尾市小升以23,215結束龍年交易，全周跌逾506點或2.1%。不過，上周回調反為蛇年紅盤高升提供空間，當天期指已炒高水，好友大戶已佔先機。

匯豐控股(0005)在美股ADR勁升逾2%高企88.38元，將帶動港銀進一步上揚，恒生(0011)、中銀香港(2388)有望再衝52周高位。作為重磅股的內銀四行上周隨大市回調，有利回流資金收集，中行(3988)由4元急回至3.74元，不利消息是受人民幣清算業務由工行(1398)奪得，但中行仍以港、台、大馬清算行的份額佔優，至於歐、美花落誰家，建行(0939)能否分一杯羹值得關注，但中行、工行亦有力染指。

蛇年股市走勢是否「虎頭蛇尾」有待觀察，但2014年肯定是量寬是否收緊的焦點課題，對近年累積已大的股市會造成獲利效應，出現「蛇尾」的機會較大，故投資者不妨以上半年為重點買賣目標。

新能源股中的風力股上周大升，太陽能股則回氣，不過全力推進太陽能分布式發電站已成「十二五」規劃之一，保利協鑫(3800)、興業太陽能(0750)、中國保綠(0397)、漢能太陽能(0566)均具短中線投資價值。

專家分析

龍源江蘇風電場回報高

受政局動盪影響，西班牙及意大利國債息率於上月初再度上升，觸發歐洲股市下挫，拖累恒指上周末跌507點或2.1%，至23,215點。國企指數更跌565點或4.6%，收報11,650點。港股經過上一輪整固後，技術上已走出超買區域，加上目前估值不高，而中美經濟逐步好轉，料將支持港股未來表現。

龍源電力(0916)於中國從事銷售風力和煤炭發電、銷售煤炭和其他相關業務。今年1月集團完成發電量265.8萬兆瓦時，按年增長31.5%，其中風電增長37.2%，火電增長24.2%，其他可再生能源發電量增長5.97%，整體發電量增長理想。有報道指國家能源局正在制定《可再生能源電力優先上網管理辦法》，可能要求風電和太陽能全額上網。由於現時風電場開置嚴重，一旦風電能夠全部上網，風電公司的盈利反彈幅度將相當驚人。管理層早前表示，集團位於江蘇的海上風電場第二期已投產，項目的內部回報率達15%，高於一般水平，料將為集團貢獻盈利。

宏華集團(0196)去年上半年按年大升3倍至2.1億元，每股基本盈利6.53分。集團上月發盈喜，料去年全年純利將按年大幅增長，主要由於集團產品銷售收入急升所致。本月初集團宣布其間接附屬四川宏華向獨立第三方出售不同尺寸的定向井工具，總代價為1.81億美元(約11.4億元人民幣)，佔公司截至2011年度總收益32.6%，料是次出售將支持集團盈利表現。

(筆者為證監會持牌人)

港股靠美股拉動反彈

中國於龍年之末所發布的出口數據出人意料地有十分良好的表現，金融機構的人民幣貸款以至整體社會融資規模亦見增長，加上居民消費價格(CPI)仍穩定於相對低水平，該對港股於蛇年伊始的市況有利影響，惟美國總統奧巴馬於連任後似有意繼續圍堵中國、惡化朝鮮半島局勢之局，卻使人難掉以輕心。恒生指數陰陽燭日線圖中，短線技術指標轉差，短期須保龍尾尚守23,088之險，否則便得進一步下試1月2日所創的上升裂口22,860至22,657。且看歐美股市否會在蛇頭因經濟基調大致漸好轉，如拉動港市於短線會先受制23,515至23,330，和要補回剛創下跌裂口23,685至23,407，以謀喘穩之道。

股份推介：富力地產(2777)的股東應估溢利於2012年上半年達13.02億元(人民幣，下同)，同比減少35.1%，很主要受因於核心業務的交付的物業減少26.8%至53萬平方米，而其1-8月的累計銷售面積達167.39億元和同比增加40%，惟總銷售收入198.33億元的同比增長卻只有7%，和達致全年目標320億元的比重62%，表現顯然有待改善。富力於2月8日收盤報13元(港元，下同)，跌0.08元。日線圖呈陽燭錘頭，RSI頂背勢強，STC有派發信號，須守12.42元至12元，始回穩之途越13.8元，可望反覆挑戰14.68元至14.98元。

(筆者為證監會持牌人)



資深財經評論員

創維2月市旺銷可期

恒指上周二受到西、意政局緊張，裂口低開，失守10天及20天線，其後數天維持於23,100至23,400區域上落。恒指全周跌506點，平均每日成交額為871億元。本週只有兩日市，料走勢窄幅橫行，支持位守於23,000。

股份推介：創維數碼(0751)今年1月電視銷量按年上升58%至144.6萬台，銷售額升91%；去年4至今年1月銷量則上升23%至1,011萬，銷售額升30%。LED液晶電視機的銷售增幅強勁，LED液晶電視機銷售量按年增加164%至114.8萬台。而去年4月至今年1月期間，內地電視機銷售量增25%至784.8萬台。內地彩電市場一般在農曆新年假期前錄得較高銷售量，料2月份電視銷量可持續較快增長。目標5.2元(上周五收市4.95元)，止蝕4.54元。

友邦保險(1299)集中發展亞太區業務，去年下半年先後收購斯里蘭卡保險公司及ING馬來西亞業務，有助其擴大區內業務，預期本月底公布全年業績表現理想，其中，內涵價值及新業務價值增長超過10%及20%，而受惠投資收益上升，相信可提升盈利增長。目標33元(上周五收市31.65元)，止蝕30元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



AMTD證券及財富管理 業務部總經理

投資觀察

資金流入內地港股未改



群益證券(香港) 研究部董事

祝各位讀者蛇年行大運！心想事成！農曆新年長假期因素以及市場重燃對歐債問題的關注，觸發市場獲利回吐盤湧現，令港股於龍年最後一周步進技術調整階段。不過，追蹤環球資金流向的統計報告則表示中國與香港基金於截止2月6日一周錄得資金淨流入狀況，反映出環球資金流入內地、香港股市的趨勢並未改變。

意大利及西班牙政治局勢不明朗，引發市場憂慮兩國未來緊縮財政的路線會否轉

變，重燃市場對兩國債務問題的關注，拖累全球主要股市於上月初借勢回落，恒生指數上周二錄2012年7月以來最大的單天跌幅，當天下跌536點。周三曾反彈逾百點，但因臨近長假期因素大盤反彈動力始終不足。

內地上月融資規模大惹關注

人行發布針對社會融資規模的初步統計，2013年1月社會融資規模達2.54萬億

元，較去年同期增加1.56萬億元，當中，新增人民幣貸款為1.07萬億元，同比多增3,340億元，1月新增人民幣貸款金額多於市場預期的1萬億元，兼創2010年1月以來最高水準，反映1月新增人民幣貸款大增並非單純內地銀行習慣於年初大舉放貸所致。上月內地整體社會融資金額增加至2.54萬億元，達按月歷史的新高值，將引起中央政府考慮須否收緊放貸及加強控制影子銀行活動的關注。預估恒生指數短線續於23,650至22,860點反覆。

(筆者為證監會持牌人)