



紅籌國企高輪 張怡

東風反彈勢頭可期擴大

蛇年首周雖只得兩個交易日，不過部分中資汽車股卻見有不俗的表現，就以比亞迪(1211)和吉利汽車(0175)為例，都齊齊破位走高，令市場為之刮目相看。被視為汽車行業龍頭股的東風集團(0489)，上周五以12.38元報收，蛇年兩個交易日也現連漲行情，惟累升3.86%，表現則不算出色，而該股現價則較前年高位的15.8元，尚有約27.6%的上升空間，在其他同業已先攀高下，其追落後潛力也不妨看高一線。

《彭博》引述消息人士稱，美國豪華電動跑車生產商Fisker Automotive Inc，正在權衡多項收購要約，當中包括東風集團，其提出的價格為3.5億美元。據報道指出，Fisker若最終選擇東風，則後者將獲得85%的控股權，並可能將Fisker的生產轉移到內地進行。

另一方面，外電引述東風合資公司日產汽車表示，該公司及其中國合資公司1月在華汽車銷售量為11.57萬輛，同比增22.2%，數據顯示銷售按月已有所改善。而去年12月銷售量則跌24%。面對中日釣魚島領土紛爭持續，東風正尋求與其他國際知名品牌的汽車生產商合作，加上日系車銷情已有回暖跡象，料都將有利其股價擺脫頹勢。

事實上，東風去年盈利難免可能出現倒退，惟現價預測市盈率低於10倍，並不算貴。趁股價未發力跟進，中線博反彈目標仍睇年高位的15.8元，惟失守近日低位支持的11.88元則止蝕。

中石化購輪20946爆發力強

中石化(0386)日前宣布完成H股配售，而成品價短期可期上調，都屬利好因素，若繼續看好其後市回升行情，可留意中石化興購輪(20946)。20946現價0.138元，其於今年5月6日到期，換股價為9.68元，兌換率為1，現時溢價12.59%，引伸波幅27.5%，實際槓桿14.3倍。此證雖為債外輪，但因尚有逾2個月的期限可供買賣，現時數據尚屬合理，加上爆發力不俗，其交投也算暢旺，所以仍不失為較可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢

大市向好勢頭未變，市場資金仍充裕，料續有利中資股後市表現。

東風集團

併購潛力看好，估值不算貴，料股價具追落後潛力。

目標價：15.8元 止蝕位：11.88元

輪證動向

派息料增 匯豐購輪受捧

上週為蛇年第一周，港股只有兩日市。周四(14日)第一日恒指紅盤高開，但未能收復十天及廿天線，而周五雖然低開後又有買盤支持，惜力度不足，成交就進一步下跌。恒指上週在23,284至23,469點區間波動，一周累升229點或1%，收報23,444點。國指則在11,701至11,871點之間波動，收報11,845點，一周升195點或1.7%。



雷裕武 中銀國際股票衍生品部執行董事

總結上週籌籌表現，內房股是最大贏家，華潤置地(1109)和中海外(0688)股價一周分別累升5.4%和4.1%，分列表現最好的恒指成分股首兩位。而旺旺(0151)衝高回落3.5%，為一周表現最差的恒指成分股。國指方面，內地金融股三隻上榜，分別是華華保險(1336)、民生銀行(1988)和中信證券(6030)，排名升幅榜第一、二和五位，排名三、四位的則分別是安徽海螺(0914)和東風(0489)。

交投淡靜之下，大市日均成交金額為522.4億元，較前周減少40%。而同期窩輪及牛熊證的日均成交102億元，較前周減少41.5%。窩輪的日均成交額為73億元，佔大市成交比例由前周13.1%增至上週14%；至於牛熊證日均成交金額僅為28.4億元，佔大市成交比例由前周6.89%跌至5.4%。

新上市夏三購證23410街貨少

內地本周一開市，有望亦都紅盤高開，投資者如看好內地股市走勢，並以滙豐300ETF入市，可留意新上市夏三認購證(23410)，行使價36.08元，今年8月到期，實際槓桿7.5倍，屬中期價外證，因新上市街貨量低。

匯豐控股(0005)上週四裂口高開，最高曾見88.2元，最後於周五收市報87.55元，一周累升1.4%。有券商預計匯控節省成本計劃漸見成效，估計集團今年核心盈利增長7%，加上匯控的資本狀況強勁，故將目標價由88元調高至92元，並繼續給予買入評級。其更估計，匯控有充足資本，相信有望增加派息。

投資者如對匯豐短期走勢樂觀，可留意新上市匯豐認購證(23379)，行使價95.88元，今年7月到期，為中期價外證。投資者如看淡匯豐短期走勢，可留意新上市匯豐認沽證(23378)，行使價75元，今年8月到期，為中期價外證。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

重機發力追落後

內地股市今日長假後復市，市場多看好紅盤可望高掛，料對港股造好有正面的支持，而落後股相信會續成資金收集對象。雖然市場資金面仍然充裕，續有助推動港股延續向好勢頭，不過港匯近期有所轉弱，顯示資金流入股市的動力漸見放緩，在市場成交未見明顯配合下，預計恒指短期要突破24,000點大關將有一定難度，惟市場沽壓並不大，料23,000點水平將可望有較佳的支持。

升幅，表現明顯跑輸大市。踏入2013年，該股走勢仍見反覆，年初至今高低位為1.54元/1.26元，上周五收報1.34元，當中社保基金於市場減持，以及管理層出現變動，都令股價變得較為反覆。

人事變動影響有限

據聯交所的資料顯示，社保基金是於1月21日以平均價1.456元再減持80萬股重慶機電，涉及約116.5萬元，令持股量降至4.97%，日後即使再減持亦毋須申報。此外，重慶較早前曾宣布，謝華駿已辭任集團執行董事、董事長等職務。而經董事會半數以上董事推

韋君



重慶機電(2722) 2月15日收市：1.34元

舉，集團執行董事余剛將暫時履行董事長職務，直至新任董事長履新為止。值得一提的是，余剛本已為集團執行董事、總經理，現再暫代董事長職務，這樣的安排對公司的經營方針，將不會構成任何影響。

事實上，集團日前通過多項環保搬遷項目，涉及總投資額約20.18億元人民幣，較現時H股市值約14.7億港元還要高，預計全都會於明年內竣工投產，反映其業務並未受最近的人事變動所影響。重慶機電去年上半年錄得純利3.03億元(人民幣，下同)，按年跌21.5%，每股盈利8分，不派中期息。期內毛利跌9.6%；分銷成本及行政開

支則增加2.4%；財務費用淨額更增95%，至7,060萬元。財務費用大增，主要是早前發行債券10億元，令去年上半年利息支出增加。

儘管重慶機電去年全年獲利料將低於2011年的7.37億元，惟預測市盈率低於8倍，尚處於合理水平。該股每股資產值1.68港元，現價折讓達2成，都有利其後市發力追落後。現水平上車博反彈，目標仍睇今年以來高位的1.54港元。

G20聲明 利資金炒股

備受金融市場關注的G20財長及央行行長會議閉幕，會後聲明排除了市場憂慮日圓近期大跌可能引發的貨幣戰爭，G20確立各國維持匯率由市場主導，而焦點主角日圓則未被點名，並強調當前重點是維持經濟動力。換言之，日圓弱勢在今早亞太區復市後進一步下跌屬預期之內，而G20聲明亦將鞏固近期風險資金投入股市的勢頭持續，有利亞太區股市向好，而今天內地股市料會出現追落後的開門紅升市，港股料再挑戰23,500/23,600阻力。

G20聲明承諾不打貨幣戰，意味目前歐、美、日的寬量政策持續，主要經濟體將維持超低息，至於澳、紐、加在短期內息率維持不變將成市場共識，對環球經濟持續有正面影響。值得一提的是，由於G20對日圓近期大跌視為改善日本經濟的有效舉措，金融市場上的「沽日圓投股市」的資金動向不變，在日股近期大升後，不排除部分資金獲利流入香港、內地股市，內銀、港銀、內險及原材料股續可看高一線，炒復甦概念會成主流。

陽示範工程」支持補貼，為保綠在下游太陽能光伏發電業務帶來穩定收益。事實上，保綠在青海省格爾木10兆瓦地面大型併網太陽能光伏電站項目已全面投入服務，並開始收取電費(據悉獲得每千瓦時人民幣1.15元的上網電價)。

屋頂光伏電站 保綠破百兆瓦

中國保綠(0397)在拓展太陽能光伏電站再有大進展，昨日公布旗下君陽太陽能已與河南許昌市政府簽署備忘錄，發展第二期屋頂太陽能光伏電站的金太陽示範工程項目，建造總裝機容量高達60兆瓦，相當於該公司在去年12月已全面竣工投入服務的許昌市20兆瓦屋頂太陽能電站達3倍，連同鄭州市同類項目已進行的20兆瓦及上月25日剛簽署的寧夏眾力科技園屋頂光伏電站20兆瓦項目，在屋頂太陽能電站的總裝機容量已突破100兆瓦達到120兆瓦，進一步確立保綠在許昌市乃至河南省發展屋頂太陽能電站的一哥地位，基於上述項目屬國家「金大

保綠在內地累計發展的太陽能光伏電站項目(屋頂加地面)合共130兆瓦，在下游太陽能光伏電站業務已領先同業，特別是有部分項目投入服務已有收益，對國內外新能源基金勢必眼前一亮，他日保綠管理層路演，基金加入增持已恐非現價水平，值得投資者低吸中線持有。

數碼收發站 司馬敬

專家分析

恒隆地產受惠土儲續增 港股上週於農曆新年假期過後連好，主要受外圍股市表現理想帶動，恒指上週累升2.29點或1%，至23,445點。國企指數亦升1.95點或1.7%，收報11,845點。上週日均成交按周下跌40%至523億元，主要由於缺乏大型配股活動，而前周則有匯控(0005)配售平保(2318)576億元股份。美國最近經濟數據顯示其就業市場持續好轉，而中國經濟活動亦有加快跡象，料將支持港股未來表現，而大市成交亦預料會拾級而上。



張養娥 南華證券副主席

股份推介：恒隆地產(0101)之主要於內地及香港發展及投資物業。由於物業租賃收入持續增長，加上銷售住宅單位及出售部分非核心投資物業，集團去年營業額及基本純利分別按年增長29%及98%，至73.7億港元及61.8億港元。末期息亦按年增58%至57港仙，全年派息74港仙。

集團最近以33億元人民幣(下同)成功投得湖北省武漢市一黃金地塊。該地塊位於武漢市漢口區京漢大道，鄰近輕軌及地鐵網絡，與武廣商園和中山大道商園相近。集團計劃投資120億元，將地塊發展為建築面積46萬平方米的商業綜合物業項目作長期投資，當中包括購物商場、辦公大樓及公寓式酒店。項目預期將受惠於輕軌一號線所帶來的人流。集團於去年底持有現金約290億元，購入上述武漢地塊後仍有充足的現金儲備，料集團未來將繼續購入新地，有助進一步提升其資產淨值及盈利基礎。(筆者為證監會持牌人)

中銀走勢轉強上試28元 港股於2月15日收盤報23,444.56，稍升31.31點，且成交額減至只為466.74億元。恒生指數陰陽燭日線圖由陰燭轉陽，技術解讀為：短期技術指標未穩，中期形態尚差，調整未止。港股僅越2月5日的裂口23,685至23,407底部，遠離其頂，要破關，才有望漸次抓到短期之回穩。短線須守23,088，否則得下補下試2月2日所創的上升裂口22,860至22,657。



黎偉成 資深財經評論員

股份推介：中銀香港(2388)2012年中期股東應佔溢利112.43億元，同比減少0.6%，業績表現相對理想：(1)即使經營總支出大幅增加170.5%至53.91億元，但撇除須處理雷曼兄弟所餘問題因素，則核心經營支出只是增加11.7%，成本對收入比率處29.68%；(2)人民幣資金在貸款及投資等方面的運用均有所擴大；(3)客戶貸款餘額7,467.52億元僅增6.8%，但貸存比率達63%，高於6個月前的61%約2個百分點；(4)資本充足比率於6月底時達17.43%和核心資本充足率為12.96%，均高於2011年底時的16.9%與12.57%。

中銀香港股價於2月15日收盤報26.95元，升0.2元。日線圖呈陽燭，RSI底背轉強，但STC仍保溫和收集信號，趨密集阻力頂27.1元，有望戰28元甚至28.5元，須守26.2元至26元。(筆者為證監會持牌人)

吉利汽車銷情佳添動力

港股在蛇年首個交易日紅盤高收，上升近200點。恒指在只有兩日市中升229點，平均每日成交量為523億元。本周內地股市復市，料恒指波幅於23,300至23,600區間。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

建議股份：吉利汽車(0175)公佈今年1月份銷售數據，總銷量為6,353萬部，創歷史新高，按年升67%，按月則增長7%，反映市場氣氛在農曆新年前持續做好。期內，出口量逾8,400部，於內地的銷售增升67%至5.5萬部。早前中汽協數據亦顯示，1月份內地汽車銷量創歷史新高，其中乘用車增速較為明顯，吉利旗下汽車品牌如「帝豪」及運動型多用途車相信可繼續受惠。目標5元，止蝕於4.18元。

新華保險(1336)去年原保費收入按年增長3.1%至977.18億元人民幣，其中12月保費收入為55億元，較11月減少6.7%。雖然保費收入增長放緩，但集團在向價值較高的保障型產品轉型，料有助改善新業務價值。此外，該股被納入摩根士丹利資本國際(MSCI)中國指數，將於本月28日收市後生效，料指數基金進貨可刺激股價短線上升動力。目標35.5元，止蝕29.45元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券分析

旭輝小土儲策略明智

旭輝控股(0884)上市後的首年度業績，收入按年增長103%至81億元人民幣，核心純利上升89%至9.21億元人民幣。由於在2012年有較少的寫字樓項目交付(2012年佔21%，2011年佔29%)，因此均價按年下降17%至每平方米10,877元人民幣，毛利率下降10.5個百分點至23.7%。每股派息為0.04港元，派息比率20%和股息收益率2.2%。上市後，旭輝的資產負債表有所改善。

旭輝淨負債率減少79個百分點至62.5%，實際利率下降1.3個百分點至8.5%，主要是由於海外的港元借款比例上升。

量土儲需高資金成本，因而小土儲不失為一個明智的策略。我們預計2013年的毛利率可能無法恢復到2011年的水平，毛利率較高的寫字樓項目僅佔2012年合約銷售的8%，最早完成/交付的寫字樓項目將在2014年。我們相信，該公司將受惠於佔其土儲的84%的高端城市強大的剛需，雖然毛利率未必如昔。

擁620萬米土儲 高負債改善

展望未來，我們預期公司將減少成本較高的信託貸款比例，現佔總額約30%。該公司目前擁有620萬平方米的土儲備，足夠3至4年的發展。這是一個相對較小的土儲備，但管理層有意保持在這個水平。我們認為，對於一家快速成長的公司，保持大

此外，千百度(1028)已收購國際知名品牌Badgley Mischka的Mark & James在中國內地、香港和台灣商標，代價為230萬美元。我們認為這對公司是正面的影響，這些品牌在海外得到公認，而且價格非常合理。這也將擴大千百度的產品組合，收購後該公司擁有8個品牌。