

章君

紅籌國企 高輪 張怡

中移動龍頭地位顯優勢

內地股市昨先跌後回升，上證綜指收市漲0.6%，結束蛇年復市以來連續兩日的跌市，而這邊廂的港股也見反覆向好，都利好中資股表現。

重磅中資股方面，中國移動(0941)成為昨日升市的主要「火車頭」，該股曾高見86元，並以新高位的85.95元收市，升0.75元，升幅為0.88%，成交1,609萬股，較周二增37%，也令10天及20天線齊齊失而復得。

消息方面，中移動最近與招行(3968K)簽署全面戰略合作協議，雙方將在移動支付、招行信用卡商城、用戶及渠道資源共享、帳戶結算以及集團用戶通信業務整體解決方案等領域展開全面合作。

中移動離貴為行業龍頭，惟現價預測市盈率約11倍，卻為同業中最低者。趁股價走勢改善上車，博反彈目標為年高位的92.6元，惟失守近日低位支持的83.5元則止蝕。

中移購輪21806鑊氣盛

若繼續看好中移動後市反彈表現，可留意中移銀購輪(21806)。21806昨收0.111元，其於今年6月3日到期，換股價為93.93元，兌換率為0.1，現時溢價10.58%，引伸波幅22.91%，實際槓桿15.8倍。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場資金流向有利中資股，料板塊輪動炒作的行情可維持。

中國移動

3G上客理想，續拓增值業務，估值在同業中仍偏低，料有利股價走高。

目標價：92.6元 止蝕位：83.5元

2月20日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.80482 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

股市 縱橫

卓悅買盤勁有力擴升勢

港股昨現反彈行情，炒股炒市繼續為市場特色，當中零售股再成市場焦點所在。莎莎國際(0178)表示，農曆年初一至初七期間(2月10日-16日)，旗下位於港澳地區的店舖銷售增長相比去年春節增長約30%，較預期為佳。

零售股享高估值利走強

受租金開支及員工成本增加，以及集團旗下的美容服務套票回饋按比例減少等因素影響，卓悅去年上半年純利同比下調35.1%至8,474萬元，但因下半年有多個節日及長假期等利好因素，全年業績應有望得到改善，而該股相對落後，估計亦已反映相關的利淡因素。

卓悅與莎莎同為香港具領導地位的化妝品零售商，以及美容服務集團，不過前者除了賣化妝品外，也有賣奶粉和日用品等，旗下銷售的產品逾2萬多種，而且產品售價相對較低，對自由行的內地客有一定的吸引力。

卓悅於1月中旬上旬在兩度受制1.15元水平而展開調整走勢，而觀乎該股周二在退至0.95元復獲承接，昨跟隨同業造好，曾高見1.02元，收報1.01元，仍升0.05元或5.21%，成交額增至2,993萬元，較周二大增逾10倍，其買盤動力增強，加上莎莎已先行破位走高，該股自然也具追隨的潛力，其中短期目標將上移至年高位的1.41元。



卓悅與莎莎同為香港具領導地位的化妝品零售商，以及美容服務集團，不過前者除了賣化妝品外，也有賣奶粉和日用品等，旗下銷售的產品逾2萬多種，而且產品售價相對較低，對自由行的內地客有一定的吸引力。

美財崖又到 股市續波動

美股隔晚復市即重越14,000關收報14,035，創5年收市新高，而標普更急升0.73%收報1,530，併購消息及德國經濟景氣指數創近3年高位成為利好因素，帶動周三亞太區股市大部分上升，並以韓股升近2%衝破2,000關最悅目，汽車及科技股成上升動力。

期指市場全日表現波動，前市好倉在早市高位食餒後，尾市大戶明顯地再建淡倉，2月期指插落至23,221報收，全日只升60點，較恒指大低水86點，成交合約5.92萬張。

美股周二升53點收報14,035，離歷史高位14,186不足1%，但「財政懸崖」的問題又迫在眉睫，大為影響美股挑戰歷史高位的氛圍，港市期指造淡亦不無道理。

內地房策 強抑投資需求

內地蛇年股市紅盤高開收黑的不利消息逐步浮現，國務院常務會議提出，堅決抑制投機投資購房，擴大個人住房房產稅試點範圍，並嚴格執行商品住房限購措施。

傳星洲也擬建迪士尼

近日穩步上升的筆克遠東(0752)，今年的大型設計標項之一上海迪士尼樂園，管理層對奪得其中的展區設計合約頗有信心，預料在月底前會揭盅。

數碼收發站 司馬敬

大市 透視

2月20日。港股大盤連跌兩日後，周三出現反彈行情，短期震動整理的格局未能完全扭轉，但是總體上，我們對港大盤的後市發展，維持正面的態度看法。

受惠外圍股市穩中向好

外圍股市繼續穩中向好的發展走勢，尤其是美股和內地A股，目前仍在延續上攻的強勢，而歐洲股市經過了本月初開始的調整後，都呈現出回穩的態勢。

人行正回購 港股添壓

亞太區金融市場近期的焦點主要投放在：1)中國人民銀行會否開始考慮改變平穩偏鬆貨幣政策的取向；2)日本央行下任行長人選及其為配合「安倍經濟學」下的刺激經濟政策而採取更多量化寬鬆措施的規模與程度。

預計日匯進一步走低將有助緩衝市場開始憂慮中國人行將收緊信貸與流動性對港股產生的負面影響。人行於2月19日啟動總額300億元人民幣期限28天的正回購操作，為最近八個月來首次，令市場普遍感到意外。

港股 透視

六福回調提供買入良機

六福集團(0590)在過去3個月及6個月表現分別優於恒生指數17.5%及12.5%，但在過去1個月的表現卻遜於大市10.2%，主要源於金價最近有所回軟。

兩次配股助拓內地銷售網

六福是本地領先的黃金珠寶零售商，在成本控制方面亦有很優秀的往績。公司分別在2010年12月份及2012年1月份透過配股集資11億元及13億元，以助公司在內地加速擴展其銷售網絡。

六個月目標價維持34元

本行相信自11月份起內地及香港兩地的黃金珠寶首飾零售額顯著改善且能持續，因2012年第四季中國的經濟增長有所復甦。根據市場預期，六福截



至3月底的2013年財年每股盈利將跌12%至2.14元，而2014財年將增長22%至2.62元。現價相當於2014財年的9.9倍，本行認為估值並不昂貴。本行因此維持六福的買入評級，6個月目標價不變為34.0元，相當於13倍2014財年市盈率。