

聯想調整可伺機收集

紅籌國企高輪 張怡

內地股市在上周蛇年首周表現欠佳，港股也於其間失守23,000點關口，都利淡市場氣氛，惟市場資金仍然充裕，料實力中資股可望成為市場趁低換馬吸納對象。聯想集團(0992)於上周一創出8.89元的上市以來高位後出現獲利回吐，並於周四退至8.45元水平獲得支持，周五曾有過一段搶升行情，惟受衍生工具到期的套戥沽盤力壓下，致令股價倒跌完場。事實上，聯想瑞購輪(19935)是於上周五最後買賣，此證的行使價為8.5元，因與現價相距不遠，不排除吸引相關的套戥盤入市，沽正股原因輪證，相信也是其走勢變得較波動的原因。

恒指服務公司最近公布恒生指數季度檢討結果，中國鋁業(2600)一如預期被剔出藍籌股行列，由聯想取代，3月4日(下周一)起生效。聯想之前亦曾躋身藍籌行列，後因收購IBM導致沉重的財政負擔，也直接拖累了業績，終於2006年被剔出，如今再度成為藍籌新貴，反映集團近年業務表現出色，重獲業界認同，相信對股價後市反覆攀高有正面的支持作用。

聯想於截至去年9月底止的上半年，錄得盈利為3億元(美元，下同)，同比增20.1%。每股盈利為2.95仙，派息4.5港仙。

早前集團管理層表示，旗下內地智能手機業務將可轉虧為盈，將可望成為未來盈利動力。儘管該股現價預測市盈率約18倍，已不便宜，但集團成功「染藍」，資金傾向流入重磅實力股，預計續有利其後市再試8.89元的年高位，而中線則睇10元關，惟失守50天線的7.81元則止蝕。

購輪21740為較貼價之選

若看好聯想後市的反彈行情，可留意聯想荷合購輪(21740)。21740現價報0.77元，其於今年6月24日到期，換股價為8.5元，兌換率為1，現時溢價8.93%，引伸波幅38.84%，實際槓桿6.07倍。此證為輕微價內輪，現時數據又屬合理，即使交投不算暢旺，惟仍不失為較貼價之捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股觀望氣氛仍濃，預計中資股續以個別發展為主。

聯想集團

業績增長動力仍在，重新躋身藍籌行列，有利基金收集。

目標價：10元 止蝕位：7.81元

輪證動向

業績樂觀 留意友邦購輪

上個禮拜內地A股未能在蛇年首個交易日開出紅盤，走勢反覆向下，加上市場憂慮美國可能調整QE規模，令港股借勢調整，恒指周四跌穿23,000點，周五最低見22,674點一周低位，最後收報22,782點，一周累跌662點或2.8%，同期國企指數跌幅更大，有528點或4.4%。



雷裕武 中銀國際 股票衍生品部執行董事

總結上週藍籌表現，跌幅頗為全面，內險股平保(2318)和國壽(2628)均跌至今年低位，跌幅最大的成份股為百麗國際(1880)上週累跌19.1%，主要由於集團預期去年利潤近市場下限，而同期能逆市上升的藍籌只有6隻，升幅最大藍籌為利豐(0494)和友邦(1299)，分別累升4.1%和2.9%。

大市成交持續高企，上週5個交易日的日均成交657億元，較前周增加25.7%，而同期高輪及牛熊證的日均成交153.7億，較前周升50%。窩輪的日均成交額由前周73億元升至上周106億元，佔大市成交比例由前周14%升至上周16.2%；至於牛熊證日均成交金額為46.4億元，佔大市成交比例也由前周5.4%升至7%。

A股在長假後持續弱勢，上證指數一周累跌4.8%，而A股ETF同期跌幅逾7%，資金持續流入A股ETF相關窩輪。至於上週十大輪證升幅榜，恒指熊證佔6席，而另外4席就係安碩(A50,2823)認沽證，至於升幅最大窩輪為恒指熊證，一周累升245%。

投資者如對港股短期走勢仍然樂觀，可留意恒指認購證(21658)，行使價22,900點，今年5月到期，為中期貼價證，實際槓桿14.5倍。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(21827)，行使價22,200點，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿9倍。

券商料去年盈利將有驚喜

本星期開始，港股將會進入業績公佈的活躍期，其中友邦將於本週三(27日)公佈去年第四季和全年業績，券商普遍樂觀，受惠去年第四季保費及新業務強勁增長，有券商預計友邦去年稅前盈利將有驚喜，部分更把目標價上調至40元或以上。

友邦近期股價表現強勢，上周反覆上試高位，在周四收報31.95元，一周累升2.9%。窩輪資金流方面，友邦認購證在過去5個交易日錄得1140萬元資金流入，為最活躍掛鈎資產第十位。

投資者如認為友邦短期仍有持續升勢，可留意友邦認購證(22524)，行使價33.88元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿8.7倍，街貨量低，僅1.8%，投資者可留意友邦認購證(20702)，行使價31.48元，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿11.5倍，街貨量約5.1%。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

建行股息回報具吸引

章君

港股上周出現較明顯的調整壓力，前期支撐大市的內銀股沽壓較大，也導致恒指於上週終於連23,100點的支持區域亦告棄守。內銀股轉弱，相信部分原因與市傳人行有意收緊市場流動性有關。然而內地傳媒報道，繼1月新增貸款高過市場預期後，四大行於2月上旬的新增人民幣貸款就高達2,500億元(人民幣，下同)，遠高過去年2月全月的1,800億元，顯示市場信貸需求依然旺盛，銀行放貸也毫不「手軟」。

本來信貸增長速度過快，招致監管機構干預也是無可厚非之事，觀乎人行最近便透過窗口指導作調控手段回收市場資金，但就此斷定銀行信貸將於稍後時間逐步收緊，似乎就有點言之尚早。事實上，今年3月初全國兩會的主題投資熱點主要包括城

鎮化、農業現代化、金融支持實體經濟、新型工業化等，預計都將對信貸帶來較大的需求，故對內銀前景並未宜看得太淡，近期的調整，無疑也提供趁低收集的機會。

市盈率仍處偏低水平

建設銀行(0939)為近期由年高位的6.75元水平回落，近日走勢更見轉弱，上周曾低見6.26元，最後以6.29元收報，已先後跌穿10天、20天等50天等多條重要平均線，單論技術走勢自然不敢恭維，但因其估值處於偏低水平，已不妨考慮趁調整作低吸部署。建行全年盈利料可保雙位數增長，現價預測市盈率約6.8倍，在同業中並不算貴，而息率近5厘，在現時



大低息環境下，此回報已具不俗吸引力。

摩根大通最近發表的研究報告指出，建行流動資產負債表健康，去年第三季貸存比率有66%，高的撥備水平，以及一級資本充足比率於去年第三季高達11.4%。摩通給予建行「增持」評級，H股目標價由7元升至7.7元，即較現價尚有約22%的上升空間。趁股價處調整期收集，博反彈目標仍睇年高位的6.75元。

炒樓資金投股成趨勢

美股上週五大升120點重上14,000，扭轉了憂慮「提早退市」的氛圍，對今天亞太區股市回升有激勵作用，特別是日、韓、台及澳紐等市場。港股則受政府再出辣招打壓投資物業需求，港地產股在美預託證券已大跌，影響港股反彈力度，但基於恒指成份股中的地產股所佔比例已不大，內銀、中資電訊、資源股有望抵銷地產股跌幅有餘，恒指可望在守穩22,700的水平上反覆向23,000推進，樓市資金在第6輪打壓樓市措施之後，勢必分流到股匯市場，息率高績優股在進入放榜期之際，料成資金追捧對象。在外圍市回穩、經濟數據利好的氛圍下，有利炒股不炒市的特色延續。 ■司馬敏



財爺及金管局上周五收市後重手打壓樓市投資需求，在美國掛牌的ADR地產股應聲大跌，長實(0001)跌3.64元收報115.26元，新地(0016)跌3.73元收報115.57元，凸顯了淡友大戶乘勢力壓。

在住宅、工商物業印花稅大幅倍升之後，再加上銀行以加息3厘的供款負擔壓力測試，連同依然實行住宅買賣額外印花稅，投資成本大增，有效遏抑「坐盤待升」的投資需求，從而大為冷卻樓市炒風，令市場轉為以用家為主導，炒風收斂之後，買家亦「等待」樓價回落的機會，交投進一步下降，已大為升水的「炒家盤」降價求售或減租放盤已可預期。

地產股無運行 內銀息高具吸引

地產股短期內無運行已成定局，「買股好過買樓」的資金會由地產股流出，相信績優的內銀、內險及已明顯回落的資源、原材料股會成為資金追捧對象，特別是內銀平均預測PE約8倍，在息率逾四厘下，已優於高處不勝寒的物業投資。

聯儲局上周公布議息會議紀錄帶出「提出退市」的憂慮，環球股市應聲急跌，但美股在周三跌108點、周四跌46點之後，周五即強力反彈120點重上14,000關，主要是得力惠普業績勝預期、德商業信心指數大升及聯儲局官員強調仍需長時間寬支持經濟復甦。美股收市後，

外電引述伯南克在2月上旬出席財政部借貸顧問委員會的閉門會議上，指市場憂慮量化寬鬆措施帶來的資產泡沫風險，但其實有關可能性很低。

這個論點可望繼續上週議息會議紀錄引發的憂慮，而明天聽證會及3月份的聯儲局議息會議，伯南克重提上述觀點的機會很大。至於英國突被穆迪降低信貸評級至Aaa(原為Aaa)，理由是經濟增長未來數年料放緩，高負債下的資產負債表惡化。相對於去年美國遭降級引發的短暫震盪，估計這次美評級下降對歐金融市場影響不大甚至無影響，因非歐區區成員國，與德、法影響力不能相比。

今周是2月結，美國財庫未決的850億美元自動削支在3月1日生效，這幾天國會料有新方案延期，但仍構成不明朗因素，美股在挑戰14,186歷史高位前料有爭持。

英倫銀行表示，正與人民銀行討論建立三年期人民幣與英鎊貨幣互換安排。中、英央行正着手相關工作，不久將簽署最終協議。英國將成為G7首個國家與中國建立互換貨幣，對人民幣國際化進程有重大意義。過去在政治上，英國也是西方首個國家與新中國建立外交關係，英國力爭成為歐洲人民幣離岸中心，經濟利益至上，下一步是確立人民幣業務清算行，中行(3988)與英資銀行有傳統合作優勢，建行(0939)、工行(1398)亦力爭，花落誰家，備受各方關注。

專家分析

中國太平洋保費收入可達標



張養娥 南華證券 副主席

上週三美國聯儲局公布議息會議紀錄，顯示有多名委員提出提早放慢或停止放債，消息令美元匯價上升，環球股市及商品價格大幅回吐。中國方面，人民銀行一反過去數月的逆回購，轉為正回購，加上大量票據到期，上週央行在公開市場淨回籠逾9,000億元人民幣，令流動性偏緊。一周計，上證指數下跌4.9%，恒指跌2.8%，國指跌4.5%。內地股市短線調整或未完，將影響港股表現，而恒指上周四下挫逾400點當日，大市成交增至811億港元；加上政府突再出新辣招壓抑樓市，短線仍冷淡，市場氣氛亦已受影響。展望本周，預料港股表現仍將反覆。

股份推介：中國太平洋(0966)主要從事內地的直接人壽保險業務、內地及香港的直接財產保險業務及各類全球再保險業務。除了此等核心業務外，集團也從事養老保險、資產管理及保險中介業務。中國太平洋宣佈1月份壽險保費收入按年增長58%至59.5億元人民幣(下同)，財險保費收入按年增長55%至9.5億元，而養老保險業務則急增1.46億元至1.9億元。集團今年的總保費目標為660億元以上，以1月份的保費收入計算，達標機會較高。中國太平洋正探討各種可行方案及措施，進一步提高財務實力和資本管理效率，以支持下屬公司業務發展，其中包括母公司中國太平洋集團可能向中國太平洋注入25.05%的太平洋人壽保險股份及其他戰略投資。(筆者為證監會持牌人)

海信科龍高增長走勢強



黎偉成 資深財經 評論員

即使美國政府漸步強限制削減支之期，惟紐約股市卻受聯儲局主席伯南克力言選市要審慎為之說所抵，料促港股於狂跌後趁勢反彈，而大市於2月22日收盤報22,782.44，跌124.23點。恒生指數陰陽隔日線圖呈陰燭錘頭回落，9RSI、STC、DMI+1和MACDM1的頂背馳的技術解讀為：短中期技術指標均差，調整未止。港股於2月22日最低所見之22,675，相去1月22日上升裂口22,657僅18點，始作出反彈，幾乎完全抹去幾連兩月之升幅，勢弱疲態得有點不大合理的同時，亦意味基金大戶之震倉活動大致達標，而紐約股市再現跟紅頂白之態，料港股亦反彈在即，克1月2日裂口頂22,860，補2月21日下跌裂口23,307至23,026則待量，而下一關為2月5日下跌裂口23,685至23,407。

股份推介：海信科龍(0921)的股東應佔溢利於2012年三季度達2.15億元(人民幣，下同)，同比大幅增長405%，而中期純利3.79億元，同比增加32.9%，很主要受惠於空調淨利潤1.4億元之大增3.7倍，反而淨利潤貢獻較大的冰箱只賺2.13元和稍升1.7%，而冷櫃淨利潤雖增55.7%卻也為3,271萬元。海信科龍股價於2月22日收盤報3.7元，跌0.02元。日線圖現陽燭陀螺，RSI底背馳勢頭轉強，STC有收緊信號，如越3.87元便有望反覆戰圓頂4.14元，3.5元有不弱支持。(筆者為證監會持牌人)

潤置售樓報佳音續看升



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

港股上周週662點，受累市場憂慮美國聯儲局提早結束買債計劃，加上傳內地加強調控樓市，恒指在上周四急挫400點。平均每日成交額為65.7億元，料港股本周走勢仍受外圍因素牽制，波幅在22,600至23,000區域。股份推介：中國燃氣(0384)去年10月與中石化(0386)簽訂合作協議，當中涉及液化石油氣、城市燃氣及加油站，例如中燃旗下CNG及LNG加油站的主要用戶為巴士，與中石化合作可將客戶群擴至私家車。集團現時持有近200個城市的天然氣項目，未來會繼續物色收購衛星城市的經營權。集團與中石化的合作有望於本財年度，即3月底前落實，相信對股價有刺激作用。目標7.50元(上周五收市6.83元)，止蝕於6.36元。

華潤置業(1109)去年合約銷售按年增45%至522億元人民幣，較去年全年400億元人民幣目標高出30%。其中，12月銷售額按年上升5%至62.1億元人民幣，按月升幅達49%。集團今年計劃推出8至9個新項目，全年可售貨源達800億元人民幣，高於去年700億元人民幣，目標合約銷售較去年增長約10%。此外，去年底負債比率由去年中的約66%降低至55%，財務狀況改善。目標價24.50元(上周五收市22.15元)，止蝕20.90元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

大唐金融集團

新股透視

百勤油服渦輪鑽井領先同業

內地高端油田服務供應商

以技術能力、海外及海上項目經驗以及2011年的收益計，添利百勤油田服務(2178)是總部設於中國內地的領先獨立高端油田服務供應商。

Spears & Associates估計，添利百勤油田服務於2011年佔提供高端油田服務的獨立中國油田服務公司的全球收益約15%，及公司在獨立中國高端油田服務供應商當中名列第三。根據Spears報告，於2011年的高端及非高端油田服務全球收益約達人民幣4,468億元(相等於約5,540億港元)，估計獨立中國油田服務公司佔約人民幣52億元(相等於約64億港元，約佔1.2%)。

根據公司於2011年的收益計算，公司佔獨立中國高端及非高端油田服務公司應佔收益人民幣52億元當中約8.6%及佔全球高端及非高端油田服務所有收益人民幣4,468億元約0.1%。公司為有能力提供高端綜合油田服務的少數以中國為總部的油田服務公司之一。

公司專門從事技術上具難度的項目，當中要求高水準技術專長、地質知識及熟練技術方能完成，如高溫高壓油田、高濃度硫化氫油田、低滲透的油氣

田(如密封及頁岩油/氣田)以及海上項目。按於中國完成作業油/氣井數目計，公司為多項高端技術(即渦輪鑽井及多級壓裂，僅少數中國獨立油田服務供應商有能力承辦)的其中一間主要油田服務供應商。

公司若干高級管理層成員及公司的創辦人王金龍，因其對在南海從事海上大位移鑽井(或ERD)項目(於20世紀90年代末創下世界最大水平位移及中國最深可計量深度的紀錄)作出的貢獻而獲得認可的主要技術專家。迄今，公司仍為南海的海上項目提供服務。公司亦為少數完成海上項目並將總部設於中國的獨立油田服務供應商之一，且公司目前為渦輪鑽井引入中國的先驅，並在中國取得渦輪鑽井市場的最大份額。