韋君

X

## 紅籌國企高輪

內地股市昨日依然反彈乏力,而這邊廂 的港股於上周五急彈後,進一步挺升的力 度也欠奉,觀乎本地中資股也續以個別發展為 主。A+H股方面,洛陽鉬業(3993)於兩地的表 現均見不俗,其A股(603993)漲近1成至停板, 而H股(3993)也升4.32%。此外,電訊設備板塊 的表現亦見不俗,當中中國通信服務(0552)便曾 搶高至5.08元,直叩年高位的5.13元,收市報5 元,仍漲2.04%。

內地工業和信息化部部長苗圩表示,4G網絡 全面商用至少還要一年,目前6個試點城市已 具備商用條件。由於已有城市具備商用條件, 市場對內地今年內發放4G牌照多有憧憬,可望 續成電訊設備股炒作的藉口。在現有的多隻中 資電訊設備股中,中興通訊(0763)因相對落後 Thi 不妨考慮趁其走勢趨穩伺機收集。

中興股價去年累跌達46%,表現明顯跑輸大 市,咎其原因,主要與美國眾議院情報委員會 想有關。不過中興日前宣布與英特爾達成戰略 合作協議,新手機將搭載後者Atom 70年 器,則有與用有 啟動對其在內的中資企業的調查結果浮出水 要電訊商4G資本開支大增,中興也可望從中受益。

除了市場基本因素有改善空間外,大摩除日本外的亞 太研究小組列出了11隻具吸引力的中資落後股,當中中 興便為其中之一。該股上周初曾見異動攀升,而在昨日 頗為反覆的市況中,也見全日維持升勢,收市報13.88 元,升0.87%。可考慮在現水平上車,今年以來受阻的 15.6元續為博反彈目標,惟失守13元支持則止蝕。

### 友邦勢強 購輪20716續可取

友邦保險(1299)昨漲逾2%,再為表現最突出的重磅藍 籌股,若繼續看好其後市表現,可留意友邦摩通購輪 (20716)。20716昨收0.219元,其於今年9月9日到期,換股 價為33.88元, 兑换率為0.1, 現時溢價5%, 引伸波幅 22.33%,實際槓桿8.89倍。此證已為價內輪,本身數據 又屬合理,交投也為同類股證中較暢旺之一,故續為較 可取的捧場選擇。

紅籌及國企股走勢

港股走勢反覆,預計中資股續維持個別發

中興涌訊

行業基本面有改善空間,本身股價仍然落 後,料反彈有餘未盡。

目標價:15.6元 止蝕位:13元

2日11日版市價

3月11日收市價 *停牌					
AH股 差價表 人民幣兑換率0.80172 (16:00pm)					
夕秤	LIBA				H比A
名稱		(A版 <i>)</i> :號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	折讓(%)
山東墨龍		002490)	3.74	12.19	75.40
洛陽玻璃		600876)	1.81	5.82	75.07
儀征化纖股份		800871)	2.20	6.45	72.65
天津創業環保		800874)	3.38	9.63	71.86
南京熊貓電子 洛陽鉬業		800775) 803993)	2.32 3.86	6.12 10.13	69.61 69.45
北人印刷		600860)	2.48	6.32	68.54
重慶鋼鐵股份		601005)	1.29	3.18	67.48
昆明機床		600806)	2.76	6.61	66.52
東北電氣		000585)	1.12	2.68	66.50
海信科龍 山東新華製藥		)00921) )00756)	3.59 2.29	7.73 4.89	62.77 62.45
<u></u> 廣船國際		800685)	7.00	12.90	56.50
上海石油化工		600688)	3.47	6.21	55.20
經緯紡織		000666)	6.59	11.23	52.95
北京北辰實業		601588)	1.99	3.15	49.35
<b>克州煤業股份</b>		300188)	11.66	17.87	47.69 47.22
_大連港 中國鋁業		601880) 601600)	1.85 3.26	2.81 4.69	44.27
華電國際電力		600027)	3.36	4.63	41.82
紫金礦業	2899(6	601899)	2.62	3.60	41.65
第一拖拉機股份		801038)	7.63	10.39	41.12
金風科技 晨鳴紙業		)02202) )00488)	4.40 2.96	5.90 3.94	40.21 39.77
		600362)	17.88	23.21	38.24
中國中冶		601618)	1.61	2.09	38.24
上海電氣		601727)	3.12	4.04	38.08
四川成渝高速		801107)	2.65	3.34	36.39
廣州藥業股份		800332)	21.50	26.86	35.83
_大唐發電 深圳高速公路		601991) 600548)	3.60 3.17	4.39 3.39	34.25 25.03
中海油田服務		601808)	16.04	16.75	23.23
中海集運	2866(6	601866)	2.43	2.51	22.38
中國東方航空		300115)	3.24	3.34	22.23
_中海發展股份_ 東方電氣		600026) 600875)	4.51 15.08	4.62 15.34	21.74 21.19
中煤能源		601898)	7.50	7.33	17.97
金隅股份		601992)	7.15	6.92	17.16
中國遠洋		601919)	4.31	4.13	16.33
民生銀行		800016)	10.80	10.22	15.28
中信銀行 安徽皖通公路		601998) 600012)	4.84 4.40	4.55 4.09	14.72 13.75
馬鞍山鋼鐵		600808)	2.23	2.02	11.49
華能國際電力		600011)	7.82	6.82	8.07
中國南方航空		300029)	4.27	3.72	7.97
中聯重科		000157)	9.90	8.55	7.17
比亞迪股份 中國國航		002594) 001111)	27.65 6.39	23.86 5.51	7.09
中興通訊		000063)	13.88	11.77	5.45
新華保險		601336)	29.35	24.54	4.11
雑柴動力 カマラン・カー		000338)	27.75	23.15	3.90
_中國石油化工_ 中國石油股份		800028) 801857)	8.97 10.88	7.35 8.88	2.16 1.77
中國銀行		601837) 601988)	3.68	2.95	-0.01
廣深鐵路		601333)	4.14	3.26	-1.81
交通銀行		601328)	6.04	4.74	-2.16
中國南車		01766)	6.08	4.75	-2.62
上海醫藥 招商銀行		801607) 800036)	17.10 17.12	13.11 13.12	-4.57 -4.62
中國神華		601088)	29.70	22.10	-7.74
工商銀行		601398)	5.55	4.12	-8.00
青島啤酒H		800600)	50.00	36.39	-10.16
農業銀行		601288)	3.97	2.85	-11.68
中國中鐵 建設銀行		801390) 801939)	4.30 6.44	3.07 4.58	-12.29 -12.73
鞍鋼股份		000898)	5.08	3.57	-14.08
中信証券		600030)	19.52	13.69	-14.31
中國太保		01601)	27.60	19.20	-15.25
_中國鐵建 江蘇寧滬高速		301186) 300277)	8.27	5.63	-17.77
		600377) 601800)	8.07 7.28	5.43 4.89	-19.15 -19.36
	2240(0	204040	C4.55	40.00	10.00

2318(601318) 64.55 43.20 0914(600585) 27.80 17.82

2628(601628) 23.30

-19.79

-25.07

17.82

中國平安

安徽海螺

中國人壽

股市 縱橫

# 冠捷獲追捧 偷步炒業績

映港股經過上周尾市急彈之後,大市 仍在23,000水平爭持,但維持炒股不炒 市的特色,其中即將公布業績的工業 績優股則出現偷步炒上的現象,監視 器及液晶電視製造商的冠捷科技 (0903) 便是其一,昨重上10天線後, 一度升上2.62元高位,收報2.58元,升 9仙或3.6%,成交增至逾2,000萬元,走 勢呈強。

冠捷主要從事設計、生產及銷售電 腦顯示器及平面電視,產品尺寸由15 时至65时都有,分銷至全球多個國

家。去年3月及6月,冠捷和飛利浦長 開合作,包括合資公司TP Vision,與 LG Electronics成立「智能電視聯盟」, 於技術上互相合作,讓開發商編寫的 應用程式可在聯盟支援的平台上使 用,去年3季度帶動監視器付運量已提 升2倍;亦由於合作後產品直接面向終 端用家,整體液晶電視毛利率由4.5% 增至10.2%,期望未來3年可帶動該業 務市佔率由約7.5%提高至10%。

### 4季度業績料強勁

受惠液晶電視業務的付運量和收入

分別大幅增長13%及逾2倍,盈利 3,124.2萬美元 (約2.42億港元)。首3 季度純利雖按年下跌6%至7,546萬美 元,營業收入為83.52億美元,按年增 長2.5%,但第3季度營業收入卻達到 32.2億美元,按年增長12.9%,反映3 季度業績表現突出。管理層預期去年 全年液晶電視付運量1,500萬至1,600萬 台,料今年付運量將提升至2,000萬 台。

管理層在去年3季度業績會上已預期 第4季業績持續強勁,業績放榜期已定



於下周四(21日)揭盅,昨日獲資金 追捧,反映已有「春江鴨」偷步入 市,趁低收集。市場預期冠捷去年全 年盈利可達到1.05億美元(逾8.1億港 元),預測市盈率不足6倍,預期股息 率達5.2%,具短中線投資價值,倘業 績對辦,有望上破52周高位的2.87元。

亞太區股市在周一表現互有升跌,上周美股 再創新高收市未引起市場較大反應,日本、澳 紐、泰、台等股市溫和上升,而韓股在美韓軍 演下偏軟,險守2,000關。內地股市反覆下跌 0.34%仍守2.310。港股高開39點後一度升穿 23.200水平, 高見23.246, 升154點, 不過在缺 乏資金支撐下反覆回落,午市受內地股市疲弱 影響, 倒跌27點低見23,065, 收報23,090, 微 跌1點,成交590億元,重磅股匯豐(0005)、中移 動(0941)靠穩撐大市,內銀互有升跌,而港銀行 股跑贏大市,港地產股受追捧。大市曾重上50 天線而未能守穩回落,但企於10天、20天線之 上,大市轉入上落市有利大戶收集,倘有利好 消息入市,大市有望向23,400推進。



3月期指全日高低位為23,218/23,009,收報 23,056, 跌46點, 成交5.47萬張, 較恒指低水 35點,但計及匯豐等除息影響63點,實際上 大戶對後市仍維持向好。

新世界(0017)申請分拆酒店之前,早前鷹君 (0041)分拆酒店獨立上市已在昨天獲批,刺激 股價最高曾見33.65元急升6.32%,創出52周高 價,收報33.2元,仍升1.55元或4.9%。其他地 產股中,率先減價推盤的長實(0001)持續向 好,收報119.2元,升0.40元或0.3%;恒地 (0012)升0.4%收報52.80元。不過,宣稱不減價 的新地(0016)續跌0.2%收報114.60元。新地落後 長實近5元,反映近周來已有大戶獲利換馬, 與上月新地股價一度超越長實大有差距。

### 太陽能股強弱立見

大市重上22,800之後,資金樂於追落後板 塊,早前熱捧的風電股,在昨市明顯遇到沽 壓,包括金風科技(02208)跌6.98%收報4.40 元;大唐新能源(1798)跌6.4%收報1.61元;華 電福新(0816)跌2.45%收報1.99元;中國風電 (0182)跌4.4價收報0.325元。至於太陽能股似有 基金進行換馬行動,興業太陽能(0750)大跌 16.84%收報8.05元;卡姆丹克(0712)跌2.22%收 報1.76元。但大力發展光伏電站的中國保綠 (0397)則突獲巨額資金追捧一度急升13.9%高見 0.27元,尾市收報0.255元,仍升7.5%,成交達 1.93億元,成為昨天反覆市中的亮點。據了 解,保綠近期已取得多項屋頂光伏發電站合 約後,江總(前保利協鑫CEO)已進行路演,在 累計屋頂電站已增至120兆瓦,早前又公布收 購中興能源深圳12兆瓦的光伏電站,基金對 江總推介後看好前景,紛入市捧場,形成昨 市興業回落、保綠急升的大成交追吸場面。

中證監上周公布ROFII大開放之後,港銀行 得天時地利,業務發展前景勢可更上層樓, 連日來港銀行龍頭股均成為資金換馬對象 昨天恒生(0011)再創出52周新高,收報131元, 升1元或0.7%;中銀香港(2388)更獲大摩唱好 而進一步挺升上26.90元,升0.5元或1.8%,成 交高達6.36億元,相當於恒生成交額3倍。大 摩指出,中銀香港的財政狀況強勁,最能受 惠本港貸款及存款市場復甦,而其5%的股息 回報率亦吸引,故上調目標價15%至31.1元, 評級由「持有」調高至「增持」。

公司動向方面,創維數碼(0751)收市後公布。 旗下全資附屬創維光顯於昨日向聯交所提交申 請分拆上市,股價續挺升2.2%收報5.45元。

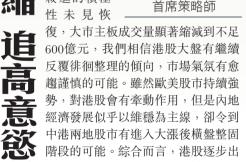
## 大市透視

# 3月11日。

H

港股大盤在 上周五出現 迫空彈升 後,上衝動 力未能進一 步增強,資

殺進的積極



第一上海

現膠着狀態的概率較大,建議在操作上可以轉為相對中性的態度。 外圍市況方面,市場對央行繼續推 行量寬政策恢復信心,是目前支持推高歐美股 市的主要動力。美股道指已率先屢創歷史新 高,但是短期升勢已呈現技術性超買,要提防 隨時有回震的可能。內地公布了最新的宏觀經 濟數據,總體表現未能符合市場預期,對於內 地經濟增長有望加速的預期憧憬,估計將構成 降溫作用。事實上,滬深兩地A股的總體成交 量,在周一大幅下降至1,434億元人民幣,説 明了資金入市的態度已轉為謹慎,估計上綜指 將會以反覆整理為發展主流,2,250至2,350會

是目前的主要上落範圍。

## 環保新能源股回吐壓力增

恒指出現衝高後回壓的行情,在開盤初段曾 一度上升超過150點,但是資金追高的積極性 不大,大盤在50日線23,201水平遇阻逐步回 落。恒指收盤報23,091,微跌1點,主板成交 量縮減到僅有590億多元,是過去兩周來的最 少日成交量。技術上,雖然恒指的短期跌勢是 穩住了,但是在明顯縮量的背景下,短期上衝 動力不大,不排除恒指有反覆回整的機會,並 且有逐步進入膠着狀態的可能。

盤面上,正如我們近來指出,在兩會行情逐 步消退降溫的背景下,環保、新能源股的回整



金利豐金融集團

會持牌人) 🥻

## 投資、觀察

美國近期發佈的經濟 數據皆進一步加強市場 對當地經濟復甦步伐可 進一步鞏固的預期,連 同中國2月份出口數據表 現強勁,遠優於市場預期,成為抵抗港股市場 策產生利空影響的主要

正面元素。

口



研究部董事

值得留意的是,部分市場意見認為中國2月份出 口同比大增可能受熱錢通過貿易通道流進所致, 如屬實,這情況將可能進一步增加中國將需要收 緊市場流動性的需要。

反映佔美國國內生產總值近90%的服務業活動 的ISM服務業指數於2月較上月升0.8至56,並連 續第38個月處於擴張領域,反映美國整體經濟已 步上能持續的復甦步伐。

美國2月非農業職位增加23.6萬份,高於市場預 估的16.5萬份;失業率跌至7.7%,為2008年12月 以來最低水準,更令市場鼓舞是,美國大部分地 區勞工市場皆穩步改善。勞動市場數據表現理想 將增加金融市場對美國經濟復甦加快的信心。

美國經濟復甦速度加快以及聯儲會正副主席較 積極地向市場發出支持延續量化寬鬆政策的訊 號,對投資人風險偏好產生較主導性的牽引提升 作用。然而,港股市場則持續受中國可能開始偏 向改變貨幣政策立場至「穩中偏緊」疑慮所影 響,自2013年初至今,恒生指數表現相對標普500 指數明顯落後。預估恒生指數本周活動區間於 23,600至22,500點。 (筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)

## 證券分析

歐舒丹(0973)2010年來港上市, 位於亞洲市場;首三季度新開設自營 21.1%。 店130間,亦在愛爾蘭自分銷商收購 高店舖經營效率,提升未來增長動 力。

佔整體增長93.1%。近年集團開始網上 金充裕支持業務擴張。 銷售,第三季銷售按年增長32%;隨 增長第二快市場,銷售收入增長26.8% 穿22元可續持有。

至4,847萬歐元;排首位的是俄羅斯 不僅加大名牌的知名度,而且為集團 同比升33.4%;兩者同店銷售增長分別 進軍亞洲市場,尤其在內地打開更好 錄得13.7%及12.4%。不過,主要市場 的渠道。截至去年12月底,集團於全 日本的銷售額增長1.5%至1.69億歐元, 球經營1,193間店舖,其中超過300間 銷售佔比從2011年同期22.9%降至

至於品牌方面,集團於2008年收購 10間店舖,同時翻新或搬遷55間店 M&A SAS 及Melvita品牌;去年收購 舖,加快實施店舖翻新計劃,有助提 Erborian韓國護膚品牌,為集團首個亞 洲產品系列,有助增加收入來源。

截至去年9月底中期,集團經營活動 集團以直銷為主,第三季直銷增長 現金情況改善,處於淨現金狀態,資

走勢上,1月23日升至27.6元新高遇 着集團繼續加大力度發展網上銷售平 阻回落,上周五重上10天和20天線, 台,網上銷售收入可進一步增加。以 STC %K線升穿%D線,MACD牛差距 當地貨幣計算,集團首三季銷售淨額 擴大,走勢料有改善,可考慮23元吸 按年增長12.2%至8.01億歐元,內地為納(昨收市23.45元),上望27元,不跌

23,000點,並已修補2月21日的下跌 勢。 裂口。從期指日線圖來看,「小雙底」 的形態已形成,頸線水平23,001亦被 升破,同時短期一浪低於一浪的格局 大阻力。支持位方面,可留意20天線 22,942附近。

22,500,槓桿比率33倍,到期日2013 國」,一眾燃氣、風能及太陽能股皆 年7月。該證的價格較相同條款的牛 被大幅炒上,惟該股為恒指成份股, 證便宜,而且街貨量較少,被市場力 表現落後。該股將於3月21日公布去 量影響價格的機會較低。

**熊證:**摩通熊證60535,收回價 18.88元,槓桿16倍,2013年6月底到 23,600,槓桿比率26倍,到期日2013 期。

受空倉回補帶動,期指上周五急速 年6月。該證是相同條款的熊證中交 反彈,一口氣升穿10及20天線,重上 投最活躍、差價最窄和緊貼期指走

## 昆能調整完成捧購證

昆侖能源(0135)由一月份高位 已被破壞。期指短線反彈仍受制於50 17.32元開始調整,2月份曾最低跌至 天線23,190,如順勢突破50天線,將 15.62元,調整幅度逾10%。日線圖顯 有望上試23,500阻力。該水平是2月5 示,該股在100天線明顯有不俗的支 日急跌後的反彈頂部,預計將出現較 持,股價已突破一月份以來的下降 軌,料調整已結束。如能順利升破 16.48元,將有望展開新一輪升浪。 牛證:摩通牛證61309,收回價 另外,近期市場炒作主題為「美麗中 年業績。昆能認購22480,行使價