

股市 縱橫

韋君

# 雷士競爭佔優 強勢已成

港股在2014年首個交易日出現欲跌還升的走勢，埋單計數雖眼離不多，但總算有個好開始。大市依然欠方向感，但炒股唔炒市仍為市場特色，其中又以環保概念股的炒味最濃。雷士照明(2222)近年積極拓展具節能概念的LED系列產品，也算是半隻環保股，在一眾概念股熱炒聲中，該股昨日亦見發力湧上，曾高見2.06元，最後以2.04元報收，仍升0.18元或9.68%，成交額增至7,960萬元。

### 與母企結盟利搶佔市場

雷士去年年初獲內地最大的LED芯

片產能企業之一的德豪潤達，斥資13億元入股，成為大股東。雷士為傳統照明的旗艦企業，如何迅速向LED轉型，以及如何與母公司德豪潤達發揮協同效應，一直備受市場關注。事實上，德豪潤達在外延晶片領域有着強大研發製造能力，雷士則於內地擁有36家運營中心和3,000多家品牌專賣店組成完善的客戶服務網絡，近年更在全球30多個國家和地區亦設立了經營機構，已展開國際化行銷戰略，擁有無可比擬的渠道優勢，兩強結盟在LED行業有着極強的互補性。

雷士過去一直在打造品牌、建立渠

道，現在已將焦點放在整合資源上。據悉，雷士的短期目標是，到2014年實現50%的內地市場佔有率，並擬通過與德豪潤達的合作，打通整個產業鏈，實現自然增長。最新的動態是，雷士分別在重慶和上海設立兩大國家級的產品研發中心，擁有了一批頂級光源研發專家團隊。雷士於上海的研發中心獲歐洲KEMA實驗室認可，取得KEMA-WMT認可實驗室資格，之後又獲得DEKRA(原國際實驗室認證機構KEMA)的簽發認證書。

對於德豪潤達與雷士結盟的發展前景，摩根大通的研究報告也十分認同。



摩認認為，不需要增加在LED業務的資本開支有利雷士，維持買入評級以及目標價2.6港元，該行預期雷士照明的業績去年下半年將有更大改善，隨着需求上升，2014年毛利率有望提高至25%。就技術走勢而言，該股股價已企於多條重要平均線之上，論走勢已呈強，下一個目標已上移至年高位的2.72元。

## 中興訂單樂觀升勢可期

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市於2014年首個交易日未能開紅盤，當中上證綜指更全日告走疲，而這邊廂的港股開出紅盤，雖大部分時間掉頭回落，惟仍能紅盤收場，而觀乎中資股續以個別發展為主，當中又以去年表現突出的環保概念股升勢尤佳。就以新能源板塊的中國電力新能源(0735)和天津創業環保(1065)為例，便都漲逾一成。

今年內地將大力培育信息消費的力度，支持4G移動通信網絡的快速建設。工信部較早前正式發放4G牌照，較外界預期略早。據業界估計，4G建設可帶動5,000億元(人民幣，下同)的相關投資，料對電訊設備股的利好刺激將最大。作為行業龍頭的中興通訊(0763)於去年10月中，已獲得中電信(0728)TD-LTE核心網主設備EPC招標的接近50%份額。

另外，中興於官網公布，在中國電信2013年100G DWDM/OTN集中採購項目中，成功中標中國電信2013年100Gbit/s DWDM系統建設工程項目，覆蓋上海、江蘇、安徽、湖北四個長江中下游省市。中興指出，截至目前，集團已在全球成功部署50多個100G商用網，覆蓋歐洲、亞太、拉美等區域。中興通訊光網絡產品已規模進入130個國家的600多家運營商。

集團曾發盈喜，預期截至去年12月底止將扭虧為盈，而上半年度錄得淨虧損28.4億元。在集團訂單前景備受看好下，其未來盈利表現也值得看高一線。該股於去年10月中旬創出18.34元(港元，下同)的年內高位後，出現回調走勢，近期在退至15.22元水平三度獲承接，昨初現較佳的反彈走勢，收報16.16元，升0.76元，升幅達4.94%。趁股價反彈力度轉強跟進，上望目標仍睇年高位的18.34元，惟失守10天線的15.55元則止蝕。

### 友邦呈強 購輪11774較可取

友邦保險(1299)漲逾1%，為表現較突出的藍籌股之一，若繼續看好其後市表現，可留意友邦中銀購輪(11774)。11774昨收0.232元，其於今年5月7日到期，換股價為40元，兌換率為0.1，現時溢價7.55%，引伸波幅28.37%，實際槓桿8.39倍。此證為輕微價外輪，惟現時數據則較合理，加上成交在同類股證中也較暢旺，故續為可取的吸納選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍反覆，惟中資股仍可維持個別發展。

中興通訊

受惠4G移動通信網絡的快速建設，訂單前景樂觀，料也有利股價回升。

目標價：18.34元 止蝕位：15.55元

## AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.10	20.01	87.91
山東墨龍	0568(002490)	2.98	10.77	78.41
洛陽玻璃	1108(600876)	1.33	4.79	78.33
東北電氣	0042(000585)	0.86	2.33	71.19
北人印刷機械股份	0187(600860)	3.12	8.39	70.98
南京熊貓電子股份	0553(600775)	3.92	9.21	66.78
山東新華製藥	0719(000756)	2.23	4.94	64.77
昆明機床	0300(600806)	2.12	4.55	63.64
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.22	2.46	61.29
天津創業環保股份	1065(600874)	4.40	8.20	58.12
洛陽鉚業	3993(603993)	3.50	6.36	57.05
儀征化纖股份	1033(600871)	1.61	2.86	56.07
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.95	9.45	50.86
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.73	2.71	50.18
紫金礦業	2899(601899)	1.68	2.33	43.73
上海石油化工	0338(600688)	2.20	3.05	43.71
晨鳴紙業	1812(000488)	3.40	4.67	43.18
大連港	2880(601880)	1.96	2.63	41.84
上海電氣	2727(601727)	2.80	3.68	40.62
兗州煤業股份	1171(600188)	6.62	8.65	40.27
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.26	2.86	38.33
中國鉅業	2600(601600)	2.67	3.36	37.98
東江環保	0895(002672)	28.25	34.70	36.46
中國中冶	1618(601618)	1.43	1.75	36.23
中煤能源	2866(601866)	2.04	2.49	36.26
鄭煤機	0564(601717)	5.13	6.20	35.42
大舜發源	0991(601991)	3.53	4.18	34.09
中興能源	1898(601898)	4.18	4.72	30.88
廣船國際	0317(600685)	16.60	17.27	24.98
江西銅業股份	0358(600362)	13.90	14.21	23.66
比亞迪股份	1211(002594)	37.45	37.97	23.02
白雲山	0874(600332)	28.00	28.36	22.95
金隅股份	2009(601992)	6.55	6.61	22.66
長城汽車	2333(601633)	43.00	43.16	22.24
華電國際電力股份	1071(600027)	3.02	3.00	21.44
海信科龍	0921(000921)	11.72	11.48	20.32
深圳高速公路	0548(600548)	3.54	3.38	18.26
廣汽集團	2238(601238)	8.43	7.98	17.55
金風科技	2208(002202)	9.04	8.47	16.70
中國東方航空	0670(600115)	2.95	2.75	16.28
東方電氣	1072(600875)	13.34	12.43	16.24
中信銀行	0998(601998)	4.15	3.86	16.09
安徽皖通公路	0995(600012)	4.28	3.89	14.13
中國石油股份	0857(601857)	8.46	7.67	13.92
民生銀行	1988(600016)	8.56	7.73	13.58
中海油田服務	2883(601808)	23.55	21.00	12.48
中國南方航空股份	1055(600029)	3.07	2.73	12.24
中國遠洋	1919(601919)	3.73	3.30	11.79
新華保險	1336(601336)	25.80	22.61	10.94
中興通訊	0763(000063)	16.16	13.80	8.61
海通證券	6837(600837)	13.46	11.21	6.29
中集集團	2039(000039)	18.60	15.48	6.23
復星醫藥	2196(600016)	22.95	19.10	6.22
中海發展股份	1138(600026)	5.80	4.79	5.50
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.14	1.68	0.59
上海醫藥	2607(601607)	18.68	14.65	0.49
中國南車	1766(601766)	6.40	5.00	0.10
中聯重科	1157(000157)	7.12	5.39	-3.09
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.72	2.76	-5.19
中國銀行	3988(601988)	3.55	2.61	-6.15
青島啤酒股份	0168(600600)	65.60	47.81	-7.08
華能國際電力股份	0902(600011)	7.04	5.05	-8.80
中國石油化工股份	0386(600028)	6.27	4.46	-9.72
建設銀行	0939(601939)	5.82	4.11	-10.52
交通銀行	3328(601328)	5.41	3.82	-10.53
中國國航	0753(601111)	5.62	3.93	-11.61
工商銀行	1398(601398)	5.20	3.58	-13.36
中國中鐵	0390(601390)	4.01	2.67	-17.21
招商銀行	3968(600036)	16.26	10.73	-18.27
中國神華	1088(601088)	23.90	15.63	-19.34
農業銀行	1288(601288)	3.78	2.47	-19.44
中國交通建設	1800(601800)	6.19	4.02	-20.17
中國人壽	2628(601628)	23.85	14.96	-24.42
中國鐵建	1186(601186)	7.64	4.65	-28.23
中國太保	2601(601601)	29.95	18.13	-28.93
中國平安	2318(601318)	68.70	41.30	-29.82
瀋陽動力	2338(000338)	31.30	18.74	-30.35
中信證券	6030(600030)	21.45	12.59	-32.97
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.59	5.59	-33.89
安徽海螺	0914(600585)	28.50	16.48	-34.97
鞍鋼股份	0347(000898)	5.66	3.19	-38.47
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

# 新年紅盤 環保新能源股跑出

新年伊始，東盟中的泰國股市在一個多月來的浮沉中，終於抵受不住來自信心危機的拋售壓力，SET指數在昨日內急瀉5.23%，已將上月以來一度回穩的股市打散，而引發信心動盪，是受到反對黨決定發起1月13日癱瘓曼谷的決定，令泰政經面臨重大衝擊，此外韓國、印度股市受惠近期油價上升獲追捧，挺升1.24%，為新年紅盤最佳市場。內地股市受去年12月PMI增長放緩而反覆跌0.31%。港股紅盤高開146點後並衝上23,469，最多升162點，港股其後即在內銀、煤炭、水泥股受壓拖累下，恒指曾倒跌132點低見23,173，午市明顯有實力大盤承接而回穩反彈，騰訊(0700)等互聯網股升幅擴大，帶動大市收復失地，恒指收報23,340，全日升33點或0.14%，成交增至487億元。恒指昨反

覆重上20天線，走勢進一步轉好，有利1月市續追落後。 ■司馬敬

## 大市 透視

1月2日。踏入2014年的首天交易，港股出現高開後回震的行情，但是總體上仍處於震盪上行、穩中向好的運行模式。目前，我們維持早前的判斷，相信恒指在12月20日的盤中低點22,714，已找到階段性底部，現時正處於回穩修復狀態，如果能夠進一步升穿23,400至23,600阻力區，可以確認重拾強勢盤面，操作上可以繼續選股來跟進。

美歐信息緩升 金融市場可控  
美國10年國債收益率逐步升穿了3厘關口，有偏離常態波幅範圍的趨勢。事實上，就連德國10年國債收益率也上來了，目前已升近2厘關口，迫近年內最高水平2.087厘。在美聯儲落實減少買債的形勢下，債券收益率出現逐步上升，是可以預見的，但是只要是有序的上升，相信出現類似去年5、6月時資金亂竄的機會不大，對全球金融市場的衝擊是可以受控的。

恒指出現高開後回震的行情，在盤中一度倒跌低見23174，中資金融股是拖低大盤的元兇，但是匯豐(0005)和黃(0013)以及騰訊(0700)，依然是護盤的主力。恒指收盤報23340，上升34點，主板成交量有487億多，而沽空金額錄得有39.6億元。

## 證券 分析

### 輝山乳業處擴張期看高一線

合生元(1112)斥資3.5億元人民幣收購嬰幼兒配粉方奶粉商長沙營可，帶動乳業股炒上。我們偏好蒙牛乳業(2319)及輝山乳業(6863)，前者為乳業股龍頭，後者屬後起之秀。惟蒙牛自2013年11月7日推介至今已累升近一成，前高位38.00元水平料有限。相比之下，輝山乳業自高位調整約14%，估值較低，值得博更高。

### 奶粉業務成增長新動力

輝山乳業為東北地區奶業龍頭，採用垂直式生產方法，由牧草種植與飼料加工，至奶牛養殖及乳製品生產，以保障食品安全及穩定原奶供應。公司9月底止中期純利跌2.3%至5.2億元人民幣，但生物資產公平

## 水泥煤炭換馬 吸環保互聯網股

由匯豐編制的12月內地製造業PMI終值報50.5，比初值50.8要低，增長有放緩的傾向。消息促使資金加快進行重新配置調整，尤其是在年初，資金換馬意慾更大。我們在12月上旬提出，要謹慎避開的周期性股如水泥、煤炭以及鐵路股，周五沽壓再度加劇，其中，兗州煤(1171)放量下挫6.5%。另一方面，環保、互聯網股，是資金繼續流入過去的對象，股價平均漲幅達到5%以上。

值得注意的是，電訊設備生產商股，在12月初4G牌照發給後，曾一度出現趁消息獲利回吐，但是在經歷了充分調整後，股價有重拾強勢跡象。其中，中興通訊(763)出現放量上漲，周五漲了4.94%至16.16元收盤，成交金額增加至1.34億元的一個月高，有觸底回升機會，建議可以繼續關注跟進。

(筆者為證監會持牌人)



## 證券 推介

舜宇光學(2382)日前宣布與柯尼卡光學(上海)簽訂戰略合作協議，料增強其手機鏡頭的技術開發，對未來業務發展屬利好。事實上，集團早前受多重負面消息拖累，行業競爭激烈令毛利率受壓，9月份配股，以及10月份則有浙江省洪災令部分生產設施被迫暫停營運，股價一直維持弱勢。是次與柯尼卡合作，有助擴大其現有產品種類，提高市佔率，相信可成為集團的股價催化劑。

### 與柯尼卡合作 提升手機鏡頭

去年上半年，光電產品業務銷售收入同比倍增至21.2億元(人民幣，下同)，佔總收入比例增加至76.1%。集團積極研發高像素手機照相模組，期內已獲韓國手機商大量供應1,300萬像素手機照相模組，非觸控式3D互動控制器已開始量產出貨，技術上具優勢。內地手機換機潮持續，加上4G發牌，可望帶動集團訂單增長。根據最新公布的營運數據，集團去年首11個月的手機照相模組出貨量達1.22億件，同比增长42.1%。

去年中期毛利率為15.8%，按年下降3.4個百分點，主要由於擁有較低毛利率的光電產品銷售增長迅速。然而，集團持續加強其研發能力，期內研發費用增至1.02億元，佔集團收入約3.7%，產品技術提升有助提高集團的議價能力。截至去年6月底，集團負債比率9.1%。期內經營活動所耗現金淨額為4,338.8萬元，期末現金則較2012年底微增1.3%至3.3億元。計及9月份配股集資7.7億元(港元，下同)，相信短線融資需求有限。

走勢上，11月19日跌至6.31元見底反彈，10天線升穿20天線及50天線成「黃金交叉」屬利好，MACD牛差距離擴大，STC%K線走高於%D線，可考慮7.5元水平吸納(昨天收市7.94元)，反彈阻力8.5元，不跌穿7.2元可續持有。

本欄逢星期五刊出 (筆者為證監會持牌人)



金利豐證券研究部 執行董事 黃德几

舜宇光學(2382)日前宣布與柯尼卡光學(上海)簽訂戰略合作協議，料增強其手機鏡頭的技術開發，對未來業務發展屬利好。

實際上，集團早前受多重負面消息拖累，行業競爭激烈令毛利率受壓，9月份配股，以及10月份則有浙江省洪災令部分生產設施被迫暫停營運，股價一直維持弱勢。是次與柯尼卡合作，有助擴大其現有產品種類，提高市佔率，相信可成為集團的股價催化劑。

### 與柯尼卡合作 提升手機鏡頭

去年上半年，光電產品業務銷售收入同比倍增至21.2億元(人民幣，下同)，佔總收入比例增加至76.1%。集團積極研發高像素手機照相模組，期內已獲韓國手機商大量供應1,300萬像素手機照相模組，非觸控式3D互動控制器已開始量產出貨，技術上具優勢。內地手機換機潮持續，加上4G發牌，可望帶動集團訂單增長。根據最新公布的營運數據，集團去年首11個月的手機照相模組出貨量達1.22億件，同比增长42.1%。

去年中期毛利率為15.8%，按年下降3.4個百分點，主要由於擁有較低毛利率的光電產品銷售增長迅速。然而，集團持續加強其研發能力，期內研發費用增至1.02億元，佔集團收入約3.7%，產品技術提升有助提高集團的議價能力。截至去年6月底，集團負債比率9.1%。期內經營活動所耗現金淨額為4,338.8萬元，期末現金則較2012年底微增1.3%至3.3億元。計及9月份配股集資7.7億元(港元，下同)，相信短線融資需求有限。

走勢上，11月19日跌至6.31元見底反彈，10天線升穿20天線及50天線成「黃金交叉」屬利好，MACD牛差距離擴大，STC%K線走高於%D線，可考慮7.5元水平吸納(昨天收市7.94元)，反彈阻力8.5元，不跌穿7.2元可續持有。

本欄逢星期五刊出 (筆者為證監會持牌人)

