

股市 縱橫

# 旭光追落後看高一線

港股上周先跌後升，全周在22,568/23,045約477點之間上落，埋單計數則微升28點，市況表現雖頗為波動，但資金繼續向炒股唔炒市。事實上，在上周的波動市中，環保及科網等板塊股份的炒味仍濃。

有國策支持的環保概念股，例如光大國際(0257)、北控水務(0371)和天津環保(1065)等，去年全年平均都錄得逾倍的升幅，儘管踏入2014年，相關股份於攀高後出現調整，但論估值依然不便宜，若嫌環保概念股「買唔落手」，退而求其次，可考慮被視為半隻環保股的旭光新材料(0067)。

旭光是全球產能最大的聚苯硫醚(PPS)樹脂生產商，同時從事藥用芒硝及工業級芒硝的加工與銷售。由於PPS纖維可減少燃煤電廠的煙塵排放，故PPS纖維的主要用途之一(即PPS的高價值用途)為製成過濾袋，供客戶用於生產過濾火電廠、熱電廠及焚化爐排放的煙塵，在國家全力解決空氣污染嚴重的大環境下，勢令相關產品的需求大增。

### 旗下PPS業務具環保概念

此外，集團也將薄膜級PPS樹脂供應予韓國一間主要公司作電子應用及供應

予內地一間太陽能電池生產商。另一方面，航空航天行業要求設備能夠承受苛刻的工作環境及耐高溫，故料亦推動PPS樹脂的消耗量增加。旭光2012年度錄得純利增長7.3%，2013年上半年純利增2.1%至8.38億元人民幣，其中佔61.8%營業額的PPS業務，經營溢利上升8.4%至7.46億元人民幣。此股往績市盈率約5倍，市賬率僅0.45倍，論估值也屬偏低。

旭光、保利協鑫(3800)和中芯(0981)早年因獲國家海外投資旗艦中國國際投資「眷顧」，而有「中投三寶」的雅稱。保利協鑫受惠環保概念，去年累漲



53.85%，而該股日前即因中投減持而急跌，惟收市價的2.6元，今年以來仍升8.33%。相比之下，旭光去年累跌9.52%，其上周五收報1.53元，今年以來僅升0.01元或0.66%，也因為「未炒到」，無疑也提供低吸的機會。趁股價仍落後跟進，博反彈目標暫睇2元關。

## 聯想整固後有力擴升勢

### 紅籌國企 高輪 張怡

港股上周炒上落市，不過科網和環保等概念股仍能延續強勢，而中央政府和企業逐步擴大信息化覆蓋率，都有助吸引資金流入軟件及硬件股。聯想集團(0992)上周五以9.19元報收，全周計跌0.1元，跌幅約1%，因股價處整固期可留意。

### PC一哥具競爭實力

市場研究公司Gartner公布，聯想上季個人電腦(PC)出貨量按年增長6.6%，市佔率升至18.1%，是全球最大個人電腦生產商。惠普排第二，市場佔有率16.4%，出貨量倒退7.2%。戴爾排第三，但出貨量增6.2%。聯想已成為PC一哥，惟面對該市場漸萎縮的大環境，集團已成功透過拓展平板電腦市場作為新的增長點。

事實上，聯想集團平板電腦的出貨量於2012年約為100萬台，但在去年第二季度，相關產品的單季出貨量已達100萬台，第三季度更增至200萬台，而集團預計整個財年出貨量將累計達到1,000萬台。為了搶佔平板電腦的市佔率，聯想於去年11月隆重推出一款品質優勢的Yoga Tablet，冀藉此提升品牌，因售價定位並不是特別高，市場對其成功奪得中低端平板市場的份額抱有信心。

講開又講，瑞銀最近發表的研究報告，也基於聯想在平板電腦新推產品中取得不俗表現，而調高其2014年、2015年及2016年度每股盈利預測至0.076元(美元，下同)、0.094元及0.105元，之前為0.075元、0.092元、0.102元，反映PC付運量預測調升，及經營效益改善。瑞銀又給予聯想目標價由9.8元(港元，下同)升至10.4元，評級為「買入」。可考慮於現水平博反彈，上望目標暫睇年高位的9.64元，下一個目標則看10元，惟失守9元關支持則止蝕。

### 平保博反彈 購輪12533較可取

前期強勢股之一的平安保險(2318)，近期以反覆調整為主，若看好該股後市反彈行情，可留意平保摩通購輪(12533)。12533現價報0.211元，其於今年7月4日到期，換股價為78.88元，兌換率為0.1，現時溢價20.61%，引伸波幅32.07%，實際槓桿8.34倍。此證雖為價外輪，但因屬中中期購輪，故現時數據尚算合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納選擇。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

中資股相對較落後，料續有利吸引資金換馬。

### 聯想集團

市場競爭優勢，續有利盈利表現，股價已調整，料反彈可期。

目標價：10元 止蝕位：9元

### 輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

## 濠賭股回吐 留意購輪

近日強勢的澳門博彩股上周表現反覆，其中金沙中國(1928)周四雖然創出歷史新高，最高見67.15元，其後股價反覆回落，周五最低見63.5元，收報63.95元，單日跌3%，而一周累計仍升0.9%。投資者如果看好金沙中國，可留意金沙認購證(28250)，行使價73.88元，今年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。而同板塊的銀娛(0027)表現較好，雖然周三創歷史新高78.7元後亦出現回吐，周五收報75.05元，單日跌1.4%，但一周累計仍升6.2%，一周表現為恒指成份股表現第四好。

投資者如果看好銀娛，可留意銀娛認購證(11777)，行使價82.5元，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。投資者如果看好淡銀河娛樂，可留意銀娛認購證(11776)，行使價55元，今年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

上周內地A股連跌數日，但港股仍然表現靠穩，恒指主要在22,800點爭持，周三、周四高位曾升上23,000點，但其後受內地下跌港股出現回吐，周五最後收報22,846點，一周累計升0.1%。而港股昨日成交相對活躍，周三、周四成交額超過700億成交，平均成交額超過670億。投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證(28770)，行使價23,400點，今年4月到期，為中期價外證，實際槓桿約16倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指沽認證(29338)，行使價23,400點，今年3月到期，為短期價內證，實際槓桿約13倍。

重磅股方面個別發展，匯控(0005)周三升上85元水平後靠穩，周五收報85.4元，升0.2%，一周累計升3%。投資者如果看好匯控，可留意匯控認購證(11450)，行使價92元，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。而另一重磅股中移動(00941)亦表現偏軟，跌穿78元，周五收報77.8元，升0.6%，一周累計則跌1%。如果投資者看好中移動，可以留意中移動認購證(12625)，行使價86元，今年7月到期，屬中期價外證，實際槓桿約10倍。

### 資金流入多 騰訊購輪11301

高輪資金流方面，隨著騰訊(0700)股價稍為回落至500元之下，大量資金流入相關認購證作部署，由1月3日至1月9日5個交易日，共近9,500萬資金流入相關認購證，為市場最多資金流入的相關資產。騰訊周五收報497.4元，升0.9%，一周累計升0.7%。如果投資者看好騰訊，可以留意騰訊認購證(11301)，行使價520元，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。如果投資者如果看淡騰訊，可以留意騰訊認購證(11836)，行使價425元，今年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。

而另一科技股金山軟件(3888)周五收報25.35元，升1.2%，累計升5.2%。投資者如果看好金山軟件，可以留意金山軟認購證(12624)，行使價25元，今年5月到期，實際槓桿近4倍。

# 美退市續溫和 港股有力彈

美國去年12月非農業新增職位僅7.4萬個，遠低於預期增加19.6萬個，成為近3年增幅最少的一個月；至於失業率則改善至6.7%。數據公布後，美股僅微跌，美元急回，黃金價則跳升15美元至1,245元，反映金融市場對美國最新的就業數據，因非農職位下降，消滅了市場對聯儲局加大規模退市的步伐，有利於風險資金繼續在股票等風險產品市場尋求較高回報，美國10年期國債收益率回落至2.96厘水平，對環球股市有正面影響。今天亞太區股市假後重開，在資金撤走壓力減退下，有利追落後，特別是大中華股市，港股有望承接上周反覆守穩250天線的基礎上，向收復10天線(22,997)水平進發，1月市建議向23,500進發的機會甚大。

司馬敬



泰國政局今天將面臨重大考驗，反對黨啟動癱瘓曼谷迫總理下台，將佔據曼谷市七個主要交匯處，目的是令曼谷無法正常運作。至於支持政府的政黨則在曼谷以外地區作出支援。泰國亂局和局勢將升溫，值得港人關心。香港向有游資避風港的角色，不希望有一天因為反對派搞「佔中」而危及香港金融穩定的局面。

美國12月非農業新增職位意外大減，分析師認為受當月嚴寒天氣有關，但公布前的預測仍高達19.6萬個，反映美國私人企業在經濟持續數月復甦後，對進一步擴張投資有所保留，特別是聯儲局在宣布今日起開始縮減買債100億美元後，對退市會否加快步伐存有疑慮。可以預期，雖然12月的失業率下降至6.7%，並接近聯儲局退市指標的失業率降至6.5%之下，但非農新增職位最反映經濟動力，數據大幅下降，勢必令本月底聯儲局議息會議後，就退市減少買債的規模有所掣肘，最多只會延續上月會議定下的每月減少買債100億美元，加碼縮減買債的機會已極低。

另一方面，國基會(IMF)總裁拉加德表示，將在三周內上調2014年全球經濟增長預期。去年10月，國基會下調2014年全球經濟增長0.2個百分點至3.6%。這則消息對歐美、中國等主要經濟體有正面影響，亞洲新興市場直接受惠。

美股上周五面對失業率降至6.7%以及非農新增職位大減至7.4萬個，好淡消息互抵，道指先跌後回穩，由16,379低位反彈上16,437報收，僅跌7點，而納指、標指更倒升完場，標指高收1,842，說明視非農數據大減為好消息，有利聯儲局繼續和退市支撐經濟復甦。

### 港地產進升 中行甚吸引

港股上周尾市的資金流向有了變化，一直大落後的傳統藍籌股復甦追掉，港地產股包括長實(0001)、新地(0016)、恒地(0012)、信置(0083)均見轉強，而新世界發展(0017)更以領先之勢連漲三天，重叩10元大關，有力挑戰50天線10.24元水平。講開又講，長和仔寶鑽成為焦點，和黃分拆屈臣氏帶來近千億元的非經常性收益，大派股息肯定成為和黃在2014年的亮點。

內銀三大行作為恒指重磅股，工、中、建上周五已經自低位反彈，今日有力隨大市持續反彈，特別是中行(3988)，現價3.46元的PE只有5.04倍，息率高達6.13厘，大有反彈空間。

上周五上演打大鐘的漢能太陽能(0566)，當日挾升34%收報1.06元，成交額高達9.22億元，傳聞幕後挾淡鐘仍未完，今日料續為市場焦點。

### 專家 分析

## 蒙牛擴張版圖 增競爭力

上周五美國公佈12月份失業率為6.7%，遠低於市場預期的7.0%。美股上周五靠穩。內地重啟新股招股，抽走市場資金，內地股市走勢疲弱。港股上周表現反覆，一周計，恒指微升29點或0.13%至22,846點，國指跌272點或2.61%至10,165點。歐美股市反覆，內地股市跌勢不止，市場情緒仍偏向謹慎，料港股短期將繼續反覆。

股份推介：蒙牛乳業(2319)主要在中國從事乳製品的製造及銷售。其中，液體奶為集團主要收入來源。集團已完成多宗併購及戰略合作，包括收購現代牧業(1117)股份並成為其最大單一股東，以及與丹麥Arla Foods、法國達能集團及雅士利國際(1230)合作，有望大力擴張版圖，並借助戰略夥伴的創新技術及豐富經驗，加快發展極具潛力的優酪乳、奶粉業務及低溫乳製品業務。

### 放寬一孩政策 大商機

中國乳製品人均年消耗量遠低於其他亞洲地區。隨着中國城市化進程繼續推進，消費者對健康訴求日益增長，乳業將有很大的發展潛力和提升空間。並且內地嬰幼兒配方奶粉生產許可審查細則日前正式發佈，極大地提高了奶粉生產門檻，中國亦放寬一孩政策，均為集團業務帶來龐大商機。

### 行業門檻高 合生元當旺

合生元(1112)主要在中國從事營銷高端嬰幼兒營養品及護理用品業務。集團日前收購嬰幼兒奶粉商長沙營可，欲憑藉其年3萬至5萬噸嬰幼兒配方奶粉的產能，以及進口奶源，製造並發展集團自去年9月份推出的法國素加新系列產品，不但可縮短向客戶供應素加新系列產品的時間，亦有望提高集團未來收入。

內地嬰幼兒配方奶粉生產許可審查細則日前正式發佈，極大地提高了奶粉的生產門檻，利好乳業龍頭股。中國放寬一孩政策，欲於年初開始實行單獨兩孩政策，高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理產品市場亦將快速增長，為集團業務帶來龐大商機。

(筆者為證監會持牌人)

## 綠地香港銷樓佳 虧轉盈

美國非農業職位於2013年12月增長數目遠少於預期，被廣為解讀此為受嚴寒天氣影響，紐約股市遂無改觀望濃情，而港股1月10日收盤22,846.25，升58.92點。恒生指數陰陽燭日線圖由陰燭轉陽燭倒轉錘頭，即日市的技術解讀為：短、中期技術指標仍反覆轉差。對港股的長線後仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線之見，為「漸告改善」，但基金大戶於港市連日均挾匯豐控股(0005)沽其他重要股份，派貨套現暫不欲指數跌得過低之象未改，乃其中一憂。港股稍越又掉頭下衝22,649至22,750雷池，再失之，便得反覆下試22,529至22,464支持區，甚至更低的2013年9月5日裂口22,326至22,539以至22,143至21,948。大市暫時似難聚力量破23,340至23,098。

### 升幅有加大趨向

股份推介：綠地香港(0337)原名為盛高置地，後經內地綠地集團收購易名，股東應佔溢利於2013年中期達1.97億元，扭轉2012年同期虧損4.97億元劣績，乃因：(一)物業銷售營業額32.96億元，較上年前6個月所達的7.06億元激增3.7倍，分部業績更轉虧3.05億元為盈賺6.51億元，很主要有賴(i)已售及付面積20.01萬平方米，同比大幅增加2.2倍，和(ii)每平方米平均售價1.62萬元，亦增41.8%。綠地香港或前主顯熱持優質物業，可見之於每平方米均價於2012年時為1.5萬元和2011年則為1.25萬元，不僅逐年上升，更是升幅有所加大趨向。

### 成本控制見成效

(二)成本控制方面分析，同樣見成效，如(a)以生產為主的銷售成本25.03億元的同比增長雖高達2.26倍，卻相對於營業總額34.73億所增的3倍少增0.74倍，遂出現毛利9.7億元，較2012年的9,885萬元大增8.89倍。綠地香港股價於1月10日收盤4.69元和升0.07元，日線圖呈陽燭錘頭且三個白武士，RSI底背馳勢強，STC有買入信號，破尖頂4.76元，可望戰5.25元至5.4元，須守4.1元。

(筆者為證監會持牌人)

## 寶威注資概念 值得憧憬

港股上周主要於10天線至250天線反覆上落，恒指全周升28點，每日平均成交量增至681億。料恒指短期於22,700至23,100區間上落，支持位於250天線。

### 引入實力股東助添動力

股份推介：寶威(0024)早前引入瑞建為股東後，瑞建再為寶威引入中國房地產開發集團旗下的中國凱利實業為股東，持有寶威5.91%股權，入股價為0.55元。中國凱利具有軍方背景，其母公司凱利集團於1984年由解放軍總政治部在國家工商總局註冊成立，目前涉及國際貿易、實業投資、礦業開發、房地產開發、基礎建設等多個領域，相信未來有機會與寶威有進一步合作，甚至注入新業務，前景值得憧憬。目標0.8元，止蝕0.52元。

### 環亞智富拓內地具潛力

內地網上業務發展快速，網上支付平台業務看漲，對環亞智富(1390)有利。環亞智富為在日本從事線上支付服務及電子商務解決方案業務，集團截至去年6月底全年營業額增1.4倍至11.7億，盈利增51.1%至6490.8萬元。集團表示將拓展亞洲區業務，包括在上海設立合營公司，讓內地市民透過網上支付購買日本貨品，並會與阿里巴巴支付寶合作，相信可藉此進入內地消費市場。目標7.5元，止蝕6元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

