

股市 縱橫

# 中國聯塑調整完成可捧

港股恒指終全於23,000點樓上收，乃為本月2日以來的首次，論走勢已有轉強跡象。值得一提的，恒指全周升287點或1.26%，一周大市日均成交金額按周雖跌6.8%至635億港元，惟周五升市單日成交額增至748億元，反映市場入市意欲已見改善。港股過去一段時間向炒股唔炒市，國策受惠股依然是市場焦點所在，中國聯塑(2128)近期已有成功鞏固的跡象，該股後市上升潛力不妨看高一線。

中國聯塑12月24日於攀上5.5元水平再度遇阻回落後，近期現反覆調整的走勢，上周二退至4.93元低位後始獲承接，之後連續3個交易日反彈，最後以5.14元報收，全周計微升0.03元，但反映近期的回氣行情似已近尾聲。中國聯塑為內地最大塑料管道及管件生產商，旗下產品廣泛應用於給水、排水等範疇，去年上半年來自相關業

務佔收入比例合共約78%。隨着內地加大對農村水利建設的力度，加上城鎮化下保障房建設帶動管道及管件需求，都為中國聯塑業務增長帶來動力。

## 水利建設啓動大增需求

講開又講，水利部部長陳雷較早前在全國水利廳局長會議上透露，今年，水利部將以發展民生水利、保障國家水安全為重點，啟動實施一批重大水利項目。具體包括推進引漢濟渭、引江濟淮、滇中引水等重大引調水及河湖水系連通工程前期工作；開展南水北調東、中線後續工程論證及西線項目前期工作；啟動實施黑龍江、松花江、嫩江幹流防洪工程建設，強化重要蓄滯洪區、重要海堤建設等。內地重大水利建設項目啟動，勢將拉動對供水及排水管的需求，中國聯塑



盈利前景續可看好。

中國聯塑現價市盈率9.87倍，去年預測市盈率率降至8.32倍，論估值並不算貴。國策近期與輪流熱炒，該股既然已完成調整，只要成交可以配合，不難再展較佳的升勢。趁股價走勢改善部署上車，若短期突破橫行區頂部阻力位的5.5元，下一個目標將上移至年高位的6.07元。

# 金隅盈喜支持利反彈

## 紅籌國企 高輪 張怡

上周港股反彈，但受內銀板塊沽壓未消拖累，國指仍微跌完場，但資金追落後強勢板塊，以及個別落後股抬頭下，致令有較佳表現的成份股依然不少。安徽海螺(0914)便借盈喜消息而發力追落後，全周累升14.6%，為周內表現最突出的成份股。此外，強勢股的龍源電力(0916)和中海油服(2883)均升逾5%。

海螺水泥反彈力度頗見淺厲，同業的華潤水泥(1313)也唔執輸，全周計也升逾9%。金隅股份(2009)較早前公布截至去年9月底止首三季業績，純利17.39億元(人民幣，下同)，按年下跌4.05%，每股基本盈利0.41元。期內，營業額為300億元，按年升25.44%。單計第三季，營業額96.19億元，升4.9%；純利4.36億元，升3.5%。

## 水泥業務受惠行業回暖

不過，集團日前公布去年度業績預告顯示，預測截至去年12月底，集團年度淨利潤按年增0至15%，主要由於公司房地產業務發展良好，今年結轉收入及利潤較去年同期有較大幅度的增長。期內，集團水泥熟料綜合銷量按年增15.8%至4,100萬噸；混凝土銷量按年增長44.1%至1,300萬立方米。房地產轉面績約117萬平方米，按年增長40%；房地產預售面積約158萬平方米，按年增長22.1%。

金隅發盈喜，預期物業銷售勝預期，而旗下的水泥業務，也可望繼續受惠行業復甦。該股去年預測市盈率約7.31倍，估值在同業中仍屬偏低。趁股價已回氣上車，博反彈目標為年高位的7.7元(港元，下同)，惟失守6元支持則止蝕。

## 港交購輪28909鎊鈎較可取

港交所(0388)上周微升不足1%，表現跑輸大市，若看好其後市追落後潛力，可留意港交法興購輪28909。28909現價0.45元，其於今年6月4日到期，換股價為135元，兌換率為0.1，現時溢價8.81%，引伸波幅24.98%，實際槓桿10.45倍。此證雖仍為價外輪，但屬中期購輪，故現時數據尚算合理，加上交投在同類股證中較暢旺的一隻，故為可取的吸納選擇。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

港股走勢漸改善，料續有利資金流入中資股。

### 金隅股份

行業整合有利水泥業，本身估值不貴，股價相對落後，料回升空間仍在。

目標價：7.7元 止蝕位：6元

## 輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

# 國壽平安造好 留意購輪

A股上周反覆偏軟，令在港上市內銀內險出現不少沽壓，其中中國人壽(2628)周五公報去年原保險保費收入升1%，收報22.65元，單日跌1.1%，但一周累計升2.7%，表現相對靠穩。如果投資者看好中國人壽，可以留意國壽認購證(29152)，行使價25元，今年12月到期，屬中長期價外證，實際槓桿約5倍。而同板塊的平安保險(2318)上周連升四日後，周五稍跌，收報68.75元，跌0.1%，一周累計則升2.4%。如果投資者看好中國平安，可以留意平安認購證(29149)，行使價80.88元，今年6月到期，屬中期價外證，實際槓桿約8倍。如果投資者看淡中國平安，可以留意平安認沽證(29146)，行使價58.88元，今年7月到期，屬中期價外證，實際槓桿約8倍。

騰訊(0700)上周三突破500元後，連升3日，周四創上市新高536元後稍為回吐，周五收報529元，單日升3.2%，為當日藍籌表現第三好。騰訊認股證成交活躍，上周多日成交成為個股之中最高，周五成交佔窩輪14.4%。如果投資者看好騰訊，可以留意騰訊認購證(12795)，行使價580元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡騰訊，可以留意騰訊認沽證(11836)，行使價425元，今年5月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

## 金沙購輪資金流入最多

窩輪資金流方面，隨着金沙中國(1928)股價高位整固，資金流入相關認購證作部署，由1月10日至1月16日5個交易日，共約4000萬資金流入相關認購證，為市場最多資金流入的相關資產。金沙周五收報64.95元，單日升3.5%，為當日藍籌表現第二好，一周累計升1.6%。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。

投資者如果看淡金沙中國，可留意金沙認沽證(12957)，行使價55元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。而同板塊的銀娛(0027)表現更加突出，上周連升5日，收報83.2元，升5.3%，一周累升更達10.9%，單日及一周累計均為藍籌中表現最好。投資者如果看好銀娛，可留意銀娛認購證(12844)，行使價95元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。投資者如果看淡銀娛，可留意銀娛認沽證(12958)，行使價65元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

雖然外圍及內地偏軟，港股上周反覆向上，恒生指數上周有四日上升，周五見上周高位23,263點，收市報23,133點，升146點，一周累升287點，而港股成交額亦開始上升，由周一不足600億，升至周五成交額748.9億。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，為短期價外證，實際槓桿約16倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指認沽證(12698)，行使價22,000點，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

# 分拆效應 長和強勢延續

美股上周五漲跌不一，道指收市升41點，報16,458點，而標準普爾500指數則回落0.39%，代表科技股的納指更跌0.5%。另一邊廂，紐約商業交易所黃金期貨價格現顯著反彈行情，收市漲13.88美元，報每盎司1,253.5美元。美國今日為馬丁路德金假期，股市因假期休市。儘管美股短期對港股的啟示作用不大，惟恒指上周累升287點或1.3%，報21,133點，已收復23,000點大關，並企於10天、20天及100天平均線之上，論技術走勢已有所改善，故預計短期向23,300/23,500點推進的機會仍大。板塊方面，近期熱炒的濠賭及科網股鎊氣仍盛，即使不少股份已超買，但週調整仍不失為低吸機會，至於本地地產股則有跡象成為換馬對象。

司馬敬



備受市場關注的內地去年第四季內生產總值(經季節調整)季率，於今日上午10時公布，升幅料由2.2%降至2%；第四季國內生產總值年率料由7.8%降至7.6%；國內生產總值(年初至今)年率料維持於7.7%。另外，內地12月工業生產(年初至今)年率料維持於9.7%；工業生產年率升幅料由10%降至9.8%。內地經濟增長的速度料放緩，但相比歐美發達國家，依然不算慢，但入股依然未脫尋底走勢，無疑令市場大失所望。

不過，中央已連番出招穩定市場，何況當地股市估值已跌至吸引水平，所以即使上證綜指短期或難守2,000點心理關，但估計進一步急挫的風險並不大，料對港股不會帶來太大的負面影響。特首已宣讀了《施政報告》，房屋政策的大方向不變，樓市短期的供應繼續受限，多隻一二線本地地產股於上周五紛紛隨大市造好，普遍錄得1%-2%的漲幅。事實上，標普分析師也認為，今次《施政報告》仍以增加供應為主，不過短期主要着眼點在於增建公營房屋，相信對短期私樓供應影響不大，預期未來一至兩年供應仍然維持短缺情況。

長實(0001)上周五收報121.5元，已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，下一個挑戰目標為1月2日以來阻力位的123

元。長實去年預測市盈率(PE)約10倍，在本地一線地產股之中處中游位置。另外，長實持有49.97%權益的和黃(0013)，上周五曾觸及年高位的106.7元，收報106.5元，短期破位走高的機會不俗。講開又講，和黃有意將屈臣氏集團旗下零售業務細網分拆上市，便獲市場券商普遍看好，認為有關分拆將有利其估值提升。和黃分拆漸近，長和強勢也有望延續。

## 坪山茶業銷售發圍

坪山茶業(0364)宣布委任上海高誠年包銷2億茶產品，同時成為2015年米蘭世博中國企業聯合館贊助商及供應商。集團更於上海設立分公司及銷售總部。

## 匯隆變相賣殼可留意

近期異動挺升的匯隆(8021)剛公布大股東減持變相賣殼，續有留意價值。匯隆公布，大股東兼主席蘇汝成及黎婉薇女士知會，已於上周五收市後，同意按每股售股份0.182港元向獨立第三方出售3.15億股，今日開市後完成，兩人持股權益由39.3%大幅減至11.1%，控股權變相易手。匯隆賣殼轉型的機會甚大，現價市值約2億元，可塑性大，有趁勢跟進價值。

## 專家 分析

# 深高速收入料持續恢復

上周中國人民銀行連續多日暫停逆回購，市場資金緊張，加上新股發行，內地股市走勢疲弱，港股走勢反覆。恒指全周升287點或1.26%至23,133點，國指微升3點或0.03%至10,167點。一周大市日均成交金額按周跌6.8%至635億港元。內地股市繼續疲弱，港股缺乏明確方向，料短期將以整固為主。港股後市主要看內地股市能否有較明顯反彈。

股份推介：深圳高速公路(0548)集團主要從事收費公路和道路的投资建設及經營管理，下屬收費公路分佈在深圳市、廣東省其他地區及中國其他省份。公司的公路具備優良的地理優勢，能夠長期受益於粵港澳地區的經濟增長。

## 政策負面影響逐漸消化

受惠於清連高速，南光高速和鹽壩高速項目通行費收入的較快增長，去年前三季度集團實現淨利潤6.35億元人民幣，同比增长9.8%。近年國家和地方政府陸續出台「重大節假日收費公路免費方案」及「廣東省高速公路收費標準統一方案」，對集團項目收入有負面影響，但隨着政策影響逐漸消化，而且去年下半年通行費收入增長，預計集團未來收入將持續恢復。

## 中國聯塑受惠國策當旺

中國聯塑(2128)中國最大的塑膠管道及管件生產商之一，產品廣泛應用於給水、排水、電力通訊、燃氣、農用、地暖消防七大領域。集團近年發展新型家居建材產品，包含水暖衛浴、整體廚房、塑鋼門窗系統等，有望受惠於內地城鎮化進程加快，擴大集團盈利基礎，推動集團長線盈利增長。有報道指《全國灌溉發展總體規劃》已編制完成，擬加大財政補貼力度，以覆蓋大部分滴灌系統的初始投資，加強水利建設投資。若報道屬實，料該規劃將帶動對塑膠管道的需求。三中全會亦提出完善城鎮化發展機制，相關政策有望推動集團盈利增長。

(筆者為證監會持牌人)

# 中國信達購資產素質佳

新數據及上市公司的季度業績表現皆反覆，使紐約股市難以擺脫個別發展之困，而港股近日亦見添量，和大戶沽貨套現之情未改，故短期亦暫未有言穩報俏之道。恒生指數1月17日收盤23,133.35，升146.94點，陰陽燭日線圖呈陽燭穿頭破關，主要技術指標即日市的技術解讀為：短、中期技術指標反覆中漸見改善。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線之見，為「漸告改善」。需要注意者，為中國國家統計局於今日(20日)上午發佈2013年12月份和全年的主要經濟數據，可以憑此了解中國過去一年的整體表現，甚至透過相關資料，結合美國及歐元區的經濟新況，預測中國經濟之於2014年的發展，有十分重大的參考價值。恒指暫時仍乏力破23,340至23,098，破此關才有望回穩，甚至隨紐約等外圍股市報俏造好。大市短線如能力守22,649至22,750之際，毋須下試22,529至22,464。

## 業務增長速度和收入理想

股份推介：中國信達(1359)的股東應佔溢利40.04億元(人民幣，下同)的同比增长36.2%，較已發佈的僅有數據的2012年全年賺73.06億元的8%漲幅多增28.2個百分點，乃受惠於(-)不良債權資產收購處理淨額於2013年6月底時達863.57億元，較2012年12月之560.9億元在半年內增加302.2億元或53.9%，收入62.39億元則相當於6個月前74.92億元的83.2%，業務增長速度和收入回報亦理想。

## 現買入信號 破位可見5.6元

(二)應收款項類不良債權資產(i)收入42.45億元的同比增长2.9倍，不僅相當於2012年底35.18億元的1.2倍，頗有長足擴張之概，更在(2)公允值19.68億元出現同比增长4.2%，扭轉2012年之跌3.1%，而(3)投資收39.09億元的漲幅更自2012全年之13%提升至44.7%。(三)資產減值損失34.76億元，於持債佔比僅0.6%，更遠低於2012年底時的1.2%凡0.6個百分點之善。中國信達股價於1月17日收盤5.12元和升0.07元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢強，STC有買入信號，破尖頂5.23元，可望戰5.6元至5.8元，須守4.83元。

(筆者為證監會持牌人)

# 金沙路氹市佔率有力擴

港股上周走勢反覆，上周二曾下試22,600水平，但低位有支持；其後兩天反覆試企23,000，上周五收市終企穩100天線及AMTD證券及財富管理業務部總經理

鄧聲興

## 巴黎人有望明年底開幕

股份推介：金沙中國(1928)股價重上10天及20天線，現價預期市盈率31.6倍，較銀娛(0027)34.6倍低，相信股價可追上近期銀娛升幅。金沙將於24日公布去年第四季業績，首三季營業額增長40.6%至63.9億美元，盈利增長1倍至15.6億美元，相信第四季可保持前三季增長。由於金沙城中心去年全面投入營運，以及威尼斯人增長穩健，料第四季EBITDA及純利都可有顯著增長。集團新項目巴黎人有望於2015年底開幕，相信有利擴大在路氹地區的市佔率。目標70元，止蝕60.5元。

## 復星多項收購提升盈利

復星國際(0656)早前發盈喜，預期去年全年利潤較2012年同期有顯著增長，主要是由於產業運營板塊利潤穩定增長，以及保險業務發展迅速致業績良好。集團去年作出多項收購，包括收購海外零售品牌、法國度假村集團以及美國商業大樓，料可增加其資產淨值及收入來源。另一方面，外電報道復星競購福布斯已進入第二輪競購報價，如競購成功有利拓展其投資版圖。目標9.2元，止蝕7.6元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)