

股市 縱橫

中石油追落後潛力佳

美國上月非農業職位增長遠遜預期，但未改變市場對當地經濟復甦看法，因而刺激熱錢重投股票市場，道指上周五收市漲165點，而俗稱「恐慌指數」的VIX波動指數是日更急彈11.26%。美股有運行，港股美預託證券(ADR)報價也普遍造好，重股股豐豐控股(0005)便較港收市再升1.28%，而強勢股的騰訊(0700)也漲近1%。

除了美股勁彈外，紐約期油上周五也曾升越每桶100美元，為今年首見，收報99.88美元，單日升2.04元或2.09%，周升2.4%；至於現貨金周漲1.8%，收報每安士1,267.27美元。油價已直逼每桶100美元，本地中資油股因仍大落後，當中又以中石油(0857)跑輸大市最為明顯，值得繼續跟進。事實上，中石油上周五收報7.55元，該股去年累跌22.59%，已較大市為弱，而今年以來再跌11.18%，

不但較其間恒指跌7.16%為差，即使較國指跌10.82%，也有所不如，相信也是其已具博率之處。

中石油去年首9個月盈利為952.88億元(人民幣，下同)，按年升9.6%，營業額為1.683萬億元，按年升5.3%。經營利潤為1,438億元，按年升10.7%。集團去年盈利可望保持理想的增長勢頭，全年預測市盈率約8.4倍，處於合理水平。

經濟復甦 石油需求看升

值得一提的是，中石油母企中石油集團較早前發布報告稱，2014年中國石油需求將較去年增長約4%，至5.18億噸；原油淨進口量增加7.1%，至2.98億噸。市場普遍預期，石油需求隨着經濟逐步復甦，開始有顯著的回升；而歐美的需求應該會逐步恢



復，對於石油企業盈利前景有幫助，中石油作為行業龍頭企業將可望率先受惠。

大行美銀美林最近發表的研究報告，便維持中石油為行業首選，重申「買入」評級，H股目標價11港元不變，即較現價有約46%的上升空間。美銀美林的報告預期，受惠於氣價上升及資本開支下降，該行料中石油今年核心盈利分別增長23%及18%，有關預測較市場樂觀。趁股價未發力上車，上望目標暫睇今年以來阻力位的8.2港元。

光國調整後 力擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

港股在馬年首周4個交易日，兩升兩跌，國指退至9,645點報收，跌1.8%，但觀乎部分落後板塊卻現低吸買盤承接，當中三隻煤股便齊打國指升幅榜前列，中國神華(1088)全周計共漲5%，為國指升幅最大股份。除煤股發力外，前期強勢的環保概念股也見回勇，當中龍源電力(0916)以9.71元報收，料短期有力再試年內高位的10.32元。

作為環保概念龍頭股的光大國際(0257)，上周五也重返10元大關之上，高見10.26元，最後以10.2元報收，仍升0.38元，升幅為3.87%。光國主要業務分作三大領域，包括環保能源(垃圾焚燒發電及固體廢物填埋場)；環保水務(污水處理及綜合利用)；以及新能源(污水源熱泵項目、風能、太陽能、生物質能及沼氣發電)。截至去年6月底，光國共落實73個環保項目，總投資額約178.48億元人民幣；已竣工項目投資額約94.14億元人民幣；在建項目投資額約31.99億元人民幣。

光國去年12月初成功配股集資36.2億元，用於發展集團之環保業務。集團最近宣布與湖南省益陽市政府簽署特許經營協議，在益陽市投資建設生活垃圾發電項目，項目採用「建設—經營—轉讓」(BOT)模式建造，特許經營期限為30年，預計總投資約3.72億元人民幣。光國今年1月2日在攀高至11.42元的上市高位後回落，上月27日在退至9.41元獲承接，上周五的收市價已重返10天及50天線，因離20天線的10.37元不遠，短期逾越的機會不俗。博反彈目標仍睇年高位的11.42元，惟失守50天線支持的9.7元則止蝕。

中移超賣 購輪 13383 鎊氣夠

中移動(0941)上周五收報73.1元，其14天RSI僅26.06，處於超賣水平。若看好中移動後市反彈行情，可留意中移大和購輪(13383)。13383現價報0.155元，其於今年8月1日到期，換股價為81.9元，兌換率為0.1，現時溢價14.16%，引伸波幅24.48%，實際槓桿11.17倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期購輪，現時數據又屬合理，加上成交在同類股證中較暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈勢頭仍在，續有利資金回流中資股。

光大國際

續拓新能源環保業務，可望受惠國策，股價已作調整，料反彈空間仍在。

目標價：11.42元 止蝕位：9.7元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

騰訊博反彈 看好留意 13205

騰訊(0700)股價周初連續3日受壓，周二跌6%，周四更曾跌至500元低位，其後反覆回升，周五收報524.5元，一周累計則跌3.5%。騰訊成交相當活躍，正股上周多日為市場成交金額最高，而相關認股證亦多日佔窩輪成交佔比最高。

5日1.6億資金流入購輪

資金亦多日流入騰訊認購證，由1月29日至2月6日5個交易日，5日共有近1.6億資金流入相關認購證。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(13205)，行使價628元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。如果投資者看淡騰訊，可以留意騰訊認沽證(13167)，行使價460元，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

兩隻澳門藍籌博彩股上周末大幅波動，主要受1月博彩收入遜預期而領跌，但券商紛紛調整投資評級令股價反彈。銀娛(0027)股價上周二、周三共跌近14%，最低見65.1元，周四反彈逾7%，重上70元水平，周五收報71.1元，一周累計累跌6.8%，一周表現為恒指中表現第二差。投資者如果看好銀娛，可留意銀娛認購證(13275)，行使價83.88元，明年10月到期，為長期價外證，實際槓桿約3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4倍。

金沙中國(1928)走勢跟銀娛相似，上周二、周三共跌近9%，最低見54.65元，周四反彈11%，重上60元水平，但周五收報59.2元，一周累計跌1.1%。投資者如果看好金沙中國，可留意新上市金沙認購證(13538)，行使價68.88元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約5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4倍。

匯控(0005)上周二至周四跟隨外圍下跌，周五內地假期後復市微升，加上外圍靠穩，匯控周五造好，重返79元水平，收報79.3元，升0.7%。窩輪資金流方面，市場陸續有資金流入匯控認購證，由1月29日至2月6日5個交易日，全部交易日均錄得資金淨流入，5日共有近2,000萬資金流入匯控認購證。如果投資者看好匯控，可以留意匯控認購證(13474)，行使價87.5元，2014年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。投資者如果看淡匯控，可以留意匯控認沽證(27961)，行使價75元，今年4月到期，屬中期價外證，實際槓桿約14倍。

大市方面，港股上周五收報21,636點，升213點，一周累跌1.8%。投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證(13535)，行使價22,000點，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。如果投資者看淡後市，可以留意恒指認沽證(13375)，行使價21,400點，今年8月到期，為中期貼價證，實際槓桿約7倍。

藍鼎雲頂大製作 朱太撮合

美股三大指數上周五均升逾1%

結束2月份首周交易，道指挺升165點收報15,794，全周計升0.6%；標普升23點收報1,797，全周升0.8%。美國1月份非農新增職位遠低於預期、失業率則降至6.6%，市場解讀為經濟緩步增長、聯儲局退市力度將受限，觸發風險資金再度湧入股市，標指迅速升叩1,800大關，表明投資市場對美經濟仍樂觀，同日恐慌指數大跌11個百分點。今早亞太區股市重開，有力延續上周尾市的反彈走勢，而港股是上周表現較差勁市場，今周追落後料成為主角之一，從港元升穿7.76來看，資金入市步伐料加大，恒指向收復22,000關推進。 ■司馬敬

數碼收發站

專家分析

中燃受惠內地能源政策

上周，中國和美國經濟數據不佳，聯儲局再度縮減買債收緊市場流動性，港股受拖累於春節假期後連跌兩日，之後受外圍股市顯著反彈提振，跌幅收窄，而內地股市上周五復市，表現平穩，為港股帶來支持。恒指全周仍跌399點或1.81%至21,637點，國指跌173點或1.76%至9,645點。展望港股後市，預料仍視乎內地股市走勢，料港股短期於現水平反覆波動。

把握市場改革商機利好

股份推介：中國燃氣(0384)主要於內地從事建設、經營城市燃氣管道，向居民和工商業用戶輸送天然氣和銷售液化石油氣。國家積極推動清潔能源發展，計劃於2015年將天然氣佔一次能源消費比重提高到7.5%。截至去年11月18日止，集團共持有208個管道燃氣項目、11個天然氣長輸管道項目、98個液化石油氣分銷專案和224座壓縮天然氣汽車加氣站，可把握內地天然氣市場改革的高機，前景向好。去年7月底的國務院常務會議研究推進政府向社會力量購買公共服務，部署加強城市基礎設施建設，其中一項重點任務是加強燃氣、供熱老舊管網改造，到2015年完成8萬公里城鎮燃氣和近10萬公里北方採暖地區集中供熱老舊管網改造任務。管道燃氣行業預計在未來三年將錄得高增長。

龍源電力裝機容量看升

龍源電力(0916)主要於中國從事銷售風力和煤炭發電、銷售煤炭和其他相關業務。去年首三季，集團收入同比上漲12.5%至141.1億元人民幣(下同)，其中風電分部收入74.5億元，同比增長33.6%。2013年累計完成發電量3,367萬兆瓦時，較2012年同比增长17.6%，其中風電發電同比增长30.4%。集團亦持續受惠於煤炭成本下跌。三中全會改革決定欲加快生態文明建設，增大清潔能源消費，風電等環保能源股有望受惠。並且國家電網促進特高壓跨區輸電通道和調峰電源的建設，提升風電使用率。相信風電裝機容量在此期間仍有上升潛力，利於集團未來發展。(筆者為證監會持牌人)

勵駿漁人碼頭惹人憧憬

美國的非農業職位於2014年1月份只是增加11.3萬個，遠較分析員預期的18.3萬個少，唯是達拉斯聯邦銀行行長費希爾認為此數很可能受到期內天氣惡劣的影響，意謂相信美國的實際的就業情況較數字要好，由是紐約股市亦就此繼續升，料港股續受此惠。

恒生指數於2月7日收盤21,636.85，升213.72點，陽燭日線圖由陽燭身懷六甲轉陽燭，各主要技術指標變化輕微，僅可解讀為：短、中期技術指標未有進一步惡化，卻未明顯改善。尤其是(1)聯儲備局會繼續逐步每月減少購買債券規模，作為其第三輪量化寬鬆貨幣政策QE3的退市，仍得就QE2與QE1作善後工作，故「恐慌因素」依然源源不絕，亦為基金大戶於道瓊斯及標準普爾指數屢創新高後回套的藉口；(2)美國聯邦政府的債務上限作出小量上調後，很快又到期，美國財政部長已再促美國國會盡快議決限額問題，唯共和黨人肯定會在眾議院左限右阻，會使美國政經添煩添困。

預期恒指剛創裂口21,423至21,498有初步支持，更得守2月5日低位21,198，否則便無可避免下試中期反彈浪的最終防線19,426，而往上的阻力不輕，乃因1月30日下跌裂口2,2035至21,562相當巨大，往上者為22,326與221,43，以及22,529至22,464。

股份推介：澳門勵駿(1680)的股東應佔溢利於2013年中期為2.67億元，即使同比减少5.7%，仍受到市場憧憬，乃因(一)該集團於2013年7月招股上市集資的淨額20.36%，其中(0)85.3%的資金用於重建漁人碼頭，而(ii)4.7%會用於置地廣場酒店，加大於博彩業的發展力度。該集團去年上半年的博彩業務的營業額6.23億元的同比增长19.2%，較2012年全年所達的4%多增逾15個百分點，分部溢利4.09億元，更由上年全年之跌7.2%轉增23.3%。

重建有助增加賭枱數目

其中：(1)中場賭枱淨贏5.49億元和同比增加20.8%，額度與升幅皆較貴賓廳僅6,810萬元和上升17.7%要高；(2)澳門漁人碼頭僅有的中場淨贏額1.25億元和同比減少21%，賭枱更只有23張，故此一項目在重建和有貴賓廳博彩，為市場人士焦點之所在。澳門勵駿股價於2月7日收盤7.1元和跌0.1元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳弱勢，STC有派發信號，須守尖底6.7元，始有望重組攻勢，如破7.5元，可望見7.81元至8.4元區間。(筆者為證監會持牌人)

金山分拆KIS利價值顯現

受累中美製造業指數均遜預期及濠賭股下挫，港股在馬年首兩個交易日共下瀉766點，AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興表示，至上年8月以來低位。其後兩天受外圍股市反彈帶動，恒指收復部分失地。恒指全周跌399點，每日平均成交量為654.7億元，料恒指初步回穩，阻力於22,000。

股份推介：金山軟件(3888)早前公佈計劃分拆旗下信息安全軟件業務，於納斯達克或紐約證券交易所上市，集資最多3億美元，預期上市程序可於今年第二季完成，料分拆可將業務價值顯現。該業務目前由公司持約54%的KIS經營。KIS主要從事信息安全軟件、網上瀏覽、關鍵任務手機應用程式的研發及運作等。業務為集團增長最快的業務，去年上半年其營業額增1.7倍至2.95億人民幣，分部溢利增長11.8倍至9,168萬人民幣。目標26.5元，止蝕22元。

銀娛2月收入有望改善

銀娛(0027)1月澳門博彩收入按年增長7%，較市場預期差，但相信是由於農曆新年的季節性因素影響，料2月份增長可改善，濠賭股由高位調整近兩成，現價現吸納價值。銀娛去年第三季業績保持理想，經調整之EBITDA按年升24%至32億，收益增16%至163億元。澳門銀河二期將如期於2015年上半年開幕，料會成為集團未來股價催化劑。目標80元(上周五收市71.10元)，止蝕65元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



張張燕燕 南華證券 副主席



黎偉成 資深財經 評論員



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理