

股市 縱橫

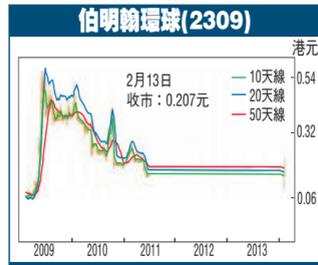
韋君

伯明翰大升 炒業務轉型

港股在連續兩日暴升達700點後，昨日回氣行情，但炒股炒市仍為市場特色。伯明翰環球(2309)昨收報0.207元，升0.043元或26.22%，成交增至2.48億元。伯明翰停牌近3年後在上周五復牌，股價曾瀉至9仙，昨天受出售部分球會股權消息影響，股價一度抽升上0.222元，較上周五低價急升達1.46倍。

有權提名兩名董事加入球會的董事會，董事會現有4名董事。中資購球會12%股權 引進廣告 據北京凱旋國際傳媒廣告有限公司網頁顯示，該公司是一家專業提供活動策劃執行、影視廣告、戶外媒體及平面媒體的制作和發布，專心致力於企業形象設計與包裝、廣告創意、戶外廣告設計與制作，專註服務企業市場品牌營銷戰略策劃和執行的綜合型廣告公司。

董兼主席楊家誠因需要投放更多時間於個人事務而辭去所有董事職務，由公司執董兼中油燃氣(0603) 執董張成接任主席，以及由公司執董兼成報傳媒(8010)董事總經理馬瑞昌接任副主席。新主席張成為石油界名人 張成由2006年至今出任中油燃氣(603) 執董，並曾任中聯能源(0346)副主席兼執董，過去曾在中國石油齊魯石化煉油廠、勝利油田等任職；現為江西財經大學客座教授、香港國際投資總商會副會長及中國石油商務理事會副理事，於石油天然氣行業具有超過35年的管理經驗。



中國信達有力擴升勢

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨先升後回，持馬年4連升斷纜，收市倒跌0.55%。A股回氣，這邊廂的港股也急升後的調整行情，而觀乎中資股也轉以個別發展為主。個股方面，較早前引入阿里巴巴的中信21世紀(0241)再見轉強，最後走高至3.36元報收，升24.44%，成交增至1.15億股，其買盤動力強橫，料將有利後市收復前期失地。

蒙牛乳業(2319)爆冷晉身藍籌股之列，繼較早前引入中糧成功「染紅」後，如今又「染藍」成功，都有利股價擴大升勢，惟觀乎該股在升穿之前年內高位，高見40.45元後，即告掉頭回落，收市39.4元，收窄至升3.82%，顯示該股高估值或限制其升勢。

納入大摩中國指數添動力

半新股的中國信達(1359)，於甫上市不久，已因其獨特的業務，被視為未來有望「染藍」的熱股之選，而觀乎其在昨日調整市中的抗跌力亦見不俗，收報5.11元，仍升0.16元，升幅為3.233%，成交增至1.55億股。值得一提的是，摩根士丹利資本國際(MSCI)剛將上市約兩個月，市值近600億中國信達，納入旗下MSCI環球標準指數中的中國指數，並於本月28日生效。大摩的舉措料有助提升中國信達在市場的知名度，為股價後市增添動力。此外，瑞信在較早前的發表報告中也指出，中國大規模信貸增長後經濟出現放緩，以及政府堅決改革措施，預計中國信達的業務量有可觀增長，料其於2012至15年的盈利年複合增長率為37%，首予評級「跑贏大市」，看6.14元。趁股價完成整固跟進，博反彈仍睇年高位的5.53元，惟失守近日低位支持的4.76元則止蝕。

蒙牛消息利好 購輪28753可取

蒙牛成功染藍支持股價造好，若看好該股後市表現，可留意蒙牛瑞信購輪(28753)。28753昨收0.4元，其於今年5月19日到期，換股價為38.28元，兌換率為0.1，現時溢價7.31%，引伸波幅43.2%，實際槓桿5.9倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，即使交投不算暢旺，惟仍不失為跟貼正股的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股出現急升後的整固行情，料續有利中資股維持個別發展。

中國信達

未來有望晉身藍籌行列，股價已整固一段時間，料反彈空間仍在。

目標價：5.53元 止蝕位：4.76元

AH股 差價表 2月13日收市價 *停牌

Table with columns: Name, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like Zhejiang Shiqi, Luoyang Glass, etc.

治理霧霾 環保股受捧

美股隔晚藉國會通過政府債務上限而一度升越16,000關，但隨即有大升後的獲利回吐壓力，反覆回落30點收場，影響所及，周四亞太區股市普遍升後調整，其中日股受工業數據失利及日圓升穿102，日經急跌1.79%，而印度亦瀉1.25%。內地A股急升後回調0.55%，上綜指退收2,098。港股輕微高開11點後以回調支配整日走勢，前市急升的內銀、內房及資源股普遍回吐，午市擴大跌幅至22,098，但科網、環保、零售股則成為資金追捧對象，騰訊(0700)更創出548元歷史新高，匯豐(0005)續升撐市，尾市跌幅收窄至22,165報收，全日跌120點或0.54%，成交625億元。大市自上周低位反彈逾千點後，昨追隨外圍市回調，恒指再失守20天線22,254，仍高於10天線21,789，料大市將在22,000及21,800反覆打底，在基本面向利環球股市下，2月市續可看高一線。

在3月月初內地兩會召開前夕，市場憧憬有利政策出之之際，在環保板塊已有好消息。李克強總理周三主持召開國務院常務會議，研究部署進一步加強霧霾等大氣污染治理，中央財政安排100億元人民幣對重點區域大氣污染防治實行「以獎代補」。環保股板塊昨日逆市上升，中環環保(1363)升7%、北控水務(0371)升4.8%、光大國際(0257)升3.3%、中國水務(855)和東江環保(0895)分別升1.2%及1.9%。可以預期，圍繞環保、新能源、三農及城鎮化等，在兩會前後料續有好消息出，相關板塊股份料續成資金追捧對象。蒙牛乳業(2319)「爆冷」晉身藍籌，刺激股價升挺3.8%收報39.4元，成交10.74億元。至於中信泰富(0267)未有被剔出恒指成份股行列，股價逆市上升5.4%，收報10.18元，反而成為最大升幅藍籌。被剔除藍籌行列的中煤能源(1898)，股價急跌3.9%，收報3.92元。對三股擁護來講，可謂同人唔同命。

內銀不良貸款率微升

內銀將公布去年業績，有關數據將可窺一二。中國銀監會的數據顯示，截至去年底，內地商業銀行不良貸款率為1%，不良貸款餘額5,921億元人民幣，分別高於第3季的0.97%及5,636億元。而截至去年底商業銀行資本充足

比率為12.19%，輕微高於第3季尾的12.18%。另外，截至去年底銀行業金融機構資產總額為151萬億元，總負債141萬億元，按年比較同樣增加近13%。內銀股價基本處於多月來低位，上述略為不利的數據，股價應已反映，內銀週回落，仍是收集機會。

康宏盈喜大增長可跟進

康宏理財(1019)收市後發盈喜，公司預期截至2013年12月31日止年度與上年度比較，公司之綜合淨盈利錄得大幅增長。康宏指出，盈利增長主要由銷售投資相連保險計劃及其他保險產品之經紀佣金收入增加、貸款業務所帶來之盈利，以及自營投資業務所帶來之未實現之盈利。

康宏理財在2012年積極建購內地業務，在CEPA政策下，去年成功取得全國性保險牌照，對今年後的業務發展甚具潛力。去年該公司業務量大幅增長，市場估計賺七、八千萬，預測PE低於9倍，對擁有香港、內地基金產品銷售，資產管理的金融股而言，估值甚具吸引。康宏現價1.54元，不妨趁機吸納，上望2元。

此外，卓悅(0653)亦發盈喜，公司預期截至去年底的純利按年升20%至30%，公司指溢利預期增加主要是營業額增加，以及沒有以股份支付開支(去年為2億元)。

數碼收發站 司馬敬

大市 透視

2月13日，在週四出現回整走勢。恒指日內跌幅溫和，在1%範圍內。正如我們指出，恒指已升抵22,000至22,400的短期目標區，第一波的見底彈行情該已基本到位，進入漲後整固階段是可以預見的。然而，總體上，我們對於後市趨勢是維持正面看法，估計恒指的初步支撐點已在21,600建立，如果在經歷整固、整理後，能夠再發力向上突破22,500，可確認重拾中長期升勢。恒指收盤報22,166，下跌120點，主板成交量有625億元，而沽空金額錄得有65.5億元。

汰弱留強 環保物流等愈強

在大盤見底的背景下，各類股票都出現了反彈修復，而新一輪的篩選過程也正在運作。事實上，每一波市場的下跌調整，都是汰弱留強的過程。當市場調整完了，甚至重新進入上升軌道，強者愈強的態勢將會更加凸顯。因此，現階段會是一個觀察、篩選、

換碼的時間點，我們相信環保概念股、製藥股、物流股、澳門博彩股，以及互聯網相關股，將會繼續成為強者愈強的角色。

光國北控水務騰訊續可捧

然而，在新一輪的篩選中，操作上也要再壓縮、細分一下。以環保概念股來說，我們目前建議首選的是光大國際(0257)和北控水務(0371)，但是風電股可以再觀察。互聯網相關股方面，手遊股在1月初出現了集體暴升後，目前亦已進入冷靜期，股價會處於回整弱勢。博亞互動(0434)、雲遊(0484)、以及IGG(8002)，股價都分別下跌3.96%、1.3%和5.92%。在互聯網板塊裡，目前建議可以龍頭騰訊(0700)為主打。而物流股的整體強勢則可以保存下來，在昨日出現了普遍逆市上升的走勢。中外運(0598)漲了2.19%，海爾電器(1169)漲了1.99%，華南城(1668)漲了7.56%。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

長汽盈利前景先宜觀望

中央致力完善新能源汽車補貼政策，日前宣佈現行新能源汽車補貼推廣政策，於2015年12月31日到期後，將繼續實施補貼政策，另再新增12個城市納入補貼計劃，消息即掀起市場對汽車股的炒作。然而，根據中汽協最新數據，內地今年1月汽車銷量同比增長6%，其早前預計今年全年增長將放緩至8%至10%，即總銷量約2,374萬輛至2,418萬輛，以反映基數較大、節能減排及限購等因素影響，行業前景仍宜觀望。

去年4季度盈利顯放緩

長城汽車(2333)1月實現汽車銷量69,628台，仍以SUV車型為主打，錄得銷量41,386台，其中哈弗H6銷量達24,600台。集團去年營業收入為567.84億元(人民幣，下同)，同比增長31.6%，純利增長45.2%至82.67億元，表現不俗。然而，單計第四季，營業收入按年升16.9%至160.09億元，純利增長13.2%至20.95億元，增長明顯放緩。

集團的天津二期工廠於去年7月投產，保定徐水的新工廠亦於去年底投產，有助提升產能和研發新車型。然而，早前擬推出的首款高端SUV 哈弗H8，因質量問題需推遲3個月上市。哈弗H8配備2.0T渦輪增壓缸內燃油直噴發動機，市場預計售價20萬元以上，定位將與外資品牌直接競爭。現在推遲上市，不單影響集團盈利能力，同時引起市場對品牌研發能力的質疑，或打擊市場對集團前景的信心。

走勢上，1月14日裂口低開，期後逐步回穩，重上10天線及20天線，10天線升穿20天線形成「黃金交叉」屬利好，MACD牛差擴大，STC%K線走高於%D線，反彈阻力40.35元(昨天收市37.25元，港元，下同)，不跌穿32.95元可續持有。本欄逢星期五刊出 (筆者為證監會持牌人)

證券 推介

聯合光伏 前景值得期待

筆者今年對光伏行業特別樂觀。原因有兩個：首先是環境污染問題，中國調整能源結構迫在眉睫，而潔淨能源當中，太陽能將是不二之選。其次，多項扶持政策已落實，為光伏業高速增長奠定基礎，而下游行業將是重中之重。筆者在2014年首個交易日推介過興業太陽能(0750)，定為今年三大精選板塊之首。該股自推介後，走勢凌厲，短短數周升幅超過兩成。今期推介同屬光伏行業的聯合光伏(0686)，其業務主要集中在下游行業，發展前景非常值得期待。

強大大股東背景 豐富項目資源

聯合光伏(0686)去年重新調整股權，公司目前的股東背景變得非常強大。除了引入國企背景的招商局集團入股，成為單一最大股東(佔股24%)；第二大股東更是光伏行業的龍頭保利協鑫(3800)；

兩大股東入股公司，對其日後的發展極具戰略意義。招商局入股後，公司將享有項目優先開發權，為招商局旗下物業開發光伏設備。單算招商局在內地的大廈數量已不計其數，如計入招商局地產的房地產項目，更難以估計。除此之外，公司目前與大型央企、國企聯手成立了「光伏綠色生態合作組織」。在這個組織裡，合作夥伴可謂粒粒皆星，有國家電網、國電光伏、招商局、國開行、騰輝和興業太陽能(0750)等等。公司近日特意易名，由金保利新能源改稱聯合光伏，單看名字已令投資者產生遐想。

營運模式獨特 未來光伏电站龍頭

公司未來將會發展成為光伏电站的龍頭企業。公司目前主要以低息長期貸款，收購有保證回報的光伏電站，以穩定現金流償還貸款，藉此可迅速擴張收購電站，未

來有望成為光伏發電站的龍頭股。資金貸款方面，公司目前除了背靠招商局集團，早前更獲得國開行支持，獲批100億元人民幣長期貸款，首批收購資金已經到手。收購方面，公司集中下游發電企業，專門收購已併網、可即時發電的光伏發電站，並對其要求回報率(IRR)9%，而且賣方必須擔保8-10年的發電量。公司目前已擁有四個營運中的項目，分別位於深圳、甘肅、青海和福建，總安裝產能大約為141MW。在未來，公司計劃在2013年至2018年，通過不同的收購併購，發展成7GW的光伏太陽能電站。聯合光伏宣布招商局入股後，股價最高曾升至2.17元，惟近期受大市拖累，反覆調整至1.49元，貼近250天線，料短線反彈至1.8元應該不難。中線來看，由於公司自股東重組以來，仍未公佈第一份成績表，股價未能全面反映實際盈利情況。公司將於3月27日公佈業績，料當實際盈利公佈後將引起市場關注。公司業務專注，盈利能見度極高，加上國企背景，料將成基金愛股，長線目標價望翻倍。

比富達證券(香港)