

股市 縱橫

# 引策略股東 正峰炒注資

港股上周勁彈662點，收復馬年首周跌399點有餘，並重返22,000關，已收復10天線、20天線，技術走勢支持港股在本周延續升勢，有利個股炒作，如上周五推薦之伯明翰環球(2309)在炒業務轉型及球會12%股權售予中資公司引進廣告，股價當日飛升40%，收報0.29元，成交大增至2.5億元，相信今周初仍受注視。

在一月配股引入策略股東的正峰集團(2389)，於上周末成交穩升的表現值得留意。正峰上周五曾一度搶高至0.47元，收報0.45元平收，成交4,540萬元，全周計升11.11%。正峰已突破10天線0.435元水平，並升穿50天線，股價曾創0.47元的52周高位，雖在短線回吐下平收，但大盤承接力強，有「破頂」延續升勢之象。

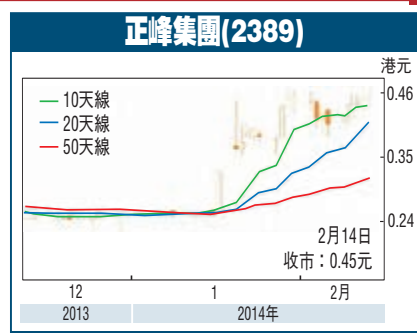
正峰是於一月向瑞建配售最多8億股，每股作價0.325元，集資淨額2.56億元，瑞建持股佔擴大股本後的15.9%。瑞建大手入股引起市場「半賣殼」憧憬，成交額每天均以千萬元計，成為二三線活躍股之一。

正峰近年已轉型內地房地產，繼2012年扭虧為盈，賺1.1億元；2013年6月止半年收入增3.6倍至2.8億元，盈利2,720萬元，主要是前年3季度起，交付上海項目物業及確認銷售溢利，2013年全年可望延續盈利。

正峰的房地產業務主要集中於上海及江蘇。在2013年6月底，集團擁有總建築面積約54.7萬平方米的土地儲備，足夠未來三至五年發展，值得一提的是，正峰配股集資後，連同其手頭現金(包括已抵押銀行存款)合共逾5億元，集團長短期債款約4.16億元，反映集團有充裕資金增持物業項目。

### 市場憧憬寶威翻版

對正峰加以關注的是，瑞建作為主要股東之一，瑞建多月前獲配股成為寶威(0024)第二大股東，其後股價曾暴升5倍，消息是寶威在瑞建的引薦下引入中國凱利香港作為策略股東，而凱利集



團在1984年由解放軍總政治部在國家工商總局註冊成立，葉選寧少將於1993年後兼任中國凱利實業董事長及總裁，至1997年後退股。寶威有轉型軍工股的影子。

換言之，瑞建入股正峰後，料有注資或賣殼憧憬，瑞建擁有房地產、電訊業務，正峰現價較配股價0.325元，升幅未及一倍，與寶威表現大有距離，可趁未注資前收集，上望0.7元。

## 財險估值不貴可擴升勢

### 紅籌國企 高輪 張怡

內地股市於馬年復市後表現明顯轉好，利好市場氛圍，加上新任美聯儲主席耶倫暗示會維持超低環境一段時間，也為A股和港股帶來正面支持。港股上周反彈3.1%，結束三周跌市的劣勢，而這連兩的國企指數亦升3%。在上周的反彈行情中，過去一段時間被力壓的中資金融股也有轉好的跡象，當中內銀股的中信銀行(0998)便見發力追落後，全周累升9.9%。內險股亦成市場焦點，當中一線的中國人壽(2628)和中國平安(2318)都錄得逾5%進帳，表現跑贏大市。

中國財險(2328)上周五以10.88元報收，全周累升5.02%，表現稍遜於國壽和平保，但現價已企於10天線及20天線之上，料後市有力向收復50天線的11.25元進發。財險較早前公布，去年全年原保費收入為2230.05億元(人民幣，下同)，按年上升15.5%；去年12月原保費收入為204.77億元，較2012年同期上升17.6%。財險去年預測市盈率約10倍，論估值也不算貴。

根據聯交所資料顯示，基金管理公司的Platinum Inv Management於上周二(11日)增持財險921萬股或0.22%，每股作價10.856元，涉資9,998萬元，因而也令持股「浮出水面」，最新持股量增至5.21%。除了獲基金增持外，摩根大通最近也發表研究報告唱好財險。摩通指出，預計內險1月索賠損失率顯著改善，料行業今年前景樂觀。

摩通財險今個財年純利按年升40%，股本回報率23%，並授予其「增持」評級，目標價13元不變。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為年高位13.44元，惟失守20天線的10.46元則止蝕。

### 中移追落後 購輪13671可取

中移動(0941)上周五以73.85元報收，全周累升1%，表現跑輸大市。若看好中移動後市追落後潛力，可留意中移中銀購輪(13671)。13671現價報0.188元，其於今年7月28日到期，換股價為78.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.36%，引伸波幅21.98%，實際槓桿11.8倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期高輪，現時數據又屬合理，加上交投暢旺，故為可取的吸納選擇。

### 投資策略

#### 紅籌及國企股走勢

港股反彈勢頭佳，料續有利資金流入中資股。

#### 中國財險

獲基金增持，本身估值並不算貴，料有利後市進一步反彈。

目標價：13.44元 止蝕位：10.46元

### 輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

## 業績期 吼匯控友邦輪

匯控(0005)將下周一(24日)公佈業績，業績前股價連升四日，守住82元的水平，收報82.1元，升0.9%。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18倍。

### 友邦購輪錄資金淨流入

友邦(1299)本周五(21日)將公布業績，各大行調高其目標價，上周五收報36.6元，跌逾1.3%。高輪資金流方面，市場繼續錄得資金淨流入友邦認購證，於2月13日有逾700萬資金流入友邦認購證。投資者如果看好友邦，可留意友邦認購證(13537)，行使價38.88元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

澳門博彩股造好，金沙中國(1928)去年業績好過預期，全年純利升79%至173億，股價收報59.5元，升約0.9%。投資者如果看好金沙中國，可留意金沙認購證(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。

銀娛(0027)上周五升2.4%，最高見74.4元，收報74.3元。投資者如果看好銀河娛樂，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5倍。投資者如果看淡銀河娛樂，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。

港股上周五高開，恒指曾見過22,400之上，最多升247點，高見22,412，在22,435附近遇阻，恒指午後升幅收窄，收報22,298點，升132點，企於20天線之上，大市全日成交約556.83億元。投資者如果看好後市，可以留意恒指認購證(13376)，行使價22,600點，今年8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，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

外圍科技股造好，納指連升六日，加上續獲各大行看好，騰訊(0700)周五股價曾升逾2%，見過552.4元之上市新高，收報548.5元。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。

聯想集團(0992)第三季度盈利好過市場預期，不過券商最新看法分歧，有大行更調低聯想評級及目標價，股價曾下跌見8.55元，尾市轉強，收報8.71元，升0.9%。投資者如果看好聯想，可留意聯想認購證(13013)，行使價9.29元，明年3月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。

# 外圍市轉佳 內銀追落後

美股三大指數在上周五均以先跌後急升結束，道指升126點板上16,154；標普升8點收報1,835；納指升3點收報4,264。三大指數曾受1月份工業及製造業數據差於預期而下跌，但市場相信數據主要受嚴酷寒冷天氣影響，跌市反而有利債市回流的資金趁低吸納，終以全周高位報收，道指及標指全周升2.3%，納指升2.9%，三大指數均連升兩周，完全擺脫1月跌市頹勢。亞太區股市今天假後重開，進一步回升乃可預期，上周尾市明顯追落後的港股，可望乘勢向22,500進發，倘一舉突破，料吸引更大型的補倉及投資者入市，2月市有機會向收復23,000關推進。

司馬敬



## 數碼收發站

### 專家 分析

潤泥受惠水泥需求轉旺

上周聯儲局主席耶倫於美國國會發表貨幣政策報告，表示將繼續維持低息及寬鬆貨幣政策，帶動歐美股市上漲，內地股市自春節長假後亦表現強勢，港股乘勢反彈。恒指全周升662點或3.06%至22,298點，國指升288點或2.99%至9,934點。大市日均成交金額按周跌1.84%至643億港元。投資氣氛轉趨正面，加上市場憧憬下月召開的兩會將有利好消息，料港股有力進一步上揚。



張賽娥 南華證券 副主席

### 汰弱留強有利行業發展

股份推介：華潤水泥(1313)主要從事水泥、混凝土及相關產品和服務的生產和銷售。集團預計去年年度水泥及熟料銷量上升約16%，混凝土銷量上升約13%，並且毛利率有所改善。中國內地城鎮化發展將帶動基礎設施投資，隨著各項國家審批通過的如城市軌道交通、鐵路、公路等基礎設施項目的開工並進入實質性建設階段，兼之房地產行業的平穩發展，水泥的需求將更加旺盛。國家發改委繼續解決水泥行業產能過剩問題，並且隨着環保標準的日趨嚴格，環保部早前公佈水泥污染物新排放標準後，亦擬將懲罰性電價擴展至水泥行業，中小型和生產設備較為落後的產商將被淘汰，提高行業產能利用率，為集團經營創造更為良好的經營條件。

### 碧桂園銷售增長前景佳

碧桂園(2007)主要在中國從事物業開發、酒店開發及管理，並提供物業管理等服務。集團現於廣東、廣西、海南、重慶、湖北、湖南、安徽、江蘇、遼寧、天津、內蒙及黑龍江等地均有項目。集團首個海外項目，馬來西亞金海灣項目銷售火爆，有望促進集團的海外發展。集團去年全年實現合同銷售金額1,060億元人民幣(下同)，合同銷售建築面積1,593萬平方米，今年1月實現合同銷售金額176.7億元，銷售保持強勁增長，盈利前景正面。三中全會繼續推進城鎮化和擴大利率市場化，支持內地房地產市場的穩定發展。以市場為發展導向的房地產行業有利於像碧桂園這樣的大型發展商。(筆者為證監會持牌人)

中芯內地市場迅增挺業績

最新數據顯示歐美經濟仍保持穩中反覆向好的發展勢頭，使紐約股市在長周末假期前仍能作出像樣的反彈，惟市場聚焦於聯儲局最新的議息紀錄，料港股周初牛皮，難有作為也。恒生指數於2月14日收盤22,298.41，升132.88點，即使陰陽燭日線圖因收盤低於開盤，並由陽燭轉陰燭身懷六甲轉陰燭，惟短線技術指標9RSI、STC%K以至中線之DMI+D和MACDMI及其信號線M2，皆現底背馳之試圖向情形態，故即日市的技術解讀為：短、中期技術指標從好淡爭持中有漸次好轉傾向。



黎偉成 資深財經 評論員

但華爾街於今日(17日)為美國總統日休市一天，和美國聯邦儲備局要在2月19日星期三發布其公開市場委員會於1月28日及29日會議紀錄，且看新舊交替之際所議之論，有何啟示，故環球股市於稍漲後又得暫告牛皮。港股此番之彈，始終未能突破22,326與22,143頂部，暫時守得住1月30日下跌裂口2,2035至21,562頂部，一旦無法定住2月11日收盤之21,963，便要反覆下試2月7日所創的裂口21,423至21,498。

### 產銷等業務重組活動穩進

股份推介：中芯國際(0981)的股東應佔溢利於2013年三季度達4,249萬元(美元，下同)，同比增加2.6倍，表現不俗乃(一)因(i)逐步結束對武漢新芯的轉單銷售，使三季度的營業收入5.34億元的同比增長15.8%，低於中期的38.2%漲幅，惟扣除武漢新芯轉單銷售後所得收入5.037億元，與二季度的5.018億元大致相若，和(ii)產能利用率88.2%，便可以在一定程度顯示產銷等業務重組活動穩定行進。

(二)對(1)美國市場營業額於1-6月達5.19億元的同比增長即使仍高達23.3%，於整體營業額10.42億元的佔比卻由2012年末時的55.3%明顯降低至46%，乃因(2)中國與香港市場的收入4.15億元，同比大增68.9%，使佔比由6個月前的33.9%提升至42%。兩大市場表面似有此消、彼長之態，實際是同比增長均高，堪稱雙翼齊飛也。中芯國際股價於2月14日收盤0.84元和升0.02元，日線圖呈陽燭十字星，RSI底背馳勢強，STC卻有溫和派發信號，須守圍底0.77元，如破0.88元，可望見1元。(筆者為證監會持牌人)

中國中鐵可保增長勢頭

受惠中資金融股、內地貿易數據利好以及聯儲局新任主席耶倫發言指有信心美國經濟實力，足以應付繼續縮減買債規模的影響，恒指全周升661點，每日平均成交量為642.5億元。料恒指短期或可上試22,500水平。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

### 料去年全年業績不俗

股份推介：中國中鐵(390)由去年高位回調至3.25元水平料已見底，現價預期市盈率僅6.5倍，估值吸引。國家發改委早前表示，去年鐵路營業里程達10.3萬公里，今年會繼續推動交通基建，對鐵路股有利。中國中鐵截至去年9月底止9個月，營業額上升20.2%至3,840.39億人民幣，盈利增46.4%至62.57億人民幣，保持了中期業績增長勢頭，料去年全年業績不俗。目標3.8元，止蝕3.25元。

### TCL通訊首月銷情佳

TCL通訊(2618)公佈今年1月份手機及其他產品銷售量為521.4萬台，較去年同期上升43.5%，其中智能手機及其他智能終端銷售量按年大幅增長289.7%至230.9萬台，佔集團當月總銷量的44.3%。集團1月份銷量延續去年增長勢頭，智能手機出貨量持續增加，對產品平均售價及毛利率都有提升作用。目標10元，止蝕8.1元。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

