

股市 縱橫

韋君

精電產能增 盈利添動力



港股昨現欲跌還升的走勢，大市全日在250天線(22,490點)的區間內上落，並續企穩於該牛熊分界線之前完場。市況趨穩，料將有利實力績優股成為逢低建倉對象。

精電國際(0710)主要業務為設計、製造及銷售液晶顯示器及有關產品。精電可算是港股去年的主要強勢股之一，該股去年初由約3元水平，反覆攀高至年底逾8元樓上，全年累漲達1.68倍，而今年1月上旬更進一步創出8.71元的年內高位始告回氣，近月來的調整則於退至7.72元水平獲承接，昨收8.2元，升0.7%。

歐汽車顯示屏龍頭

精電乃為歐洲汽車顯示屏的龍頭供應商，客戶包括平治、奧迪、保時捷及寶馬等著名品牌，訂單一向較穩定，去年日圓顯著貶值，而集團因主要從日本採購相當數量的原材料，對提升業績表現大有裨益。

事實上，精電2011年全年賺1.68億元，2012年稍增1.7%至1.71億元，惟觀乎去年上半年營業額增長12%至11.9億元，純利更動升1.97倍至1.01億，加上集團提升生產效率，帶動毛利率改善2.9個百分點至24.5%；經營溢利升

237%至1.18億元。基於日圓去年下半年跌勢更甚，加上全球經濟復甦勢頭趨明顯，將有利推升集團全年盈利增長。

日圓貶值 利成本降

講開又講，日圓去年貶值了近2成，即使近期日圓匯跌勢有所放緩，但美元兌日圓仍持穩於102元水平，在日本央行已表明會維持量化寬鬆的貨幣政策下，日圓貶值勢頭未變，精電可望從日本獲得較低成本的原材料，故預計佳績有望延續至今年上半年，甚至是全年，對該股進一步走強有利。

精電在歐洲汽車顯示屏已取得龍頭

地位，近年亦積極發展韓國及內地市場，觀乎兩地去年上半年生意額按年均錄得上升。此外，集團位於廣東河源的新生產線，已經開始投產，有助贏取新訂單，成為未來盈利動力。據路透社估計，精電去年預測市盈率約10.38倍，今年可望進一步降至7.52倍，論估值仍處偏低水平，息率約4厘，把握股價趨穩跟進，中線上望10元。

龍源有力再試年高位

紅籌企 高輪

張怡

內地股市昨出現回調走勢，上證綜指收報2,119點，跌0.77%，而這邊廂的港股雖大部分時間走疲，惟卻倒升完場，觀乎中資股也以個別發展為主。A+H股方面，復星醫藥A股(600196.SS)漲8.67%，而H股(2196)復牌創出27.3元的上市新高，收報26.2元，仍升3.76%。個股方面，中信國際電訊(1883)曾觸及年高位的2.86元，最後回順至2.61元報收，仍升10.13%。中信國電去年多賺1.3倍，有佳績支持相信是其股價得以攀高的原因。

國策有利風電業務發展

龍源電力(0916)在昨日淡市之中的抗跌力亦見不俗，該股以近全日高位的9.59元報收，升0.18元，升幅為1.91%，成交增至913萬股。國務院總理李克強日前主持召开國務院常務會議，研究部署進一步加強霧霾等大氣污染治理中央財政設立專項資金，而中央今年安排100億元(人民幣，下同)，對重點區域大氣污染防治實行「以獎代補」，都將有利主營風電業務的龍源盈利表現。

集團去年首季純利增13.55%至19.52億元，期內收入升12.5%至141.08億元，其中不含特許權服務的風電收入增33.58%至74.5億元，火電收入則跌7.1%至56.24億元。美銀美林的研究報告預期，龍源於

2014年至2016年每股盈利年複合增長率有望達18%，給予「買入」評級，目標價11.2元(港元，下同)。該股昨已收復10天線，料後市有望再挑戰的年高位10.32元，惟失守9元關則止蝕。

友邦逆市強 購輪12853較可取

友邦保險(1299)昨漲近2%，收報37.6元，為表現較突出的重磅藍籌股之一，若繼續看好該股後市的反彈行情，可留意友邦大和購輪(12853)。12853昨收0.193元，其於今年7月4日到期，換股價為38.9元，兌換率為0.1，現時溢價8.59%，引伸波幅28.3%，實際槓桿8.6倍。此證雖仍為價外輪，但因數據在同類股證中較為合理的一隻，其交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料中資股續以個別發展為主。

龍源電力

國策有利風電業務發展，集團盈利前景樂觀，料續吸納熱錢追捧。

目標價：10.32元 止蝕位：9元

AH股 差價表 2月18日收市價

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.40	22.46	88.16
洛陽玻璃	1108(600876)	1.30	4.95	79.46
山東墨龍	0568(002490)	2.42	9.16	79.33
京城機電股份	0187(600860)	2.42	7.33	74.17
東北電氣	0042(000585)	0.83	2.37	72.60
南京熊貓電子	0553(600775)	3.88	9.46	67.91
天津創業環保	1065(600874)	4.08	9.39	66.01
山東華藥製藥	0719(000756)	2.37	5.45	65.98
昆明機床	0300(600806)	2.00	4.49	65.15
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.38	63.19
儀征化纖股份	1033(600871)	1.60	3.15	60.26
洛陽鋁業	3993(603993)	3.11	6.12	60.25
第一拖拉機	0038(601038)	5.08	9.61	58.65
北京北辰實業	0588(601588)	1.64	2.67	51.95
上海電氣	2727(601727)	2.50	3.80	48.53
東江環保	0895(002672)	28.70	42.53	47.21
上海石油化工	0338(600688)	2.16	3.18	46.86
晨鳴紙業	1812(000488)	3.14	4.57	46.25
大連港	2880(601880)	1.83	2.53	43.42
四川成渝高速	0107(601107)	2.14	2.88	41.87
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.37	40.59
大唐發電	0991(601991)	3.06	3.89	38.46
兗州煤業股份	1171(600188)	5.98	7.54	37.96
鄭煤機	0564(601717)	4.76	5.91	36.99
中國中冶	1618(601618)	1.37	1.69	36.58
金風科技	2208(002202)	8.56	10.31	35.05
中海集運	2866(601866)	1.93	2.31	34.64
中國鋁業	2600(601600)	2.87	3.36	33.18
比亞迪股份	1211(002594)	41.85	47.94	31.71
中煤能源	1898(601898)	4.03	4.59	31.32
中信銀行	0998(601998)	4.24	4.69	29.28
廣汽集團	2238(601238)	7.93	8.58	27.70
東方電氣	1072(600875)	11.46	12.39	27.64
白雲山	0874(600332)	26.20	28.05	26.93
廣船國際	0317(600685)	18.30	19.06	24.89
深州高速公路	0548(600548)	3.47	3.56	23.75
安徽皖通公路	0995(600012)	3.97	3.95	21.38
民生銀行	1988(600016)	7.90	7.74	20.15
中國遠洋	1919(601919)	3.43	3.35	19.90
中國南方航空	1055(600029)	2.78	2.66	18.24
中國石油股份	0857(601857)	7.91	7.56	18.15
金隅股份	2009(601992)	6.15	5.87	18.04
長城汽車	2333(601633)	38.30	36.52	17.96
江西銅業股份	0358(600362)	14.34	13.64	17.76
中海油田服務	2883(601808)	21.90	20.83	17.75
中國東方航空	0670(600115)	2.94	2.67	13.86
聯華科創	1157(000157)	5.68	5.15	13.72
海通證券	6837(600837)	11.40	10.23	12.82
新華保險	1336(601336)	24.50	21.91	12.52
華電國際電力	1071(600027)	3.33	2.96	11.99
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.87	1.65	11.34
海信科龍	0921(000921)	13.70	11.85	9.56
中興通訊	0763(000063)	16.46	14.23	9.51
中國集運	2039(000039)	18.46	15.75	8.31
復星醫藥	2196(600196)	26.20	21.82	6.07
中海發展	1138(600026)	5.43	4.38	3.02
上海醫藥	2607(601607)	18.78	14.78	0.60
中國銀行	3988(601988)	3.29	2.54	-1.33
廣深鐵路	0525(601333)	3.59	2.77	-1.39
中國石油化工	0386(600228)	6.00	4.53	-3.61
交通銀行	3328(601328)	5.15	3.83	-5.19
中國國航	0753(601111)	5.25	3.83	-7.23
建設銀行	0939(601939)	5.43	3.96	-7.27
中國南車	1766(601766)	6.02	4.36	-8.01
工商銀行	1398(601398)	4.84	3.43	-10.39
招商銀行	3968(600036)	14.62	10.32	-10.82
青島啤酒股份	0168(600600)	58.55	40.54	-12.98
華能國際電力	0902(600011)	7.06	4.88	-13.17
中國中鐵	0390(601390)	3.56	2.46	-13.21
農業銀行	1288(601288)	3.52	2.38	-15.70
中國交通建設	1800(601800)	5.83	3.90	-16.94
中國神華	1088(601088)	21.25	14.06	-18.23
中信證券	6030(600030)	17.80	11.50	-21.08
中國人壽	2628(601628)	23.10	14.10	-28.16
中國鐵建	1186(601186)	6.97	4.25	-28.29
滙豐動力	2338(000038)	30.20	18.09	-30.60
瀋陽藥業	0347(000898)	5.03	2.98	-32.04
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.34	5.53	-32.13
中國太保	2601(601601)	28.05	16.44	-33.47
中國平安	2318(601318)	66.30	38.69	-34.05
安徽海螺	0914(600585)	29.30	16.15	-41.93
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

內地收水 港股穩升有看頭

周二亞太區股市普遍延續升市，日本經濟增長遜預期以及央行決定延長貸款計劃一年、並擴大貸款規模至7萬億日圓，消息令日圓再度回落，日股急升3.13%高收14,843，為區內升幅最大市場。內地人行重啟正回購操作，市場對資金收緊有負面反應，上綜指回落0.77%收2,119，市場反應溫和。港股近平開後，受內銀、騰訊(0700)回吐下，恒指曾跌近百點低見22,437，但市場資金仍傾向趁低追吸互聯網及軟件股，在騰訊自563元回升上585元的帶動下，加上匯豐(0005)、東亞(0023)、恒生(0011)挺升，恒指逐步收復失地，尾市更上上22,592高位，收報22,587，全日升51點或0.23%，成交減至554億元。恒指250天線(22,490)失而復得，連續兩天收高於牛熊線之上，技術走勢仍有利港股反覆向50天線22,756及23,000推進。

數碼收發站

大市 透視

港藍籌股業績期或有刺激

2月18日。港股大盤呈現震動上行的行情，仍在延續上攻勢頭。總體上，我們對港股後市維持正面看好的態度，操作上可以保持相對積極、選股來跟進。目前，恒指的初步支持區已於22,000至22,200建立，盤面處於穩中向好的狀態。而市場氣氛亦已有所好轉，資金跟進的積極性出現增強，尤其是對於一些正面好消息，可以看到相關股的股價反應會是很激烈的，這些都是市場回暖的現象。

人行重啟正回購反應溫和

內地方面，人行周二宣布進行正回購，向市場回收480億元人民幣的短期流動性，是8個月來首次重啟正回購。我們相信人行的總體貨幣政策是中性的，目前主要會依靠公開市場操作，來調控市場的短期流動性。而觀乎A股的表現，反應是相對溫和的，上綜指下跌0.77%至2,119收盤，在守穩2,070至2,100支持區的背景下，對於A股後市可以繼續持有正面看多的態度，估計兩會前的維穩行情仍將延續，上綜指有望朝着2,170至2,200區域來進發。

恒指呈現震盪上行的走勢，人行收水令到內銀股普遍受壓，是拖低大盤的原因。但是，信心指標騰訊(0700)繼續創歷史新高，東亞銀行(0023)公布了去

年業績表現勝預期，都是支撐大盤的消息因素。恒指收盤報22,588，上升52點，主板成交量有554億多元，而沽空金額錄得有41.1億元，沽空比例保持在10%以下的安全水平。

倘業績理想 資金料回流

東亞銀行公布了去年盈利增長了9.2%至66.1億元，為香港藍籌股的業績公布期揭開序幕。而即將公布的，包括有友邦保險(21日)、匯豐控股(24日)、恒生銀行(24日)以及長和系(28日)等等，也將會是市場關注重點。事實上，美聯儲在1月底二度減少買債後，曾一度引發資金從港股流出。如果這次藍籌股業績表現理想，吸引新資金回流，估計可給到港股帶來新動力。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

人行收水 維持資金面穩定

人民銀行昨日進行規模為480億元人民幣的正回購操作，為最近8個月以來首次。由於人行是次進行正回購回籠資金的行動屬市場預期之外，故觸發市場一度揣測人行是否有意進一步收緊貨幣政策取向，對港股或多或少曾構成利淡影響。不過，昨天港股終盤最終未有受消息拖累而回落。

事實上，金融市場經過一段時間了解後，普遍解讀人行昨天的行動為避免市場資金流動面過於寬鬆，而非非貨幣政策取向的改變。投資者於今年春節假期前普遍憂慮中國貨幣市場的流動性會否於假期後再趨向緊張，但隔夜及一月期上海銀行同業拆息(SHIBOR)自2月10日至18日全線持續回落，反映市場資金面比較寬裕。

春節後大量資金回流

基於人行於春節前為防止市場流動資金因傳統節日資金需求較多而持續抽緊，前者通過逆回購操作向市場注進大量短期流動性，在春節假期後現金大量回流的背景下，人行反過來為避免市場流動性過於寬鬆，旨意維持資金面穩定，故重啟正回購操作來熨平資金波動的狀況。

另一方面，根據中國商務部發佈2014年1月的實際使用外資金額(FDI)數據，當月達107.63億美元，同比增長16.11%，當中，並未包括銀行、證券及保險領域數據。FDI的表現，加上，1月份的社會融資規模與新增人民幣貸款超出市場預期地表現強勁的狀況，引發市場揣測1月外匯佔款亦將呈現較強勁的增長，迫使人行需要再通過公開市場來回籠流動資金。

儘管金融市場主流看法依然認為人行暫時並未改變貨幣政策取向，特別於「兩會」快將舉行的前期，但因海外資金再呈現積極回流的跡象，加上，1月份大量的新增貸款並未流往實體經濟活動，相關形勢不利中央政府推行經濟結構改革，故預計人行未來將有需要收緊貨幣政策，相關預期勢將利淡港股表現。預測恒生指數短期內於22,700至22,800區間面臨一定程度阻力。



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

證券 分析

南車孖寶估值已吸引

中國南車(1766)及南車時代電氣(3898)自12月起開始調整，主要受累中國鐵路總公司2014年資本開支目標約6,300億元人民幣，低於預期。惟股價自高位調整逾25%，已反映部分利淡因素，可趁低買入。

中國南車新增訂單獲增長

中國南車生產鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛及零部件，在過去兩次動車組招標成績理想，均拿下了逾六成的市場份額，新增訂單可推動未來收入回升。市場預測，中國南車2013年經調整純利按年增長6%至42.5億元人民幣，2014年增速加快至21%，純利預測為51.3億元人民幣，2013年預測市盈率15.2倍。走勢上，股價升破12月延伸出來的下降軌，但成交略嫌不足，小注買入，上望6.60元

(昨天收市6.02元)，失守10天線(約5.70元)止蝕。

另外，中國南車的子公司南車時代電氣，主要負責開發及產銷列車車載電氣系統及電氣組件，亦可受惠鐵路投資。而公司已掌握大功率高壓IGBT生產技術，此產品可廣泛用於新能源裝備、軌道交通、航空航天等，發展空間龐大，料可推動收入增長。市場預測，2013年經調整純利按年增長12%至13.6億元人民幣，2014年增速加快至22%，純利預測16.7億元人民幣，2013年預測市盈率16.7倍。走勢上，股價先後升越20天線及短期下降通道，上望28.00元(昨天收市24.65元)，不跌破22.50元續持有。

疏浚今年盈利增速料加快

此外，環保股中國疏浚環保(0871)，我們最早

新鴻基金集團

於去年12月中旬約2.44元時推介，其後高見3.18元，及後回吐，於1月底約2.83元時，建議「翻兜」，上周五股價再起動，太陽燭急升逾一成，蓄勢破頂，建議把目標價推高至3.40元(昨天收市3.43元)，止賺/止蝕上移至2.80元。

公司已由傳統疏浚轉型為環保疏浚業務，即移走湖泊河流的污染物以改善水質，「食正」環保水務概念。公司去年已獲得武漢南湖、為期5年、總額20億元人民幣的清水湖環保疏浚項目，顯示其接單能力，相信待江蘇蘇州新廠房今年初投產後，產能倍增將推動收入增長。

市場預測，2013年純利預測增長12%至2.22億元人民幣，2014年料加快至20%至2.67億元人民幣，2013年預測市盈率僅8.6倍，遠低於其他污水處理股。技術上，股價沿20天線向上，上周五上破短期下降軌，MACD出現「雙牛買入」的利好訊號，升勢料有餘未盡。