

板塊 拆局

匯業證券策略師 岑智勇

傳賭牌年期縮減 永利最值博

澳門博彩業一度是強勢板塊之一，也是投資者的寵兒。然而，博彩板塊於週內出現回吐，原因是消息指出，澳門政府在2020年至2022年處理賭牌的續牌申請時，年期會由現在的20年，縮短為10年，甚至5年。

高梅中國(2282)的數據最高，分別為1.3倍、1.4倍及1.6倍。若上述假設成立的話，這些資產周轉率較高的博彩股，可以把資產的潛力盡量發揮，有助提高她們的競爭力。

資產周轉率及回報率佔優

若以股東回報率(ROE)去衡量，上述3隻股份中，以永利及美高梅的ROE較高，分別為89.73%及86.46%。銀河的ROE則為34.58%，雖然相對較低，但其實在業內排名已在中上之列。

至於估值方面，博彩股一般都以企業價值/利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EV/EBITDA)去進行



估值。在上述股份中，以永利的EV/EBITDA最低，為13.43倍；其次為銀河的14.32倍及美高梅的18.4倍。

總體而言，假若澳門政府真的縮短續牌年期的話，在上述三者之中，以ROE最高，而EV/EBITDA最低的可利，最為值博。誠然，永利的負債比率亦是三者之中最高，財務風險略高，投資者亦應留意。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份)

江銅走勢改善可低吸

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨現調整壓力，上證綜指跌至2,113點收市，跌1.01%，反觀這邊廂的港股則持續造好，但受內銀及石化股回吐影響，高位升勢則有所放緩。

需求看漲 業績不太淡

中國海關公布，中國1月精煉銅進口39.75萬噸，同比上漲63.45%；1月精煉銅出口25,932噸，同比下降1.07%。另外，1月精煉鋅進口90,548噸，同比上漲80.76%。

集團去年首9個月，錄得營業額上升25.5%至1,319.35億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利減少34.9%至24.7億元，料全年倒退已難避免，但其去年預測市盈率不足12倍，仍不算貴。

銅價具回升空間，江銅也令股價較低，有助吸引大戶的注意力。趁股價走勢漸改善跟進，若短期突破近期阻力位的14.56元，下一個目標將上移至15.34元，惟失守13.5元支持則止蝕。

和黃升勢勁 購輪13081較可取

和黃(0013)昨漲2%，為表現較突出的重磅藍籌股，若繼續看好其後市向好行情，可留意和黃摩通購輪(13081)。13081昨收0.445元，其於今年8月1日到期，換股價為108.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.5%，引伸幅度26.47%，實際槓桿9.05倍。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈勢頭未變，續有利中資股後市表現。

江西銅業

估值不算貴，股價仍偏低，料反彈空間仍在。目標價：15.34元 止蝕位：13.5元

AH股 差價表 2月21日收市價

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A Share Price (RMB), and H/A Premium. Lists various stocks like Zhejiang Shiqi, Shandong Shiqi, etc.

兩會前夕 太陽能股再受捧

美股隔晚受到2月製造業PMI初值意外急升上56.7的利好刺激，未有追隨亞、歐股市受PMI數據失利急跌的走勢，三大指數挺升0.5%-0.7%，道指重越16,100水平，進一步顯示風險資金仍趁調整市吸納。

數碼收發站

司馬敬

在中國、歐元區的2月製造業PMI指數明顯放緩下，美國2月Markit製造業PMI初值從53.7意外升上56.7，創2010年5月後高位。

G20致力提高全球經濟增長

圍繞環球經濟，彭博引述二十國集團(G20)會議公報草稿指出，G20決心提出新措施，以大幅提高全球經濟增長，並維持財政可持續性。

央行總裁今天於澳洲悉尼召開會議，為期兩天。

匯豐放榜前夕 邀前美證交會委員坐鎮

匯豐昨天反彈1%收報84.35元，旗下恒生(0011)亦升1.4%收報124.40元。匯豐宣布委任前美國證券交易委員會(SEC)委員祈嘉蓮(Kathleen Casey)為非執董，3月起生效。

騰訊(0700)周四急挫3%後，昨日即反彈2.8%，收報580.5元，帶動恒指回升。至於太陽能股則有資金追捧，市場憧憬兩會有利好消息公布，保利協鑫(3800)挺升5.3%，收報2.8元。

大市 透視

2月21日，港股本盤經歷了周四的下跌回整後，在周五未有延續跌勢，總體上，在恒指已累漲了有1500點的背景，出現急漲後的整理、整固走勢，是絕對可以理解的。

人气的消息因素。中期支持位22100

恒指在周五出現跌後反彈的回穩走勢，短期有繼續橫盤整固的可能，但是總體中向好的發展模式仍可保存下來，而權重指數股匯豐控股(0005)的年報，會是影響大盤走勢的關鍵因素。

證券 分析

油品引民資 中石化估值升

中石化(0386)計劃出售旗下油銷售業務最多30%權益，同時引入社會及民營資本，實現混合所有制經營，刺激股價周四急漲9.4%。

但仔細分析，拆售行動有利公司整體價值向上調整。因為四大業務中，勘探及加工業務盈利較波動，而煉油業務過去經常錄得巨額虧損，拖累集團整體估值。

此外，集團可獲得一筆一次性特殊收益，以改善其負債水平，增加未來併購操作的靈活性。

盤面上，香港地產股出現全線彈升，香港特區政府新財年的財政預算案，將於下周三(26日)發表，市場憧憬有利房地產的政策公布，估計是刺激香港地產股延續低位回升行情的消息因素。

內地保險股優先關注

另一方面，市場傳出騰訊(0700)有染指證券業的消息，與國金證券合作推出首隻互聯網金融產品「開金寶」，消息令到券商股全線受壓。

保險股會是我們建議的優先關注品種。(筆者為證監會持牌人)

證券 透視

佳景去年盈利料勝預期

在2013年下半年，佳景集團(0703)繼續其強勁的勢頭，在第四個季度實現度24%的營業額增長，至2.5億元，而經營溢利總額則達0.74億元。

我們認為，佳景去年盈利料勝預期，主要因為今年年初增設了新的中國餐館，相信2013年的1.28億元盈利預測擁有潛在的上升趨勢。

於最近一次的業務更新，佳景透露在2013年4季度集團的中西餐館，實現31%的收入增長至1.09億元，而其中國餐館和西餐則分別增長18%和11%。

百麗業績料平坦

百麗國際(1880)計劃在本周末發布其2013年盈利。鑑於9%的收入增長(鞋類同店銷售增長2%和運動服同店銷售增長5%)，與最近一個季度的同店銷售增長符合。

請注意，百麗已經將其財政年度改為二月結束，並將於五月底公布其2013年2月14日(14個月)的結果。2013年下半年第二次中期業績增長是未經審核的，而股息則或於五月宣布。

新鴻基金金融集團

股，打開國企改革新一頁，令油改概念股及同系股份熱炒。我們一直看好中石化冠德(934.HK, 8.48元)，公司獲母公司中石化打造成「能源倉儲物流平台」。

受惠內地及歐洲新收購的原油碼頭帶動收入上升，市場預測，2013年經調整純利按年大升1倍至5.85億元，2014年增速雖放緩，但亦達73%。