

重啟 IPO 中信証券可捧

紅籌國企 高輪 張怡

港股上週微幅調整，終止三週連升，而國指更明顯跑輸大市，全周累跌1.8%。不過，上週所見，有國策支持的板塊或個股仍成為資金換馬對象。中證監高層透露，A股IPO發審會於3月重啟，並將適度放寬新企業到創業板上條件，消息亦有利券商股回勇，當中國泰君安(1788)以近全周高位的4.59元報收，周內累升14.46%。

作為內地券商龍頭股的中信証券(6030)，近期一直在年內的偏低水平浮沉，上周五多隻券商股回勇，該股也隨漲造好，惟上升動力依然欠佳，最後以15.86元報收，全周計仍跌1.5%，也因為相對較熱，可續加留意。按照中國會計準則，中信証券去年未經審核營業收入上升37.4%至160.72億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利亦上升22.8%至52.01億元。業績較不少內地同業為佳，也符合市場預期。

中信証券最近公布了今年2月份的營運數據，錄得淨利潤約3.53億元，較1月增長42%，營業收入約8.21億元，淨資產為722.49億元。另外，旗下子公司中信證券(浙江)及中信萬通證券的淨利潤，分別為5,292萬元及3,084萬元。若三月份新股發行如管理層所指重啟，集團的承銷保薦業務由4月起將有望否極泰來，料對提升盈利表現也有裨益。根據港交所資料顯示，基金大行富達基金、摩根大通和石在較早前減持後，最近已復見在市場增持，分別的持股量增至8.09%、7.32%和6.32%，基金仍然持重貨，該股後市上升的潛力也不妨看高一線。

中信証券近期在退至15.22元(港元，下同)獲支持，因回升的幅度有限，在A股IPO重啟有期下，料其後市升強也有望延續，下一個目標為50天線的18.14元，惟失守15.22元支持則止蝕。

中石化強勢 購輪 17915可取

中石化(0386)近期逾升愈有，上周五收報7.06元，若繼續看好該股後市表現，可留意中化法興購輪(17915)。17915現價報0.091元，其於今年11月24日到期，換股價為6.831元，兌換率為0.13，現時溢價6.67%，引伸波幅33.6%，實際槓桿5.3倍。此證已為價內輪，又屬中期購輪，現時數據又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反覆波動，料資金流向續有利中資股輪動。

中信証券

A股IPO可望於3月中重啟，作為行業龍頭企業，盈利有提升空間，反彈可望擴大。目標價：18.14元 止蝕位：15.22元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

信達回升 留意購輪

中國信達(1359)上週開始有相關高輪上市，市場反應熱烈，於3月3日至3月6日4個交易日，每日均錄得資金淨流入，合共有4,400萬元資金淨流入，其中3月6日單日已錄得超過2,000萬元資金淨流入。信達股價由周一開始連跌4日，累計跌累計跌10.9%，周五股價顯著反彈，升3.8%。如果投資者看好信達，可留意信達認購證(14128)，行使價5.68元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍，此認購證行使價相對貼價，1對1的換股比率亦令該認購證對股價的敏感度較高，而且引伸波幅相對穩定，該高輪為周五成交第二高的相關高輪。

騰訊輪上週5500萬流入

騰訊(0700)上週反覆向上，雖然周一出現回吐，低見601元，險守600元關口，周二至周四連續3日上升，周五再創新高646元後回落，最後收報630.5元，跌0.7%，一周累計升1.3%。騰訊成交繼續活躍，周五相關認購證成交佔比近27%，為高輪市場中最活躍相關資產。於2月28日至3月6日5個交易日，合共有5,500萬元資金淨流入。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(14266)，行使價800元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認購證(14067)，行使價500元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

大市方面，上週市場關注烏克蘭局勢，以及內地兩會後的措施，但上週港股整體上落變化不大，港股主要在22,500點至22,800點上落，周五收報22,660點，一周累計跌0.8%。港股上週成交保持平穩，平均成交額僅逾670億元。投資者如果看好後市，可留意恒指認購證(13376)，行使價22,600點，今年8月到期，為中期貼價證，實際槓桿約10倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認購證(12698)，行使價22,000點，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

中石化(0386)上週表現反覆向上，周五股價出現突破，升穿7元關口，最高見7.09元，收市報7.06元，升4.6%，一周累計則升4.6%。如果投資者看好中石化，可以留意中石化認購證(12956)，行使價6.5元，今年8月到期，為中期價內證，實際槓桿約6倍。而中石油(00857)表現相對遜色，周五收市報8.1元，一周累計跌1%。如果投資者看好中石油，可以留意中石油認購證(12955)，行使價9元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

比亞迪(1211)上週受環保車概念帶動節節上升，主要受惠市場預期預期新能能源汽車的使用率因李克強提出淘汰老舊車而上升。上週五收報54.5元，升6.3%，一周累升6.4%。投資者如果看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(14263)，行使價60元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約4倍。

股市 縱橫

推進城鎮化 聯塑擴升勢

港股連升三週後，上週出現回氣行情，不過資金轉炒國策受惠股，致令大部分環保概念股紛紛創出年內新高，甚至上市以來新高。國務院總理李克強宣讀任內首份政府工作報告時強調，城鎮化是現代化的必由之路，而在今後一個時期，會着重解決好現有「三個1億人」問題，促進約1億農業轉移人口落戶城鎮，改造約1億人居住的城鎮棚戶區和城中村，引導約1億人在中西部地區就近城鎮化。

中國提出新型城鎮化，目標至2020年將內地城鎮化率提高至60%，將有助刺激油氣、排水等管道需求。中國聯塑(2128)於中國從事塑料管道及管件生產業務，並以「聯塑」品牌銷售塑料管道產品。集團旗下的管道及管件用於包括給水、排水、電力通信、農用、燃氣、地熱和消防等在內的各種管道系統。內地對管道及管件需求未來可望受惠於國策，聯塑盈利前景樂觀，該股後市表現也值得看高一線。聯塑上周五以4.5元報收，現價雖仍受制於多條平均線之下，但

既然政策續有利集團業務增長，而該公司於上半年營業額按年增18.1%，股東應佔溢利增長13.8%至6.83億元(人民幣，下同)，預計全年較2012年的12.38億元，繼續得升幅，現價預測市盈率約7倍，論估值並不算貴。

融資10.5億 增長潛力看好

另外，聯塑日前宣布，與台北富邦商業銀行、中國信託商業銀行，以及8個銀團貸款人訂立1.35億美元(約10.53億港元)，利率為倫敦銀行同業拆息加每年2%的銀團定期貸款融資之融資協議，期限36個月，目的為現有財務負債再融資。據此，主席兼大股東黃聯禧及其家族需共同持股最少55%，而相關人士現持有69.53%權益。聯塑財政上獲得銀行界的支持，業務拓展潛力也可看好。摩根大通在較早前的研究報告中指出，自2013年第四季起，建築活動強勁回升，主要由於期內物業銷售勢頭良好，而今年的保障房目



標(新開工600萬套、建成480萬套)，應充分支撐管道需求。

摩通認為，聯塑去年10月收購內地建屋及建築材料生產商EAGO，決心拓展自身家居建材產品組合，類似進行的小規模收購，對拓展業務有利。該行對其作出盈利調整後，指其估值在同業中偏低。摩通予聯塑「增持」評級，目標價由6元上調至6.5元，即較現價尚有逾44%的上升空間。趁股價未發力上車，中線目標仍睇年高位的5.65元。

資金續流向受惠國策股

美國2月非農業新增職位增加17.5萬個，遠高於預期的14.9萬個，但失業率則微升至6.7%，消息公布後美元指數上升而金價回落，反映市場對聯儲局仍會維持縮減買債規模。美股對就業數據所顯示的經濟持續向好反應正面，道指續升30點收報16,452，而標指升1點收報1,878，續創歷史新高。至於烏克蘭局勢，俄總統強調不希望爆發新冷戰，而克里米亞實際上已由俄軍控制，在克里米亞公投未有結果前，烏局勢料仍膠着，未來的發展料由美、歐盟尋求與俄就解決克里米亞問題展開談判，爆發大國間的軍事衝突的機會仍不大，對環球股市暫未產生逆轉影響。內地昨公布2月通脹率回落至2%，有利人行及發改委推行刺激經濟增長措施。港股仍處於炒股不炒市的特色，恒指料在22,440/23,000上落，環保新能源、新材料、醫藥、互聯網及軟件等國策股料續受資金追捧。 ■司馬敬

美國2月就業數據比預期佳，非農業新增職位大幅回升至17.5萬個，並上調1月新增職位至12.9萬個，相較於最初公布的1月新增職位只增加11.3萬個(遠低於市場預期的18萬)，顯示2月就業情況大為改善。至於2月失業率由6.6%升至6.7%，為近14個月首見上揚。失業率回升反映整體就業市場仍未穩定，有助聯儲局維持高度寬政策。

美最新就業數據反映經濟仍處復甦勢頭，聯儲局在1、2月已分別縮減買債100億美元，3月份是否再減100億美元至550億美元，將是今月內關注動向。

內地通脹回落 有利擴內需

內地通脹率回落至2%，有利人行及發改委推行刺激經濟增長措施。內地昨公布2月通脹率回落至2%，有利人行及發改委推行刺激經濟增長措施。內地昨公布2月通脹率回落至2%，有利人行及發改委推行刺激經濟增長措施。內地昨公布2月通脹率回落至2%，有利人行及發改委推行刺激經濟增長措施。

格上升2.7%，非食品價格上升1.6%。內地通脹率處低水平，轉向通縮的機會不大，反而有利發改委加大力度擴大內需的相關政策出台，並有利人行對實體經濟加強流動性，扶持近月放緩的經濟回復增長。

軟件股當旺 匯財有看頭

互聯網龍頭企業騰訊(0700)、阿里巴巴與物流、零售業合作推動實體經濟增長，手遊業務續處高增長，令軟件業務前景大受看好，上週軟件股受追捧，其中金山軟件(3888)曾創出29.85元新高，其後退回吐壓力調整。匯財軟件(8018)上周五躍升8.6%收報5元，有留意價值。匯財軟件旗下子公司包括亞網(iAsiaOnlineSystem)、握手網(Dealmatch.com)及中國橋金融網(ChinaQFII)。其中亞網目前有64間經紀集團及銀行(包括具規模的港資及中資經紀集團及銀行)已安裝匯財軟件的系統。匯財成功為眾多金融產品開發及推出交易及結算系統，並拓展其產品線，由證券交易及結算系統拓展至期權、期貨、外匯及貴金屬。

專家 分析

金山軟件業務高增長

上週烏克蘭局勢加劇市場避險情緒，但俄羅斯總統普京表示暫時沒有軍事行動的必要，緊張情緒暫時得到緩解。內地兩會召開，政策受惠股如新能源股及科網股受到追捧，但整體大市缺乏明確方向，港股全周走勢反覆。恒指全周跌177點或0.77%至22,661點，國指跌182點或1.84%至9,709點。烏克蘭局勢發展仍未完全明朗，內地兩會期間料港股缺乏明確方向，料政策受惠股將繼續獲追捧，短期港股將繼續反覆。

WPS內地企業級銷售強勁

股份推介：金山軟件(3888)主要在中國研究、開發、經營及分銷網絡遊戲、移動電話遊戲、互聯網軟件及辦公室應用軟件產品。受益於資料片定期發佈推動旗艦遊戲《劍網3》收益錄得強勁增長以及新遊戲的收益貢獻，集團去年第三季度娛樂軟件方面收入繼續保持穩定增長。而金山網路安全網絡廣告收入及安全遊戲運營平台，及金山WPS內地企業級銷售增長強勁，料集團未來在應用軟件業務方面可有較佳表現。隨着政府對知識產權環境的不斷改善以及移動互聯網的爆炸性增長，網絡的消費大幅增加，帶動軟件產業蓬勃發展，預計行業未來仍有巨大發展潛力。同時，隨着中國資訊化及工業化進程的深度融合，內需將大幅增加，亦有助於為行業開拓更廣大的市場空間。

合生元嬰幼兒營養品牌

合生元(1112)主要在中國從事營銷高品質嬰幼兒營養品及護膚用品業務。集團去年底收購嬰幼兒奶粉商長沙營，欲憑藉其年3萬至5萬噸嬰幼兒配方奶粉的產能，以及進口奶源，製造並發展集團自去年9月份推出的法國索加新系列產品，不但可縮短向客戶供應索加新系列產品的時間，並提高集團未來收入。內地嬰幼兒配方奶粉生產許可審查細則已發佈，極大地提高了奶粉的生產門檻，利好乳業龍頭股。中國放寬一孩政策，開始實行單獨兩孩政策，高品質嬰幼兒營養品及嬰幼兒護膚產品市場亦將快速增長，為集團業務帶來龐大商機。

(筆者為證監會持牌人)

和黃環球業務全面提升

美國2月非農業新增職位高於預期，紐約股市仍呈微升與稍跌個別發展之局，而港市於3月7日收盤22,660.49，跌42.48點。恒生指數陰陽燭日線圖由陽燭身懷六甲轉陰燭倒轉錘頭，即日市技術解讀為：短期技術指標反覆偏軟，中期則有借之態有變。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線得反覆。中國海關總署於3月8日發佈的外貿數據顯示，出口於2月份以美元及人民幣計算分別按年減少18.1%與20.4%，無疑受到春節前之「搶時出口」和節後「進口先行」的傳統因素影響，惟回落的幅度實在太大，並拖累1至2月累計之數同告下跌，也許會使香港或其他股市「有心人」力表「驚訝」和「失望」，趁機會加大沽貨套現的力度。港股若出現急轉直下之情，不足為奇，但中國進口生產資料可觀，佳象也。港股即使破了受制於多時下跌裂口22,631至22,837頂部，僅險守剛克的22,529至22,464阻力，現變成初步支持。

3歐洲業務按年增6%

股份推介：和記黃埔(0013)2013年股東應佔溢利達310.28億元，按年增加17%，業績良好，乃因各個核心業務皆有良好的經營和回報，特別是：(一)部署分拆之零售業務營業額1,491.47億元的按年增長8%，較上年的3.5%漲幅多增5.5個百分點，EBIT-DA141.58億元之升11%，和EBIT達117.71億元所升14%，均高於2012年分別所升的8.5%與7.7%。(二)歐洲營業額619.76億元的按年增長6%，較2012年的3.2%升幅多增2.8個百分點，而EBITDA126.71億元和EBIT48.5億元則分別增38%與74%。(三)放之於五大洲的港口業務，營業額341.19億元的按年增長，由上年的3%提升1個百分點至4%，因泊位由2012年的278個增至284個，即使EBITDA114.47億元僅增1%和EBIT73.58億元減4%，主要受到倫敦泰晤士港加大折舊。和黃股價於3月7日收110元，跌2.2元，日線圖呈大陰燭，RSI底轉頂背勢勢轉弱，STC有派發信號，守105元，有望重組升勢越113.5元，可反覆上望120.2元至120.8元。

(筆者為證監會持牌人)

華彩全年業績不俗

內地製造業數據遜預期，烏克蘭政局不穩，港股上週初期跌穿22,500水平；其後俄羅斯結束靠近烏克蘭的軍事演習，大市反彈上22,800區域。恒指全周跌176點，每日平均成交量為671.31億元。料恒指本周仍以整固為主，區域於22,500至22,900。

將發展手機彩票業務

股份推介：華彩控股(1371)。內地彩票稅收為政府主要收入來源之一，料行業會持續受國家支持。華彩控股主要提供彩票系統及服務，未來將會發展手機彩票業務，早前集團成為中國移動手機支付全網彩票專區業務平台的運營支持方，為中移動建設平台及開發軟件。集團去年首9個月業績不俗，營業額增長17.7%至5.2億元，盈利增30.5%至6,002.7萬元，料集團將於月底公布之全年業績表現亦不俗。目標1.10元(上周五收市0.90元)，止蝕0.75元。

天津環保估值具吸引力

天津創業環保(1065)。國務院總理李克強表示，將強化防治污染，實施清潔水行動，環保股長線仍然當旺。天津創業環保主要從事污水處理廠及相關的配套設施的建設，近日獲天津市水務局四座污水處理廠特許經營權，經營期為30年，預期可為集團帶來穩定收入。估值方面，集團預期市盈率約16.7倍，較北控水務40.5倍明顯落後，亦較水務股新貴中滄環保(1363)的35倍低，折讓明顯過多。目標5.00元(上周五收市4.30元)，止蝕3.90元。(筆者為證監會持牌人，筆者未持有上述股份)

(筆者為證監會持牌人)