

海螺趁調整期博反彈

紅籌國企高輪 張怡

人大會議於昨日閉幕，內地午後公布的經濟數據雖遜預期，惟上證綜指仍以反覆向好為主，收報2,019點，升達1%；反觀這邊廂的港股則先升後跌，而觀乎中資股仍以個別發展為主。個別股方面，個創板H股的升勢較明顯，主板個股之中，則以南車時代電氣(3898)升勢較強，該股昨收22.35元，升4.93%。此外，資金有跡象流入實力個別實力窗口股，當中北京控股(0392)走高至72.95元報收，漲3.26%完場。

近期持續受壓的水泥股，部分個股已有喘穩跡象，當中中國建材(3323)便曾高見7元，收報6.85元，仍微升0.44%；至於同屬一線水泥股的安徽海螺水泥(0914)，昨早市也現不俗的反彈勢頭，一度走高至27.7元，惟最後卻以近低位的26.75元報收，跌0.25元，跌幅0.93%，走勢無疑不敢恭維，但既然即市支持位漸退近年初低位支持的26元，故仍不妨考慮伺機收博反彈。

安徽海螺較早前發盈喜，預期截至去年12月底年度，盈利增約50%，主要原因是市場需求增長穩定，行業新產能減少，令該公司產品銷量穩步增長，價格持續回升。此外，去年煤炭價格回落，亦令集團生產成本下降。海螺2012年純利約63.31億元人民幣，下同，以盈喜指計，去年純利約94.97億元。由於集團去年首3季純利53.84億元，換言之，第四季盈利可望超過40億元，按年及按季增長均不俗。

安徽海螺現價預測市盈率約13倍，在同業中雖不算便宜，但行業汰弱留強，集團享龍頭優勢，料續有望吸引熱錢換馬建倉。現水平伺機收博，博反彈目標為今年以來高位的31.8元，惟失守26元支持則止蝕。

和黃走強 購輪11840較可取

和黃(0013)昨日反彈近3%，為表現較突出的重磅藍籌股，若繼續看好該股後市表現，可留意和黃旗購輪(11840)。11840昨收0.224元，其於今年6月13日到期，換股價為120元，兌換率為0.1，現時溢價12.15%，引伸波幅29.71%，實際槓桿12.25倍。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上交投在同類股證中也算暢旺，其爆發力亦不俗，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍弱，資金換馬頻頻，料中資股仍以個別發展為主。

安徽海螺水泥

股價調整料已反映去年業績稍遜預期的不利因素，現價離年初低位不遠，可考慮伺機博反彈。目標價：31.8元 止蝕位：26元

AH股 差異表

3月13日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.79062 (16:00pm)

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)	3.13	19.52	87.32
山東墨龍	0568(002490)	2.04	7.94	79.69
洛陽玻璃	1108(600876.SS)	1.29	4.94	79.35
東北電氣	0042(000585)	0.83	2.31	71.59
南京熊貓電子	0553(600775.SS)	3.61	8.44	66.18
天津創業環保	1065(600874.SS)	3.99	8.84	64.31
京城機電股份	0187(600860.SS)	2.72	6.00	64.16
重慶鋼鐵股份	1053(601005.SS)	1.06	2.32	63.88
昆明機床	0300(600806.SS)	2.05	4.31	62.40
儀化化纖股份	1033(600871.SS)	1.61	3.25	60.83
山東新華製藥	0719(000756)	2.92	5.88	60.74
洛陽鉚接	3993(603993.SS)	2.98	5.59	57.85
第一拖拉機	0038(601038.SS)	4.66	8.15	54.79
上海石化	0338(600688.SS)	2.34	3.60	48.61
北京北辰實業	0588(601588.SS)	1.71	2.57	47.39
晨鳴紙業	1812(000488)	3.00	4.33	45.22
大連港	2880(601880.SS)	1.67	2.32	43.09
上海電氣	2727(601727.SS)	2.83	3.90	42.63
紫金礦業	2899(601899.SS)	1.68	2.31	42.50
四川成渝高速	0107(601107.SS)	2.04	2.77	41.77
東江環保	0895(002672)	27.70	36.60	40.16
大隆發	0991(601991.SS)	2.85	3.73	39.59
鄭煤機	0564(601717.SS)	4.22	5.48	39.12
中國中冶	1618(601618.SS)	1.25	1.62	39.00
中國銀行	0998(601998.SS)	4.23	5.33	37.25
中國鋁業	2600(601600.SS)	2.62	3.23	35.87
兗州煤業股份	1171(600188.SS)	5.01	6.16	35.7
中海集運	2866(601866.SS)	1.79	2.13	33.56
中煤能源	1898(601898.SS)	3.77	4.21	29.20
金風科技	2208(002202)	9.07	9.90	27.57
金隅股份	2009(601992.SS)	5.01	5.40	26.65
廣船國際	0317(600685.SS)	15.00	16.03	26.02
民生銀行	1988(600016.SS)	7.24	7.63	24.98
中國遠洋	1919(601919.SS)	3.21	3.38	24.91
東方電氣	1072(600875.SS)	12.20	12.78	24.53
廣汽集團	2238(601238.SS)	7.10	7.35	23.63
長城汽車	2333(601633.SS)	32.55	33.18	22.44
白雲山	0874(600332.SS)	26.45	26.82	22.03
江西銅業股份	0358(600362.SS)	12.02	12.17	21.91
安徽皖通公路	0995(600012.SS)	3.85	3.87	21.35
中國南方航空	1055(600029.SS)	2.49	2.50	21.25
深圳高速公路	0548(600548.SS)	3.54	3.51	20.26
中海油田服務	2883(601808.SS)	18.36	18.15	20.02
比亞迪股份	1211(002594)	53.30	52.49	19.72
中國石油股份	0857(601857.SS)	7.70	7.58	19.69
馬鞍山鋼鐵	0323(600808.SS)	1.62	1.58	18.94
聯華科	1157(000157)	5.04	4.87	18.18
華電國際電力	1071(600027.SS)	3.11	2.95	16.65
中國東方航空	0670(600115.SS)	2.61	2.46	16.12
海通證券	6837(600837.SS)	9.85	9.09	14.33
上海發展股份	1138(600026.SS)	4.26	3.89	13.42
新華保險	1336(601336.SS)	21.95	20.04	13.4
海信科龍	0921(000921)	10.68	9.43	10.46
中集集團	2039(000039)	17.42	13.99	1.55
中國銀行	3988(601988.SS)	3.11	2.49	1.25
交通銀行	3328(601328.SS)	4.66	3.70	0.42
中國通訊	0763(000063)	15.62	12.26	-0.73
中國中鐵	0390(601390.SS)	3.02	2.35	-1.60
廣深鐵路股份	0525(601333.SS)	3.26	2.51	-2.69
招商局	3968(600036.SS)	12.62	9.67	-3.18
中國南車	1766(601766.SS)	5.48	4.18	-3.65
中國石油化工	0386(600028.SS)	6.53	4.98	-3.67
建設銀行	0939(601939.SS)	5.04	3.82	-4.31
華能國際電力	0902(600011.SS)	6.21	4.70	-4.46
農業銀行	1288(601288.SS)	3.14	2.36	-5.19
復興證券	2196(600196.SS)	29.00	21.62	-6.05
中國國際	0753(601111.SS)	4.74	3.52	-6.46
中國交通建設	1800(601800.SS)	4.97	3.65	-7.65
工商銀行	1398(601398.SS)	4.46	3.27	-7.83
青島啤酒股份	0168(600600.SS)	58.20	41.83	-10.00
上海醫藥	2607(601607.SS)	19.60	13.77	-12.54
中國信託	6030(600030.SS)	14.82	10.30	-13.76
中國鐵建	1186(601186.SS)	5.65	3.90	-14.54
中國神華	1088(601088.SS)	19.36	13.18	-16.13
中國人壽	2628(601628.SS)	20.45	13.18	-22.67
鞍鋼股份	0347(000898)	4.56	2.85	-26.50
瀋陽藥機	2338(000338)	27.00	16.33	-30.72
中國太保	2601(601601.SS)	25.55	15.39	-31.26
中國平安	2318(601318.SS)	61.10	36.74	-31.48
江蘇寧滬高速	0177(600377.SS)	9.21	5.38	-35.35
安徽海螺	0914(600585.SS)	26.75	14.48	-46.06
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

股市 縱橫

網遊業務積極 駿科可跟進

韋君

港股昨先升後跌，重上22,000關後又再掉頭下滑，恒指退至21,756，連跌三日近900點，走勢全面轉弱，大戶壓市予取予攜。不過，內地股市已見回穩，港股跌後隨時有反彈動力，有消息謂的個股續有留意價值，如正積極開展手遊、網遊的駿科網絡(8081)，剛宣布與從事網遊業務公司訂立戰略合作協議，昨股價一度抽升近14%高見0.205元，雖遇大市急回引發短線回吐壓力，收市仍升3.3%收報0.186元，基於業務有新發展，續有低吸價值。

駿科網絡(8081)宣布在上海將成立外商獨資企業，並與大事科技訂立為期三年的戰略合作協議，委任大事科技以營

運、發行及銷售有關產品。這項合作協議反映將有新業務產品醞釀，昨日股價轉強，不無原因。

與大事科技戰略合作有後着

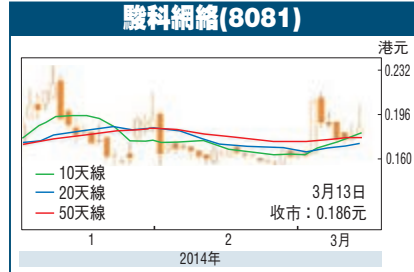
大事科技於2012年在香港註冊成立，並為盛八投資有限公司之全資子公司，其主要業務為開發及營運流動網絡遊戲。大事科技亦負責向全球各地市場(包括日本、韓國、美國、台灣、馬來西亞、澳門及新加坡)，推廣及發行上海頹視及上海頹視開發之遊戲。

駿科在今年初宣布以4,350萬元，收購盛八投資有限公司5%股權，藉以分享上海頹視數碼科技網遊收益，其主要業務為

設計、開發及全面營運流動網遊遊戲，旗艦作品原創三國主題遊戲「手機三國」，於大中華及東南亞地區廣受歡迎，在多個流動應用軟件數碼平台包括 Google Play 及 App Store 更名列前茅。

盛八持有大事科技100%股權，今次駿科委任該公司營運為推出新業務鋪路，可說是過去多月來的部署，搭建好平台大展拳腳。

此外，駿科與寰宇國際(1046)成立合營公司，計劃共同開發及銷售電腦和手機遊戲業務，最高投資額為4,000萬元，雙方各持持股比例50%出資。雙方積極把握電影內容融入手機及網遊遊戲的發展機會。



值得一提的是，配合發展網遊及手遊業務，駿科今年初已委任張培鵬為執董兼行政總裁。張氏在中國網絡遊戲行業擁有逾7年的管理經驗，曾於廣州光通通訊和酷訊訊息技術任職，其豐富的行業經驗和獨到見解，將有助駿科瞄準網絡及手機遊戲產品業務的商機。

駿科最近由0.214元反覆回落至0.17/0.18元爭持後，這兩天在呈突破，10天線亦升穿50天線，昨天成交大增至1,870萬元，在網遊業務醞釀有新消息下，可趁勢跟進，上望近期高位0.214元。

港股大弱勢 估值已低殘

美股隔晚續對中國經濟放緩及G7與俄關係緊張而一度急跌近百點，但市場對美經濟持續復甦抱信心，尾市跌幅收窄至僅跌11點，標指更微升。周四亞太區股市普遍趨穩，台股續漲1%及印尼升0.89%，新西蘭加息0.25厘符預期，紐股升0.30%。內地公布2月工業增加值及零售等數據雖遜市場預期，惟內地A股仍反覆上升，上綜指急彈1.07%收報2,019，為區內最大升幅。至於港股則先升後跌，技術弱勢困擾市場信心，高開18點後曾倒跌，其後反彈逾百點重返22,000關見22,041，但午市轉升為跌，恒指一度挫至21,743，最多跌158點，尾市收報21,756，全日跌145點或0.77%，為區內表現最差市場，成交691億元。大市連跌三日逾900點，表現大為弱於區內及歐美市場，顯然與對沖基金雲集的港股在技術大弱勢下，藉內地數據失利而乘勢壓市殺短線好倉，大戶以逾千點波幅玩浪圖利，在基本不大差、港股PE低至10倍的低估值下，投資者實不宜過於看淡。

數碼收發站 ■ 司馬敬

全國人大會議閉幕，李克強總理強調「穩增長、保就業」之外，重申支持香港保持國際金融、貿易及航運中心地位，並鼓勵香港專業走向內地服務業市場的龐大商機。事實上，港股市場早已湧現大批開拓內地新領域、環保、服務、金融等，不少上市場公司把握業務轉型，趕上內地新發展機遇，而相關股份更成基金、投資者追捧對象。

李總理支持航運中心口口未完，和黃(0013)旗下的和記港口信託，收市後便宣布與中遠太平洋(1199)及中海碼頭建立策略性夥伴關係，出售亞洲貨櫃碼頭控股(擁有葵涌8號貨櫃碼頭)分別為4成及2成股權，和記持股降至4成。由於未有公布涉所金額，中遠及中海斥資約24億購入相關股權，加大本港貨碼投資。和黃受「春江鴨」資金追捧，昨逆市急升3元或2.8%，收報109元，成交達10.5億元。和黃引入中資同業加強貨碼運作，有利經濟規模延伸。

中金再生再獲「死緩」

路透社《熱點聚焦》談及中金再生再獲「死緩」文章，令證監會在處理事件上更受質疑。

路透前日報導，曾經為中國廢金屬行業老大的龍頭企業——中金再生(0773)被香港證監會指控交易造假呈請清盤案，並未如願於本周一在香港高院結束厄運。法官當庭宣佈，案件將於2015年2月正式開審，預計聆訊四星期。

至此，公司股票已停牌長達近14個月。聞訊後的中國幾何股東，難掩失望與悲憤，在自發組建的微信群中相互訴說着各自的心事，共同的心願則是希望香港高院能儘早開庭做出結論。

「我們相信香港高院，相信香港司法，法院若真的判案志威有罪，判公司財務造假，我們認了，但希望能早點開庭有個說法。」一位不願署名的股東表示，「畢竟這麼拖着，對股東是最大的傷害。」

中金再生前日抗辯中強調目前公司運作正常，銀行續支持，反對證監強行清盤的決定。站在維護小股東利益，迫令公司清盤倒閉，肯定有違小股東利益。

康健(3886)昨晚宣布盈喜，值得留意。

大市 透視

3月13日。港股本盤持績跌勢，並有進一步加劇的趨勢，恒指出現先升後倒跌的行情，在22,000至22,200阻力區受阻，連跌第二個交易日。回顧恒指本周的表現，受到內地2月出口數字大跌的影響，恒指在周一急挫接近400點，跌穿了22,500至23,000的橫盤區。然而，恒指在急挫後未見反彈動力，在周二僅能微升5點來收盤。而到了周三，恒指再見跳空下挫，再跌300多點，走勢上已可確認短期跌勢出現伸展加劇，後市將以向下發展為主，建議在操作上要維持謹慎的態度。

恒指料下試21197

值得注意的是，國指已率先向下破底，連續第二日創出年內新低，周四再跌0.44%至9,323收盤。在相關指數同步發展趨向的考慮下，恒指的年內低點是在2月5日的21,197，我們相信恒指將先朝着這個點位靠過去，以周四的收盤價來算，潛在的跌幅有2.5%。但是，在大盤尋底尾聲階段，尤其是中小股，其股價的短期波動性風險有明顯放大的機會，建議在操作上要特別的注意。

關注烏局勢及聯儲議息

目前，兩會行情已淡出，焦點將逐步回轉至

證券 推介

業績改善 匹克復甦可期

內地體育用品公司經過2008-2009年的「野蠻式」擴張之後，在2011年出現高庫存等問題，行業跌入低谷至今。過去兩三年，幾大體育用品公司都在積極打折促銷去庫存，同時縮減門店數量。數據顯示，2013年上半年李寧、匹克、安踏、361°和特步，五大運動品牌合計就關閉了2,249家門店。經過逾兩年的調整之後，個別公司出現了復甦的跡象。本周筆者推介匹克體育(1968)，因其去庫存基本完成，自去年下半年以來集團業績明顯改善，復甦跡象明顯且估值低，值得留意。

去年下半年業績明顯改善

據匹克最近公佈的2013年度業績報告，營業額較2012年按年下降一成至26.12億元(人民幣，下同)，淨利潤則按年跌兩成至2.44億元。從全年業績來看，集團表現不盡人意。但事實是，集團全年業績

內地經濟增速放慢方面，而烏克蘭局勢以及美聯儲下週的議息結果，都是困擾因素。內地公布了最新的2月份宏觀經濟數據，年內固定投資按年增長率有17.9%，年內零售銷售年增長率有11.8%，而年內工業生產年增長率有8.6%，三個數據都是低於市場預期的。A股出現縮量反彈，上綜指漲了1.07%至2,019收盤，而滬深兩地A股的總成交量卻縮減到僅有1,700多億元人民幣。

恒指出現先升後倒跌，仍在延續跌勢。領漲指標股騰訊(0700)和比亞迪(1211)，連跌第二個交易日。而內房股亦出現了拋售，業績後的中國海外(0688)跌了4.08%，碧桂園(2007)更是大跌10.55%，這些都是影響市場氣氛的因素。恒指收盤報21,756，下跌146點，主板成交量有691億多元，而沽空金額錄得有65.5億元。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

維達國際(3331)去年9月獲全球第二大生活用紙生產商愛生雅(SCA)，以每股11元購入控權，現時後者持股量仍逾一半。入股維達可視為愛生雅進軍內地市場的平台，截至去年6月底止，維達的銷售辦事處總數已達235個，經銷商達1,457家，於內地擁有龍頭地位，愛生雅可透過維達的銷售渠道推出產品；另一方面，愛生雅為知名紙巾品牌Tempo生產商，收購交易有助兩者品牌作生產技術交流。SCA亦擁有歐洲最大的私人森林資源，料改善維達的生產效益，對未來盈利前景有正面作用。

年產能將達89萬噸

去年上半年，維達共有8萬噸新產能投產，下半年將增加產能14萬噸，以滿足市場需求；預期於今年底，集團總產能可達89萬噸。三江廠的全自動加工生產線及自動立體化倉庫設計亦已經運作，有助減輕人工成本。

拓展中高檔次品牌

另外，維達近年逐步優化產品結構，拓展中高檔次女性衛生巾品牌「薇爾」，以及「貝愛多」嬰兒紙尿褲業務，有助提高集團整體盈利能力，同時，SCA旗下亦擁有人失禁護理用品牌子添寧(TENA)，以及嬰兒護理用品品牌Libero等，有助產生協同效應。

國民衛生意識逐漸提高，將支持相關產品的需求。根據彭博數據，集團今年預測市盈率18.8倍，較同業恒安(1044)的21.9倍低，估值合理。走勢上，2月13日升至13.06元遇阻回落，10天線跌穿20天、50天及100天線，STC及14日RSI均未見明顯反彈訊號，宜候低11.3元水平吸納，反彈阻力13元，不跌穿10.8元可續持有。(筆者為證監會持牌人)



金利豐證券 研究部執行董事

比富達證券(香港)

新訂單增速快 派息高

匹克去庫存能力大幅增強激發了分銷商的進貨需求，2014年二季度訂單總額較2013年同期錄得高單位數增長，屬2012年一季度以來首次錄得正增長，也是幾大同業中除了安踏之外唯一錄得正增長的公司；集團2014年三季度訂單更錄得雙位數增長(10%-20%)。訂單的持續增加、庫存減少、售價回升，顯示集團今年業績將會持續改善，復甦趨勢明顯。

另外，匹克在亞洲其他國家、澳大利亞、北美及歐洲銷售增長強勁，2013年海外市場的銷售額較2012年按年增加37.2%至5.32億元，佔集團銷售總額的兩成。海外市場的快速增長是集團新的增長動力。

匹克決定今年起，派息將不會少於股權持有人應佔溢利的50%。2013年中期派息5厘，末期預計派息4厘，相當吸引。股價方面，匹克體育(1968)3月13日收市價2.05元(港元，下同)，市賬率(P/B)只有0.82倍，有較大安全邊際。另外，股價在100天線有明顯支持，筆者建議1.90元附近買入，止蝕1.75元，目標價3元。