

中移動超賣 上望89元

□吳小野

有機，就是股壇最奇妙之處。觀察多隻大隻佬股，除非是股災，平時大多會跟從較大路的技術準則，到某些時候股價過殘便會識反彈。從上升軌破壞後量度跌幅可見82元，再去盡大概在這位置撈底較穩陣，如股價夠膽跌落77元再撼多一注，上望89元，不設止蝕。

有閒資榮陽可一戰

自財政惡化問題得到拖延後，美股節節上升，最具普遍代表性的標普已突破1500點大關，納指亦在3000點之上，形勢一片向好，唯蘋果公司「眾股皆升我獨插」，在上年下半年蘋果每股700美元後連番大崩盤，市值一哥地位被油股埃克森美孚奪取。

提到蘋果，其實與近期一隻招股中的熱門新貴榮陽（02078）不無關係，公司主業是鋁產品製造商，乃富士康（02038）唯一一間運用電腦數控機械中心為備受歡迎的平板電腦製造鋁底盤的外部供應商，此米飯班主佔公司總收入達三分之一，而富士康則貴為蘋果公司供應商，簡單來說就是具蘋果iPhone及iPad概念股。

當然公司製作的鋁金產品也不限於手機及平板電腦，也有建築及工業產品，佔整體毛利達23%。榮陽

在國內行業中排第50大之列，雖不是最大規模，但招股書指其產品獨特，故有其市場優勢，減少同業間直接競爭。

看過收益、毛利、盈利及營業現金流，每年增長均有雙位數字，盤數算是靚仔，唯一擔心是借款由2010年度2.8億增至6億，當中抵押借貸由4千萬增至1.8億，息率約5至7厘，另外應付股息由84萬升至8600萬，在一年內到期貸款有三分之二，雖然大部分應是循環貸款，但感覺上這些債項要在上市後不久要還，對新股東實在不利。

今年預測市盈率約11.8倍，不算太貴，是次集資最多13.5億，市值才54億，細細粒容易食，如果有閒資還可以一戰，但要留意近日上板的半新股在周末前大多有一定跌幅，小心是新股小陽春之尾升。

利邦超賣可入貨

若嫌新不如舊，可小吼服裝股利邦（00891），不見有壞消息但近期股價行衰運，如果對馮氏管理有信心的話，應該是入貨的時候，因為股價的確超賣，現價可買，目標見5.4元，暫不設止蝕。

人在缸湖

大市進入牛皮階段，恒指雖然處於23000點之上，平均每日成交額維持在800億水平，但如觀察一年圖，已有多隻重磅股在此水平之下，例如是中移動（00941）（約20600點）、國壽（02628）及友邦（01299）（約22800點），大市全靠滙控（00005）及一眾地產股力托，否則港股必重回22000點水平。

那是否要全面看淡？未必，正因為大市處高位，預期回落機會大，但賭牛熊猶如猜度50隻成份股之整體走向，未免太難估。所以面對一眾籌股，索性採取「溺水三千只取一瓢飲」策略，架起槍膛瞄準中移動一隻就夠。從圖表看，上周股價分段插穿100及250天線，突破自去年年中伸展的上升軌，五組平均線全面向下，初步進入超賣區。保力加通道擴大而股價沿通道底一直順延，用傳統技術分析睇中移動走勢則十分肉酸。

但正因為趨勢極差，所謂物極必反，才可以危中

財經縱橫

□趙令彬

之前談到歐美等發達國的深層矛盾將引發「完美風暴」（本欄1月23至25日），並描述了財經方面的風險。但除此外還有各種非財經因素的風險源，可與財經因素互動而令形勢更複雜風險更高。

發達國的非財經風險有幾項，第一是各國內部社會及政治兩極化。內部矛盾激化除令政局不穩外，還影響財經施政，特別是左右極端主義思潮上升的影響尤甚。這在歐洲引致反收緊反歐洲聯合的政黨冒起，在美國則引致財政決策的兩黨對峙，奧巴馬次任取態將更趨強硬，看來情況還只會惡化。第二是分裂傾向上升。如西班牙有卡塔隆尼亞求獨，英國有蘇格蘭求獨，但更嚴重者是英國已宣布或會公投是否脫歐。看來問題還將會持續發酵。第三是地緣政爭風險日升：火頭日多烈度日大。

當前地緣政局最為動盪受影響的區域最廣的是中東、北非的政治劇變。這區本已麻煩甚多，再加上前年初的「阿拉伯之春」政治運動，令全區進入了歷史性轉折期，難免會持續動盪一段時間，再加上西方插手其中，自令問題更趨複雜難解。目前摩擦熱點在蘇彝士運河東面的，有以巴衝突、伊朗核武及敘利亞內戰等，在西面則有利比亞及Sahel地區的不穩。卡扎非政權覆沒後，利比亞陷入了部族武裝割據局面，大量軍火及資金流入南撒哈拉沙漠的廣大Sahel地區，令當地的歷史部族衝突問題升溫，做成了最近發生的馬里事件及阿爾及利亞氣田挾持人質事件，令法國要直接軍事介入。看來事態還將進一步發展，整個北非或將陷於動盪之中。

然而對全球政經格局來說，更為危險的是東亞地區的火頭。隨着美國「重返亞洲」圍堵中國戰略的開展，區內多個歷史摩擦熱點升溫，特別是朝鮮半島緊張局勢，中日東海及釣魚島主權爭端，及南海領海主權爭端等。這裡涉及中美日等世界前三大經濟及對外經貿主體，世界加工及製造業基地，世界資金輸出主源（如中日乃美債最大兩個債主）等，不要說真是打起來，只要有開打的預期，全球市場都會陷入恐慌性震盪中。

值得注意的是，解放軍總參已要求軍隊在今年要強化打仗思想，做好打仗準備。釣魚島之戰不一定會打，但也非一定不會打，因此按習近平指示，做好最壞準備乃必要之舉。事態的高度危險性在於：（一）美國圍堵中國之舉必愈演愈烈，在釣魚島問題上更公開挺日本，把自己綁上日本戰車。（二）日本全國政治急轉右傾漸失理性。（三）中國已無退路，不單是領土主權之爭，更根本者是反制美國包圍之爭。

建議1644美元買金

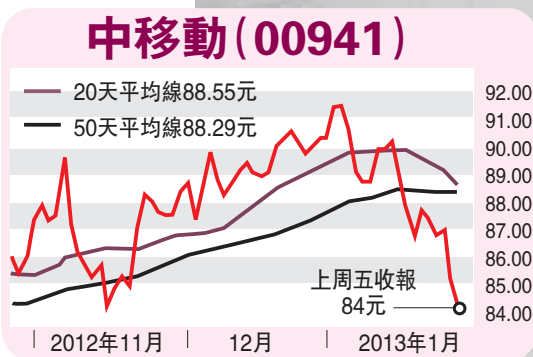
□灝天貴金屬高級分析師 魏梓峰

現貨金1月21日至1月25日當周收低。市場情緒樂觀，資金避險需求下降。上周金價最低見1655，收報1659，按周跌29美元。

本周風險事件雲集，將先後迎來美國四季度GDP、美聯儲1月利率決議、1月非農報告。目前市場預期1月非農就業新增人數基本與上月持平，大概為15.5萬左右，失業率持平於7.8%。高於預期的數據將提振風險偏好，相反數據不及預期或提振市場避險情緒。建議可在1644附近買入，向上目標價，1655，1666，1673，1680，1703，如跌破1644，則會下試1630的支持位。



►中移動股價呈超賣，技術反彈機會大



等待空方能量耗盡

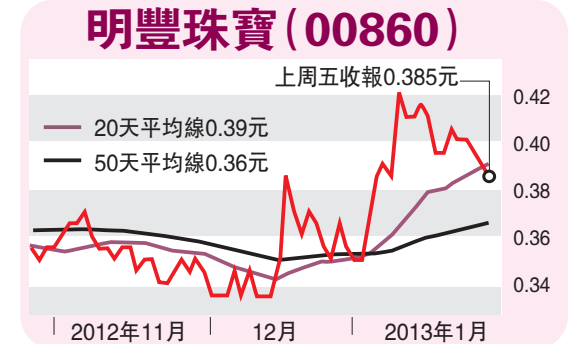
□路雷

A股論道

如上周我們所指出：「在主流金融板塊上攻之際，大部分銀行股並未創出新高，此時則急需地產、有色等同盟軍配合，這將直接影響市場走勢」。上周市場的表現並未滿足我們所設定的行情向縱深發展的前提條件，即強度與熱度至少恢復其一，或者強度熱度呈現雙強的態勢。

一方面，周四（1月24日）以銀行股為代表的主流資金突然發力引領大盤創出新高，但僅僅上演半日遊行行情，當天下午大盤即迅速殺回。高位放量滯脹的盤面信息提醒我們主導市場的空方能量正在逐步加強，僅靠銀行股衝高，並未帶動指數繼續向上攻擊，也意味着市場需要進行休整。另一方面，儘管以3D打印為代表的題材股為市場注入一定熱度，但卻並未形成擴散之勢，這就給行情向縱深發展帶來極大的壓力。

至於市場如何休整，則不是我們需要考慮的問題。客觀看市，客觀論市，客觀做市的投資態度要貫穿於我們的整個投資生涯當中，當下我們需要關注的是空方能量何時耗竭，待空方能量耗盡之時，多方必須組織更為有力（有利可圖方可）的進攻，我們才可以



百麗體育服飾業務增速快

□時富金融策略師 黎智凱

經紀愛股

中國經濟在經歷了改革開放三十年的高速發展之後，增速出現了放緩，整體經濟結構需要進行升級和轉型，以前主要依靠投資拉動的增長方式不可持續。當前政府正努力引導經濟向消費型社會轉型，這個轉型過程困難重重，同時還受到歐洲債務危機不斷的反覆，美國經濟復蘇疲軟，出口市場持續疲弱，投資意願和消費信心不足，2012年全年經濟基本處於調整之中。

隨着新一屆政府成功換屆，政治上不確定因素基本消除，同時，美國成功避免財政惡化，經濟繼續復蘇，受此影響，四季度中國整體經濟開始呈現復蘇跡象，最新公布的滙豐中國PMI初值為51.9，創了兩年以來的新高。筆者預計，今年中國宏觀經濟將呈現內需企穩，外需反彈的良好局面。內需企穩主要受益於此前去庫存化取得階段性成果，加上新業務的持續增長以及製造商擴大招工和原料採購，內需拉動的庫存回補將對中國經濟復蘇形成積極影響。消費方面，去年下半年消費品零售增速出現了回升。

百麗國際（01880）作為一家主營從事鞋類和運動服飾的品牌消費類企業，其行業本身具有一定的抗跌性，該類消費品長期受益於中國消費者不斷提高的消費能力與消費需求，受經濟周期的

影響相對較少，在經濟企穩復蘇的背景下，集團業績有望明顯改善。

最新公布的數據顯示，2012年三季度，集團在中國國內的零售店舖數目淨增長為711間，四季度零售店舖數目淨增長889間，截至2012年12月31日，集團在中國國內共設店舖17564間，其中12090間為鞋類店舖，5474間為運動服飾店舖，均由集團直接經營管理。2012年第三季度鞋類同店銷售增長為2.8%，運動服飾同店銷售增長為3.6%，2012年第四季度鞋類同店銷售增長為3%，運動服飾業務同店銷售增長為10%。鞋類業務銷售繼續保持穩健的增長，運動服飾業務增長速度明顯加快。

筆者認為，集團鞋類業務採用全價值鏈模式，與同業相比，在盈利能力上，包括毛利率和經營利潤率，均有明顯優勢。運動服飾業務僅僅涉及分銷及零售環節，較鞋類業務表現稍弱，但增速較快，運動服飾業務和鞋類業務存在諸多共性，鞋類的成功經驗相信可以為運動服飾在銷售渠道、市場拓展等方面提供良好借鑒，預計未來集團兩項業務將保持均衡穩健的發展。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



頭牌手記

□沈金

上周股市四跌一升，恒指以二三八〇點收市，較前周微跌二十一點。四日之跌，結果只錄得小小失地，原因是所跌之點數甚微，分別為跌十點、二十三點、三十六點和十八點。如此「矮仔落樓梯」的走勢，對我頭牌而言，亦屬頗為罕見。有謂這反映了在一月期指結算臨近之際，好淡各出奇謀大扭六壬，以致出現「欲升不能，欲落無從」的奇怪局面。

不過，恒指雖微跌，不少二、三線股份就跌到七彩。當然，這同以前炒到過火有關，但一下子猛然回頭，也是令走避不及者損失非輕也。投機市場總是少數人賺多數人錢的地方，所以要戒過分貪婪，見好即收，仍然是不可或忘的信條。

本周是一月份最後一個交易周。一月期指在周四結算，現指數較去年十二月底的二六五六點升了九二四點，但不升反跌的實力股仍然數不在少，說明現階段只是強者愈強的走勢，即以滙控、中移動兩隻領導股為例，前者由去年底的八十一元三角升至現時八十六元五角，後者從九十元二角半跌至八十四元，可謂天與地之別。又如我之十大心水股，也有恒隆地產、合和，恒隆地產由三十元八角跌至二十九元二角；合和由三十三元二角半跌至三十二元五角。難道這兩隻股份出了什麼問題？我左右思量，認為並非如此，只是率先回吐整固而已。恒隆地產本周宣布末期業績，全年一盤數只花一個月就計妥，真的是效率奇速，希望其作為恒指成份股首隻掀開業績宣布序幕的股份，能帶一個好頭吧！

外圍股市方面，美股壯而內地股回軟，港股似乎更關注內地股市的走向，所以美股上升的刺激未有真正反映，但我相信稍後這方面的因素仍然會起作用。恒指已連跌三日，以好市無三日跌的口訣，今日應有所回升。至於緩升緩降個別發展的模式，料仍延續，宜留意期指結算臨近會否有無風三尺浪的狀況發生可也。

股壇魔術師

認購榮陽 具iPad概念

□高飛

近日新股市場回暖，認購者均有錢賺，今日中午截止認購的榮陽實業（02078）具iPad概念，建議認購。美國蘋果公司上周公布去年10至12季度業績，銷量創新高，尤其是iPad銷量升48%，營收增22%，因此建議認購生產iPad鋁零件的榮陽。

榮陽產品包括：電子產品配件、澳普利發門窗品牌產品及建築產品，當中尖端消費電子產品的鋁零件於去年佔總收入46.9%，過去三個年度收入複合年增長率高達209%，毛利率持續上升，去年為28%。主要客戶是台灣鴻海集團旗下富士康科技，榮陽是唯一提供iPad鋁底盤的供應商。電子產品配件業務發展迅速，相信未來仍是增長動力。此外，榮陽亦經營自有品牌澳普利發門窗業務，該業務亦已步入收成期，最近三年收入複合年增長率達41%。至於建築鋁型材業務，隨着內地繼續城鎮化，相信有關需求將大增。集團三大業務主要原材料為鋁，各業務之間具有協同效應，加上集團垂直整合和回收能力，均利成本優勢和營運效率。

近期傳出蘋果將推出平價機，市場或擔心蘋果的主要原材料鋁會被替代，但相信高端產品仍是蘋果未來主流，而且鋁輕而強韌及具可回收等特性，鋁成本亦僅佔蘋果產品一小部分，所以估計有關影響不大。榮陽每股作價3.46至4.5元，入場費4545元，可以認購。

股戰場

明豐珠寶博升六成

□網絡股評人 股戰士

瑞信發表報告指珠寶股沒有前途，理由主要還是金價、租金。近日金價出乎意料走軟，足以令珠寶商的存貨貶值，影響毛利表現。而銷售增長則追不上租金增長。報告令珠寶股全線下挫。

在普跌之中尋寶，筆者看上明豐珠寶（00860）。明豐珠寶主業是在中國出售毛利極高的歐洲名牌鑽石珠寶首飾，黃金類首飾並非主線，較少受到黃金價格的波動影響。

明豐珠寶1989年成立，利用採購成本及國內工匠等的成本優勢，近年積極開拓國內內銷市場，目標似乎是要由傳統的珠寶生產製造商，轉型成為高檔鑽石珠寶零售商，去年數據顯示內銷已佔明豐94%的生意額，出口只剩下總營業額的6%。

近年，明豐透過協議進入亨得利零售網點，先後收購深圳市琪晶達貿易有限公司，取得GUCCI鐘表大中華地區獨家經銷權及取得意大利名牌DAMIANI珠寶產品及手表的獨家分銷權。目前，明豐亦是BVLGARI高檔鐘表產品的內地營運管理者。去年又買下意大利名牌OMAS的9成股權，與擁有10%股權的法國LVMH集團合作。

最近，明豐的零售業務出現明顯的新進展。去年12月，明豐先後發出新聞稿公布其零售業務進展。明豐旗下的OMAS找了國內運動明星姚明為OMAS品牌「賣廣告」，透過贊助國內特殊奧林匹克慈善籌款活動，請了形象健康的姚明出席OMAS杭州新店的開幕式，儼然OMAS的代言人。

明豐的資產淨值為0.637元，現價0.38元折讓逾四成，追落後回復資產值不足為奇，今年博見一年高位0.61元，睇升六成。