

兩日重挫蘊藏反彈契機

□沈金

金融股仍然是領跌的板塊。金融分類指數昨日失地二〇〇點，而最佳表現的板塊則為防守型的公用股，升二二六點。從這可以窺探出市場之溢着避險情緒。

藍籌股有十六隻上升，三十隻下跌，四隻持平。升幅最大的是近期重挫的利豐，由於獲基金增持，投資者相信已跌到底，於是入市撈底，利豐昨日收十九元六角二分，升二角二分。至於最大跌幅藍籌則是公布業績後被洗倉的百麗，收十四元四角六分，跌百分之五點四。

我之愛股合和，在公布業績後一度被拋售至三十二元七角半，我在三十二元八角水平接貨，拋售者可能認為合和的增長純因重估資產所致，故不認同其上

升潛質。不過我之看法不同。不錯，這半年增長與重估有很大關係，但展望下半年，可在出售利東街重建項目，內地合和新城等得到售機利潤，而且數額絕非「小嘢」。至於分拆合和香港業務，詳細未披露，估計稍後有分曉。合和收市報三十三元三角，跌七角，提供一次低吸機會。

從走勢看，恒指回到二二五〇〇至二二六〇〇水平，即由高點二二八〇〇計，約跌一二〇〇點。已進入有支持的區域。除非外圍跌勢演變成失控，否則在這個區間可望漸趨穩定而作個別發展。同龍年比較，蛇年七個交易日後跌去四三三點；同二〇一二年年底二二五六比較，今年二個月反反覆覆只升一五七點，極之溫和，所以下周有反彈機會，並非奢望也！

頭牌手記

昨日港股再跌一二四點，二二八〇〇關棄守，以二二七八二點收市，是第二日下跌，兩日共抹去五二五點。國企指數收一一三一七，跌一〇九點。全日總成交六百五十四億元，較上日少一百五十七億元。

二月期指下周三結算，昨收二二七五四，低水二二八點。三月期指收二二七〇三，低水七十九點。

昨日最低潮時，恒指報二二六七四，換言之，昨日之「屠牛」行動連殺二二八〇〇和二二七〇〇兩口價，好友之損失亦算沉重矣！

板塊尋寶

□贊華

雷士今年可望大翻身

國家發改委日前公布《半導體照明節能產業規劃》，預計2015年LED照明節能產業產值有望達到4500億元人民幣，目標市佔率兩成以上，對一眾LED股自是好事。

雷士照明(02222)去年備受管理權爭奪戰所累，股價一直跑輸大市，至去年尾突然殺出德豪潤達成為大股東，以為奪權戰餘波未了，但近月風平浪靜，意味各方或已達成共識。再講，德豪潤達專注發展LED產業，有此夥伴，對雷士發展更有利。

國策扶持LED產業

根據規劃，明確促進LED照明節能產業產值年均增長30%，其中LED照明應用產品1800億元人民幣；另重申至2015年，60W以上普通照明用白熾燈全部淘汰，市場佔有率將降到10%以下；節能燈等傳統高效照明產品市場佔有率維持在70%；LED功能性照明產品市場佔有率20%以上。

近幾年全球LED照明節能產業產值年增長率保持在20%以上。到2020年全球照明市場規模將超過1500億美元，LED佔全球照明市場份額50%。由此可見，LED產業的增長潛力龐大。

09年，德豪潤達通過併購正式進入LED行業，以密集的資本與人才投入，專注開發LED核心技術。2010年，通過與韓國EpiValley的合作，德豪潤達獲得近400項外延和芯片技術的授權，並成為內地極少數掌握LED核心技術的企業。此外，公司引進來自美、日、韓、新加坡、馬來西亞及台灣的一流LED專家，打造具全球領先技術的研發隊伍。

夥德豪潤達如虎添翼

在產業垂直整合中，德豪潤達通過技術創新、規模、成本構建競爭優勢，以中國為中心，在港、美、日、德設立分支機構，形成全球格局，其產品更榮獲多項歐洲設計大獎，還是中國目前唯一實現4吋LED外延芯片成功量產的廠家，亦是全球主要的高亮度LED芯片提供商之一。

相對而言，雷士發展照明產品多年，是以擁有完善的網絡，並已在全球展開國際化營銷戰略，相信德豪潤達的入股便是此因。這次兩公司透過股權使關係更緊密，可發揮協同效益，較其他LED同業有更強競爭優勢。雷士股價去年受管理層奪權事件拖累，今年有望大翻身。

股海篩選

百麗下半年經營料轉佳

摩通發表研究報告指，將百麗目標價由14.8元下調至14元，並維持其「中性」投資評級。該行又下調其2012財年及2013財年盈利預測5.5%及3%，因鞋類產品及運動服裝的毛利率下跌，以及電子商務及新大眾市場品牌錄得虧損。摩通又指，公司2013年市盈率為20倍，屬正常水平，不過並不建議現階段吸納。

另外，瑞信亦發表研究報告指，將其目標價由19元下調至17.8元，並維持其「遜於大市」投資評級。

該行指，百麗2012年盈利低於該行預測7%，故削減其盈利7%至10%，主要由於同店銷售增長及經營毛利率率下跌。該行認為，公司的經營槓桿將於今年下半年轉趨正面，料同店銷售增長亦由今年上半年的3.5%增至今年下半年的8.5%。

巴克萊則繼續欣賞該公司品牌多元化的策略、低端鞋履的發展，以及網上銷售的拓展，視股價的弱勢為買入機會。維持對公司的「增持」投資評級，予目標價17.4元。該行相信支出增加是盈利倒退的原因。並預期撥備屬一次性，而新業務虧損於今年應該不會再擴大。

瑞銀集團發表研究報告指出，百麗公布初步數據，料盈利表現疲弱，震驚市場。主要由於第三季業績改善較少，而第四季鞋類業務表現進一步轉差所致。維持其「沽售」投資評級，目標價11元。報告指，預計其同店銷售增長放緩，將會延續至2013年，主要由於現時公司旗下店舖的冬季產品折扣率高達55%。

心水股

- 中燃氣 (00384)
- 潤地 (01109)
- 雷士 (02222)



▲從技術層面看黃金仍有反彈空間，投資者可密切關注下周的美國減支談判進程

黃金羅盤

寬鬆預期不再 金價插水

□博信金銀業首席分析師 費雲青

上周黃金守住的1600美元關口本周終於失守，一路跌至七個月低點的1556美元才止跌反彈。這輪下跌後的反彈幅度將決定今年金價的整體走向。

大陸金市在農曆新年假期後重新開張。周一市場受到實體買盤的推動，金價一度升至1620美元。但美元亦走強，抑制了金價進一步上漲。

周二歐元區景氣指數創2010年4月以來的最高水準，歐元走高，但金價沒能水漲船高。晚間奧巴馬表示相信兩黨能夠在3月1日的自動削減開支發生之前達成協議，美股聞風大漲，資金逃離黃金導致金價下跌至1602美元，再次來到1600美元的整數關口。

但這道防線還是沒能守住。周三英國央行公布的會議紀要顯示，支援進一步寬鬆的委員增至三位，包括將於今年7月卸任的行長默文·金爵士(Mervyn King)。美元兌英鎊應聲跳漲，黃金受拖累跌至1595美元附近，等待美國方面的消息。晚間美聯儲發布會議紀要，多位聯儲理事認為繼續執行寬鬆政策將增加風險和成本，QE或將放緩甚至停止。市場對此反應強烈，金價一路下瀉，直到1560美元才穩住腳。

周四亞洲交易時間探底1554美元後，金價開始技術性反彈。當天公布的美國就業、製造業、成屋銷售等數據不甚理想，美國地方聯儲三位主席的講話也沒有決定性的傾向，市場驚魂稍定，金價回升至1585美元。

周五公布的德國2012年四季度季調後GDP終值，較初值下降0.8個百分點。更為重要的資訊是晚間的德國IFO景氣指數以及美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)和波士頓聯儲主席羅森葛蘭(Eric Rosengren)的講話，料將對美元兌歐元走勢造成影響，進而擾動金價。從技術層面看黃金仍有反彈空間，投資者可密切關注下周的美國減支談判進程。

威高併購不斷 增長快速

□勝利證券 高鵬

券商薦股

周五港股低開後低位震盪，消費股地產股領跌藍籌。恒生指數報22782點，跌幅為0.54%，本周累計跌2.82%，創了新年內的新低。從盤面看，藍籌股多數延續跌勢，百麗國際跌5.37%，表現最差。煤炭股跌幅居前，中煤能源和中國神華分別跌1.97%和1.87%。

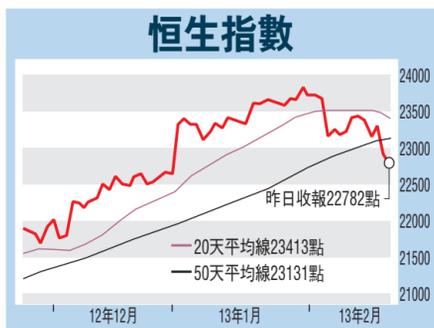
周邊方面，歐洲經濟持續疲弱、多項經濟資料遜色和Wal-Mart公布銷售減慢的情況下，道瓊工業平均指數曾一度下跌超過90點，及後跌幅收窄至47點收市。一份採購經理人調查報告顯示，2月份歐洲衰退加深。該指數已長達一年在50點以下，意味服務業一直在萎縮。歐股大跌，法國CAC40指數跌幅超過2%。美國經濟資料也令人失望。費城聯儲局公布的報告顯示，該地區2月製造業指數下降至-12.5，分析師原本預計可上升至1.5。

美國房地產協會公布，1月二手屋銷售上升0.4%，但可售房屋跌至13年低位。美國首次申請失業金人數增加至36.2萬人，高於預期。1月美國消費者物價指數連續第二個月持平，但較去年同期上升1.6%。扣除食品與能源，1月核心CPI按月升0.3%、按年升1.9%。大型零售商沃爾瑪(Wal-Mart)公布利潤比預期優勝，但銷售在1月尾及2月疲弱。

歐美市場全面下挫，中國人民銀行最近亦兩次進

行正回購，油價向下，而沽空比率再攀升，今天恒指再次受壓。不要對近來的跌市掉以輕心，昨天的跌市有810億港元的大成交配合。留意牛證密集區位於22400至22800區間，若大家相信陰謀論而覺得這類牛證將會被強制收回，則代表大市仍有可能約500點的下跌空間。近來指出之前的升市是由流動性所帶動，所以港匯的走勢可以是資金是否流出股市的指標。簡單來說，並不認為現在是絕對的低位，但就短線投機來說，可以留意部分主題股，例如葉岩氣板塊及環保板塊。預計美股調整後依然會創出新高。而A股市場大幅下跌預計未來調整的空間有限，有望在2250點附近止跌反彈，但新的一輪升勢將會是以行業輪動為主，恒指方面預計短期22800點將有較大支撐。

推薦個股：威高股份(01066)，該公司主要向中國的三級醫院提供高端醫療器材的進口替代品。國內醫療保障制度改革逐漸深入、城鎮化。政府將要大力對二、三線城市以及縣級醫院進行財政補貼，醫療器械產業用量缺口較大，發展非常樂觀。威高通過不斷併購來擴展產品線延伸，實現快速成長。公司處於國內醫療器械龍頭地位，此前因為中日關係，以及行業中低端產品的競爭使得三季度業績下滑，股價出現超跌，但公司的龍頭地位決定了公司未來業績恢復的可能性很大。看好公司強大的分銷網絡、全面的產品覆蓋、卓越的研發能力和出色的管理團隊。目標價格8.2港元，止蝕價格6.3港元。



政經才情

全力掃入A股

□容道

A股周四又來個下衝，而且力量比周初的更猛，破位效果更明顯，不少上期主力藍籌都給跌破了主要支持位，空軍似是佔了絕對主導權，全周計算有近5%的下跌，一下子上證已回到2300點邊爭持了。

讀者應知我其實是對這波走勢是開心的。因為2350已破，我又可以開始買貨了。我從周四午後就開始下買入指令，放了超過10個盤，到了收市，成了3個；到周五，又是布置了超過10個買盤，最後又成了3個，這樣，我A股的短線倉一下子增長了數個百分點，到21%了。

另外，我也同時在周五開始重新買入港股，最後把周初割禾青的2%資金又放回去。以現在我短倉的組合比重而言，下周再增加A股及港股的持貨是必然的，再加上下周我會把手上持有的4%債券適時賣出換入股票，全面增持股票資產。總

之，主觀意願是希望全球股市都繼續向下走一回，找找支持點，我則全力配合掃貨！

賣債換股

外圍股市本周是陰晴不定，點數是跌多升少，在美元回復強勢的同時，大家都借美國「收水」的傳聞趁勢避一避，是規避風險也好，順沽轉換組合又好，找支持點也罷，大勢是向下的，同時出現輪流向下的情況。當中，大家在換馬的同時，還會保持一定比例的股票資產的，所以，在不同股票市場上會出現市場對沖的情況，就如交叉盤一樣，在相對博弈中贏錢！

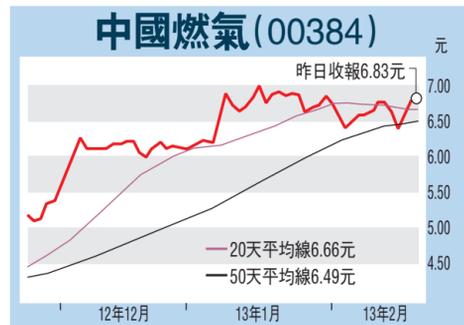
現在總結一下我下周的買貨重點及先後次序：A股，H股，港股，新興市場，歐洲，亞洲及黃金！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

瑞聲產品售價趨升

美銀美林上調瑞聲科技(02018)投資評級至「買入」，此前評級為「中性」，另將目標價由31.5元上調至38元。該行指，智能手機及平板電腦的產品愈來愈多，產品周期亦縮短，令市場競爭加劇。品牌客戶需要依賴瑞聲產品的研發及更快上市，使他們更具競爭性，藉此擴大市佔率及利潤率。

該行預期，瑞聲的產品的平均售價會上升，主要受惠產品升級及更多的平板電腦推出。報告又指，公司目前的客戶結構正在改善，來自蘋果公司的收入佔比料已由去年的45%下跌至今年的38%，取而代之的是三星及其他國內智能手機品牌。



經紀愛股

中燃氣·潤地

□AMTD證券及財富管理總經理 鄧聲興

中國燃氣(00384)去年10月與中石化(00386)簽訂合作協議，當中涉及液化石油氣、城市燃氣及加油站，例如中燃旗下CNG及LNG加油站的主要用戶為巴士，與中石化合作可將客戶群擴至私家車。集團現時持有近200個城市的天然氣項目，未來會繼續物色收購衛星城市的經營權。集團與中石化的合作有望於本財政年度，即3月底前落實，相信對股價有刺激作用。目標7.5元，止蝕於6.36元。

華潤置地(01109)去年合約銷售按年增45%至522億人民幣，較去年全年400億元目標高出30%。其中，12月銷售額按年上升5%至62.1億元，按月升幅達49%。集團今年計劃推出8至9個新項目，全年可售貨源達800億元，高於去年700億元，目標合約銷售較去年增長約10%。此外，去年底負債比率由去年中的約66%降低至55%，財務狀況改善。目標24.5元，止蝕20.9元。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

