

百麗江銅撈底博反彈

人在江湖

上期恒指升浪進入中後階段，至上周四時提早完結，原因是華爾街吹淡風，不久將來有機會取消QE3，停止繼續在市場買債以及聯儲局加息，為股市投下震撼彈。雖然當日恒指只下跌400點，但成交重回800億之上，沽壓分量十足，是今年以來首次低收於23000點大關，指數出現死亡交叉並插穿50天線，確認港股跌浪開始。

炒災難股不可亂入

大市牛轉熊，聽起來十分嚇人，但有追看本欄的讀者應留意到，小野推介的股票，不論是藍籌股如利豐（00494）、中價股數碼通（00315）及新股人保（01339）皆無甚影響，甚至比買入價有一定升幅，其秘訣在於股價身處的位置。以一年圖計，利豐及數碼通相當於恒指18500點及19000點水平，即使如測市專家所言，港股會回一千點甚至見20000點，兩股仍相對落後。

財經縱橫

越南發展快但問題多

春節期間到越南一遊，由北方河內到中部峴港再到南方胡志明市，從而對越南的情況有更多了解。所得觀感有助對該國日後的發展前景作更確切的評估。

第一個深刻的印象是越南受中國文化影響甚深。越南人也過中國的農曆年，吃團年飯派利是，有12生肖（只是兔子變了貓而其他一樣），拜年和年初到廟宇上香等習俗。在河內過大除夕時，見到人們都忙着買年花、辦年貨，桃花又紅又大朵，桔子又多樹又大，感覺上比香港的還好，晚上還放了煙花，在越南過年比在港年味似乎更濃。廟宇也是中國式的佛寺、觀音廟甚至孔廟等，往參觀時見香火甚盛。在中部順化見到的皇陵及皇城，都是按中國模式建造，而在古城會安有許多中國人的會館，如廣肇、福建、潮州及瓊州等會館，都是廟堂拜神之所。

原來越南北部最初本由中國管治，到宋朝才脫離獨立，明朝曾重新併入設省管治，但很快又再脫離。越南本一直使用中文，到了上世紀40年代後才自設文字，現時中文雖不再通行，但風俗習慣仍保持下來。依據此種歷史及人文淵源，越南有可能成為中華經濟圈的一員，但近期的地緣政治變遷卻令中越關係惡化。在上世紀70年代中，北越統一全國後，躊躇滿志自視過高，並全面投向蘇聯而疏離中國，令兩國關係惡化，最終導致1979年的中越戰爭，其後還有邊境地區的兩山戰爭。直到蘇聯瓦解後越南失去靠山，才再與中國修好並加入東盟，但近年又因南沙爭議交惡，關係再度轉差。中國人多對越南不滿，越南人又易滋生反華意念。本來越南（尤其南方）已有不少港台及大陸廠家投資，但若兩國關係繼續惡化，從長遠看必將影響兩國的經貿交往及經濟融合。

越南經濟在上世紀90年代後段，開始仿效中國推行改革開放，並帶來了GDP、外貿及引資的迅速增長，形勢之佳曾令一些西方評論稱之為「小中國」。但其後問題漸顯：一是通脹過高，過去一年多達到雙位數，到今年頭兩月才因貨幣收緊回落至約7%水平，但全年估計仍將高達6%。二是金融不穩，由於金融開放比中國急得多，故貨幣匯價及股市等每多震盪，且近期銀行因過度放貸壞帳上升較多。三是勞工市場問題，幾年前曾發生勞工罷工燒廠事件，令一些外商受損，同時又因人口增長過快引致失業問題惡化：國家統一至今約30年間，人口倍增至約9000萬，故政府已開始鼓動只生兩個，公務員更硬性規定不得超生。

這次遊越南，見到戰後30年來建設及發展都有一定進展，基建及旅遊業均逐步開展，但距離東盟內較發達的泰馬等地區，則明顯還有一段距離。

貴金屬天地

黃金超賣1560美元有支持

□瀨天貴金屬 魏梓峰

上周黃金價格開市報1609美元；最高峰1618美元；因美元持續走強，最低見1554美元；收報1581美元，按周跌了28美元。避險基金正在拋售商品，市場對美聯儲提前撤出寬鬆的預期逐漸升溫，成為推動美元上漲打壓黃金的主因。但美是否減緩資產購買將延後至3月20號利率決議上，另外美國自動削減債務上限對美元構成一定的影響。

由於美聯儲政策未明朗，金價在兩周內急劇下挫，在技術上處於超賣，需要一個反彈，但上方1616美元附近的壓力較大，而下方支持在1560美元附近，預計金價這周會在這區間盤整，如破1555的支持位，下一支持位在1525；如升穿1620的阻力，下一阻力位1630附近。

心水股

復星藥業(02196)

海隆控股(01623)

添利百勤(02178)

□吳小野

當然炒災難股不是可以亂入，即使揀中對象，也要選擇相對較低位置入貨，值博和勝算才會高。例如是百麗（01880）終止分銷Kappa及Geox，本港租金蠶食其利潤，在內地經濟放緩期間，公司長期增長神話破滅。投資者又預期銷售因品牌老化，因此才遭基金瘋狂洗倉，單日急瀉17%，翌日再挫5%。小野認為現價未可入，因為百麗的確有其隱憂，即使不發盈警，只要未來盈利收縮兩三成，現價市盈率會飆升至30倍樓上。

若當百麗是一隻增長股還可以說得過，但對於業務進入黃昏階段者，絕對是非常貴，所以市場才全面悲觀，在上周四急跌後仍有比平常特大沽空金額。但股市就是這樣奇妙：當眾人一致看好或看淡時，出來的結果永遠是相反，所以才會出現少數人贏多數人錢的情況。我相信在大沽空後還有短暫沽壓，但往後淡友要平倉，補倉盤即湧現，市場對百麗的觀點由極淡變偏淡時，其反彈將會很可觀。

百麗剛出業務更新，預計上半年盈利將介乎42.87億至48.54億元人民幣，如中間落墨計現價市盈率約21.3倍，與同業達美妮（00210）16.8倍市盈率睽齊，股價



◀分析認為，百麗只要未來盈利收縮兩三成，現價市盈率會飆升至30倍樓上 網絡圖片

設置風險條件 戰略看市

□路 雷

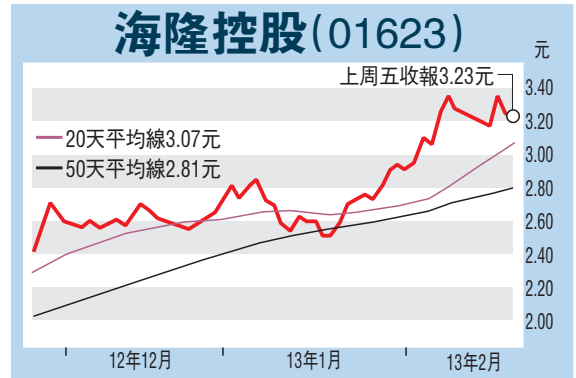
A股論道

春節後A股的連續下挫讓節前盲目樂觀的投資者猝不及防，而筆者再次於市場調整前夕為廣大投資者警示了市場風險。究其原因，就在於本欄一貫倡導的「客觀看市、客觀論市、客觀做市」的投資態度為我們保駕護航。

本次市場調整有三點值得投資者注意。其一，如此前所強調，本輪中級反彈銀行股必將起到中流砥柱的作用，所謂成也蕭何、敗也蕭何，好方力量以什麼形式進場也將以什麼情況退潮，當銀行股把場內場外熱情充分調動起來，讓人們相信銀行股會有大行情時，那時盤面如出現高位的放量滯漲或經過一段時間縮量連續大幅上漲這兩種情形，則需要小心。並且早在本輪行情啟動之際，就已經明確提出：帶領本輪行情上攻的銀行股一號龍頭為民生銀行。事實上，2月1日好方以不到39億的成交量推升民生銀行上漲達8.92%，就在隨後一個交易日（2月4日），58.86億的成交量卻僅僅讓民生銀行上漲2.67%，此即所謂放量滯漲也！

其二，之前同樣指出，行情是否能夠向縱深發展，一方面取決於以銀行為代表的主流金融板塊不可退溫，另一方面，有色、電力、地產等同盟軍能夠攜手向上方可。細心的投資者應當注意到，作為重要的人氣板塊，地產板塊的代表品種首開股份早在1月4日已經見頂回落。

其三，此前筆者首先將本輪行情定義為中級反彈



油田設備股睇海隆控股

□網絡股評人 股戰士

海隆控股（01623）是中國的領先綜合油田設備和服務供應商，業務分三大板塊：1）油田專用的鑽桿；2）生產石油輸送管及OCTG（石油專用管材）防腐塗料及塗層服務、3）以油田鑽探的相關服務。海隆是中國最大、世界第二大的鑽桿產品和OCTG塗層塗料供應商，亦是中國最大的油氣輸送管線塗料供應商。

簡單來說，鑽桿是用於石油生產中用於油井的其中一種管材工具，一種在油井作業時鑽桿會連接地下的鑽頭和地上的鑽機；是石油鑽探的重要工具。由於鑽探時鑽桿需要深入地底岩層，考慮到極度複雜的地質環境，油公司對鑽桿質量要求非常高。目前，海隆是中石化鑽桿唯一的戰略供應商，其技術水平得到國際油公司的認可，鑽桿訂單增長十分穩定。

海隆又是全球僅有的兩家擁有OCTG防腐塗層塗料技術的公司其中之一。海隆的塗層塗料，簡單來說，就是強化輸送管OCTG管材的性能及

即見11.35元。百麗規模較大，如給予一成溢價即12.5元，貼近全年最低，屆時撈底博反彈相對安全。

商品價跌 江銅急挫

另一隻狂插的災難股是江西銅業（00358），原因是儲局擬收水令商品價格下跌。銅價由每磅最多3.74美元下滑4%，江西銅業股價對銅價更敏感，離高位插16%，現價剛停在去年年中由低位開展的上升軌線上。14天RSI低於30現超賣，快步隨機指數亦初步見買入訊號。穩陣波要等慢步隨機指數及MACD現買入訊號，威廉指數見近-100時才入市，估計有超過九成九命中，但到時股價已由低位升了多少，因此要在水位及訊號準繩度之間作取捨。

如自問藝高人膽大，可在現價撈底博反彈，19.7元食糊，跌破17.8元止蝕。

由於大公報改版的關係，今次是本欄最後一篇，就此與大家暫別。唯小野相信天道酬勤，仍會繼續在微博及臉書發功，撰寫股評與眾人分享，承蒙大公報全人及讀者們厚愛，希望大家繼續多多支持，謝謝、再見！

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港國際貴賓專線 33號封套 33樓 3302室

電話: (852) 2507 2300 傳真: (852) 2507 2309 電郵: info@skyway.hk http://www.skyway.hk

上海辦事處 電話: (86) 21 520 3458

頭牌手記

有望重上二二三〇〇關

上周股市四跌一升，恒指接連失守兩個心理關口，即二二三〇〇關和二二八〇〇關，以低位二二七八二點收市，較前周跌六六二點。這也是以收市指數計今年的新低點，較一月三十日的高點二三八二二低一〇四〇點。

本周初，大市將對港府再出招調控過熱的樓市以及美股上周五反彈逾百點而重上一四〇〇〇關這兩項信息作出反應。一般估計，地產發展股會稍為下跌，收租股則保持穩定甚至上升。至於整體大市，除非內地股市又再重創，否則港股將會跟隨美股反彈，可望重上二三〇〇〇水平。

事實上，上周五港股的表現已呈短期超賣。該日的低點二二六七四亦與預期的二二六〇〇有支持膽合，故借助美股股市全面反彈之勢，恒指作出適度反應，亦屬合情合理之舉。

向上望，短期阻力在二三一〇〇至二三二〇〇，所以也不宜對大市的回升過分雀躍，本周再一點點是周三的財政預算案以及該日的二月期指結算。暫時看，本月的淡友贏了一仗，好友則寄望最後一程反戈一擊而重奪話語權，到底鹿死誰手，本周中即有分曉。

儘管現時恒指仍較去年十二月卅一日的二二六五六高一二六點，但不少藍籌卻已率先調整位於去年底時的股價水平，你可以講這些是弱勢股，但我更覺得是跌過龍的實力股。這包括我之愛股上實（00363），去年底收二十七元二角半，現價二十五元三角，低了一元九角五仙。又如國壽（02628），去年底收二十五元三角，現價二十三元一角，跌了二元二角之多。還有是中移動（00941），去年底報九十元二角半，現價八十五元七角半；中石油去年底為十六元七角八仙，現價十五元三角六仙；神華去年底三十三元九角五仙，現價二十八元八角；利豐去年底十三元六角八仙，現價十元六角二仙……換言之，大市個別發展互有升降的情形一直存在，有的跌過龍，有的未跌夠，就看你的眼光和選擇是否到家而已。

股壇魔術師

留意新股添利百勤

□高 飛

踏入今年，新股市場回暖，農曆年假過後，多隻新股籌備招股集資。在衆新股中，高端油田服務供應商添利百勤（02178）較為矚目，有望成為蛇年首隻上市的新股，值得留意。

過去十年內地能源需求大幅增加，令石油公司於勘探及生產的上游支出大幅增加，因而帶動油田服務需求增長。添利百勤擁有多項高端技術，尤其是渦輪鑽井及多級壓裂技術，僅有少數內地獨立（非附屬於油公司）油田服務供應商可以提供，在內地獨立高端油田服務供應商中名列第三，且為將渦輪鑽井引入內地的先驅。

添利百勤除自身競爭優勢外，其合作夥伴也帶來重大發展機遇。集團與主要客戶包括中石化（00386）、中石油（00857）及中海油（00883）的子公司和聯營公司建立了緊密及長期合作關係，並一直密切地參與它們於國內外的業務拓展。同時，集團為兩國國際油田服務公司優先合作夥伴。集團收入近年來一直穩步增長，2009至2011年間，收入複合年度增長率達40%。去年首九個月，收入達5.7億元，按年增加31%，增長勢頭良好。

考慮到「十二五」規劃對現有石油及自然資源的服務需求，添利百勤將進一步拓展內地市場，並繼續擴張海外業務，當中南美為其海外發展的下一個重要領域。集團計劃進一步加強現有諮詢及油田專案服務，相信垂直整合業務可提高公司利潤率，成為公司的另一增長動力。添利百勤前景不俗，招股價介乎2.78至3.39元，每手入場費為3424.17元，不妨認購。

復星醫藥增長快速

□時富金融策略師 黎智凱

農曆新年剛過，國內市場方面，在歲末年初各地房地產市場出現量價齊升的市場態勢下，國務院出台五項政策措施，對房地產新政的理解不放鬆調控。受此消息影響，銀行、地產板塊等權重板塊出現了大幅下挫，香港市場亦受牽連。市場的反應有些過度恐慌了，對本輪新政應該是中性的解讀。總體上看來，大的方向沒有問題。經濟復蘇，流動寬鬆，上市公司業績好轉。在調整市中應該將注意力更多的集中在精選行業和個股上，醫藥行業作為一個長期被看好的行業，該行業的個股成長性較為確定，業績穩健，歷來是防禦的首選。

在醫藥行業，筆者看好復星醫藥（02196），從產業演進的角度，復星醫藥的成長，公司的股價相對於公司的內在價值和成長性明顯嚴重低估。復星醫藥核心產品豐富，需求旺盛，銷售過億的品種從2010年的5個增加到2011年的8個，2012年有11個，2013年將有望超過13個。銷售過億的品種貢獻了公司醫藥工業板塊約70%的銷售收入和利潤，公司的醫藥工業板塊向優勢品種集中的趨勢明顯。2011年以來，公司陸續收購安徽濟民腫瘍醫院70%股權、岳陽廣濟醫院55%股權、宿遷鍾吾醫院55%股權，正在形成具有自身特色的醫療服務管理模式。此外，H股融資將加速公司的發展，從招股書的募資計劃，預測外延擴張對公司2013年盈利的增厚將逐步凸顯。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。）