

# 大公經濟

## 經濟新聞提要

- 「新例五一」一手僅售兩伙 .....B4
- 蘋果發債1326億創紀錄 .....B5

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

# 外圍回穩 港股五月「不窮」

## 單月波幅大 六年超一成

股票市場傳統有說「五窮、六絕、七翻身」，或「Sell in May (五月沽貨)」。翻查過去十年紀錄，恒指在五月份跌多升少，單是去年便大跌11%，而且五月份市況往往波動，其中有六年指數高低波幅超過一成，散戶若能夠掌握低位入市，應可獲利頗豐。展望今年，分析員相信，隨着外圍經濟環境回穩，歐債危機亦暫時平息，今年五月料「不窮」，恒指出現大跌市機會較低，但後市仍存隱憂。

本報記者 邵淑芬 陳萍花 劉鑛豪

每年踏入五月份，投資者的神經會突然繃緊，因為傳統有說「五窮月」，即當月股市會出現顯著回吐。翻查紀錄，恒指在2003年至2012年期間，有六年出現跌市，但跌幅都不算太深，只有2012年五月份，當時恒指出現急挫，單月下跌2464點，或11.6%，應驗所謂「五窮月」，但其餘年份跌幅有限，2010年恒指單月跌6.3%，2011年及2005年跌幅則少於1%。

### 利淡因素逐漸被消化

不過，對於大戶投資者來說，與其單邊升市或跌市，這些大鱷更喜歡波動市況，從而施展「大夾倉」的套利活動。過去十年，恒指單月出現一成波幅變動的，佔去六年，以2004年為例，恒指在五月份累漲2.1%，但整個月波幅卻達到10.9%。超過一成的高低波幅，已為大鱷帶來豐厚利潤。

展望今年，眼下一些利淡消息已逐漸被市場消化，例如朝鮮半島軍事衝突危機、歐債問題、禽流感的「陰雲」暫時消退；另邊廂，市場開始積累利好因素。例如中國人民銀行於4月22日至26日單周出現資金淨投放狀態，結束連續九周資金淨回籠態勢，市場憧憬央行開始放鬆市場流動性；歐洲經濟狀況轉差，市場便憧憬歐洲央行將會調低再融資利率。在市場樂觀情緒下，分析員預期，今年「五窮月」不窮，可是負面因素被淡化，不代表已經解決，所以後市仍有隱憂。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指出，自金融海嘯後，市場已被扭曲，傳統「Sell in May」已不一定會發生。他解釋，傳統智慧，五月份一向為淡市，因企業大部分已公布業績及除息，故缺乏炒作藉口。但現時不少內企公布季度業績，故市況未必如想像中淡靜。

沈慶洪稱，港股五月份走勢主要看A股。早前公布滙豐中國4月PMI數字為50.5，是近2個月來新低，反映內地經濟放緩。內地經濟放緩的情況下，港股有機會下跌。至於利好消息，市傳銀河證券及中石化(0386)同系公司中石化煉化均有機會於五月上市，可望令市場氣氛好轉。他預期，五月港股為上落市，料恒指將於21400點至23200點上落。

### 恒指料22000點有支持

金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，港股從一月份低位21423點至四月份已累升1300點，相信短期調整後仍有上升空間。他認為，港股在一月份21423點已是谷底，再下調至此水平機會很微，只是內地禽流感疫情、朝鮮核試，以及油金商品價格下跌等風險仍然存在，加上港股已累積一定升幅，故預料短期仍有回吐調整，相信22000點仍有支持。

信達國際研究部高級分析員趙曉文則稱，港股暫時反彈的動力不強，成交亦未有隨着升市而增加，港股短線有技術回調機會，畢竟港股近日由低位反彈逾1000點，現價已反映歐央行減息、美國繼續量化寬鬆的利好因素。如無突發事件，恒指五月份將於23200點至22000點上落。不過，大市並非絕無隱憂，舉例說，中國第二季經濟增長存在不明朗性，不少資源股已發出盈警，而美國10年期國債為1.6至1.7厘，更是近兩三個月的低位，反映資金流入美國股市。

### 歷年港股五月份表現

年份	當月升/跌幅	全月高低波幅
2012	-11.68%	14.26%
2011	-0.15%	5.92%
2010	-6.36%	10.58%
2009	+17.07%	17.44%
2008	-4.75%	8.88%
2007	+1.55%	4.45%
2006	-4.82%	10.21%
2005	-0.30%	4.10%
2004	+2.14%	10.93%
2003	+8.83%	10.09%



▲分析員相信，隨着外圍經濟環境回穩，歐債危機亦暫時平息，今年五月料「不窮」，恒指出現大跌市機會較低

## 未受政策約束 內房蠢動

內房股未受新國五條細節出影響，經過一個月的回吐後，近期再度反彈，並獲多家大行看好。其中對政策的免疫力和銷售增長強勁的內房股成為首選，包括華潤置地(01109)、世茂房地產(00813)和融創中國(01918)。三家公司的股價在過去一個半月已反彈三成，跑贏同行。

花旗指出，對政策的免疫力和銷售增長勢頭是內房股價上升的動力。該行提到，華潤置地(01109)的銷售增長步伐最為顯著，遠超其他發展商，集團由1月至4月的合約銷售差不多達到237億元，較去年同期的113億元翻一番。該行又指，潤地均衡的收購和資產負債表管理，較其他行業的領導者站得更高，故重申確信對潤地評級為「買入」，目標價由26.35元升至27元。

花旗亦看好融創中國(01918)，指從該公司新推的北京項目，反映市場對樓市新政策對其的影響擔憂過度。花旗指，融創今年可售資源顯示下半年其銷售勢頭將回升，有助支持達到全年目標。該行估計截至4月的合約銷售為110億元人民

幣，即達全年目標25%，在無新項目的情況下處於正軌。該行將其目標價由9.2元微升至9.21元，評級「買入」。

建銀國際研究報告則指出，內地目前政策風險引起市場擔憂的情況下，建議投資者關注一些股價回落后，但防守型較大的開發商。該行指，一些防守型較大的內地股仍有一定吸引力，主要是有穩定盈利增長預期、低估值、適度的淨負債率以及較大規模的土地儲備等開發商。而符合這些條件的開發商，包括華潤置地以及世茂房地產，均優於大市。

與此同時，雅居樂(03383)等毛利率偏高的區域性開發商，將因為增值稅轉換等因素有回檔壓力；而包括中渝置地(01224)在內的四川、重慶開發商，將不同程度的受到該次地震對合同銷售的影響。

建銀又相信，杭州即將推出房產稅試點，隨後的試點城市可能包括北京和深圳，而更廣泛的房產稅推行可能在下半年展開。

## 石油設備股可看高一線

早前麥格里發表一份石油設備股報告，認為中國陸上油田服務在未來十年前景極度令人樂觀



▲中國陸上油田服務在未來十年前景極度令人樂觀

，全行業收入至少可增加四倍，看好行業前景。雖然相關股價早已炒起，但信達國際研究部高級分析員趙曉文認為，短期石油設備股仍有炒作空間。麥格利報告將百勤油服(02178)和安東油田(03337)列為推薦首選，分別給予6.6元及7.2元目標價，另外亦極力看好宏華(00196)、海隆控股(01623)、華油能源(01251)等，分別給予5.2元、3.8元和4.3元的目標價。

該行指出，百勤油服於鄂爾多斯業務將有強勁增長，與國企關係良好最具優勢；而宏華則是全球第二大陸地鑽機製造商，擬於2014年進入離岸鑽機市場，並擴大其於2012年開展的油田服務，料2013財年和2014財年每股盈利的年複合增長率可達35%。

## 交銀股票組合跑贏恒指

交銀國際昨日發表報告，指其於去年12月18日發表的「2013年十大股票組合」至今已錄得10.68%的收益，大幅跑贏恒生指數同期表現(恒指期內回報僅1.08%)。交銀昨日檢討組合內的股份並作出調整，於十大股票組合中，加入海隆控股(01623)及民生銀行(01988)，並剔出招金(01818)及珠江鋼管(01938)。

組合中頭三大升幅最多的股份則保持不變，分別是金山軟件(03888)升71.7%、中芯國際(00981)53.4%及中國三江化工(02198)升22.8%。三者的升幅足以抵銷招金受金價下跌，及聯想集團(00992)因個人電腦市場放緩的負面影響。雖然聯想表現未如理想，但交銀國際指，這是很好的機會吸納聯想，因其有潛在的併購計劃及預期其市佔率會有所增長。

交銀解釋，雖然仍然認為招金估值被低估，但隨着成本上升加上金價下跌，其盈利前景蒙上陰影，故以海隆取代。海隆為綜合油田設備製造商和服務供應商，該行認為其估值吸引，加上受惠於海外市場及產能擴張的潛力，預期潛力不少。至於該行加入民生銀行，是由於其首季業務穩健，並相信大部分影子銀行和資產質量的擔憂已經被市場消化。



▲中移動將於5月份啓動4G設備招標，將刺激一眾電訊設備股股價被炒上

## 資訊科技股有望炒上

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，資金輪流炒作個別股份，難言那個板塊可短期跑贏大市。他比較看好資訊科技股，如瑞聲科技(02018)、舜宇光學(02382)等股份。事實上，市場憧憬再有新型智能手機推出，近日資訊科技股股價已率先炒上。大和總研發表研究報告，上調瑞聲科技目標價，由34.5元升至44.5元，並維持「買入」評級。

報告指出，雖然公司客戶之一蘋果公司今年首季iPhone付運量放緩，但由於公司提供予中高端智能手機的聲學產品級數有所提升，令產品單價亦上升，另外市佔率亦有增加，故可抵銷部分影響，加上公司客戶基礎分散，即使蘋果產品銷售放緩，但意味其他客戶的銷售隨之增加。

信達國際研究部高級分析員趙曉文，短期則看好電訊相關設備股份。他表示，中移動(00941)將於5月份啓動4G設備招標，將刺激一眾電訊設備股股價被炒上。事實上，早前比亞迪電子(00285)、富士康(02038)、TCL通訊(02618)、中國無線(02369)、京信通信(02342)及中興通訊(00763)等已率先炒上。摩通早前給予比亞迪電子「增持」評級及目標價6元，料其高毛利的金屬外殼業務今年將增長3倍。



# 立信冀水業務成新增長點

本報記者 房宜萍

立信工業(00641)2011年獲內地紡織龍頭企業恒天集團青睞入主，次年立信工業又相繼完成收購德國門富士集團。立信工業首席執行官及執行董事冀新在接受本報專訪時表示，多項收購具有延伸產業鏈的戰略意義。除固有的染整機械製造核心業務外，公司培育多年的水務業務將成爲新增長點。此外，他對今年集團整體獲得訂單情況表示樂觀。

集團計劃於2015年將深圳廠房全部搬往中山新廠房，屆時產能或將較現時擴大一倍。

公司稱，搬遷至中山同時也是進行工藝改進及提高勞動生產率。公司主席及執行董事冀鳳仙表示，未來3-5年染整機械製造核心業務佔比可提升至逾六成。

隨着市場對綠色環保日益關注，2007年公司成立了「立信水務科技」及「立信水務環保設備(深圳)」附

屬公司，爲客戶提供符合環保標準的中水回用系統和技術服務。冀新稱，培育多年的水務業務將成爲業務新增長點，最快今年可有盈利貢獻。他認為，水務板塊的發展潛力巨大，看好該板塊業務。不過水務板塊涉及資金較大，公司會穩健發展該板塊業務。目前集團手頭現金充裕，暫時沒有融資需求。

中國市場染整設備目前面臨升級改造問題，冀新強調，公司今年將推出多項新科技產品，加大在技術上投入，從而減少污染和排放。其中包括能大幅降低能耗的氣流染色機，以及用水較少的溢流染色機。

冀鳳仙續稱，集團收購德國門富士之後，國際訂單佔比由原來五成提升至超過半數水平。歐美傳統市場在逐步復蘇，她看好今年國際市場。她也特別看好東南亞地區，特別以印尼、越南等爲主。



▲立信工業主席及執行董事冀鳳仙(左)、首席執行官及執行董事冀新 本報攝

冀新亦表示，因爲今年會推出新產品氣流染色機及溢流染色機，加之收購門富士帶來的協同效應，公司今年首季訂單情況好於去年，他預計今年訂單情況也比較樂觀。

被問及成本控制時，冀新回應，集團會在原材料採購方面做好協同，此外會提升存貨周轉速度及擴大業務量。通過抓管理、提升效率及工藝進步等幾方面做好成本控制。

## 輝煌50年 未來傳承創新

創建於1963年的立信工業集團，今年適逢成立50周年，古語有云：人到50而知天命。賀鳳仙感嘆，對於立信工業來講，50年間已創造自身的輝煌。傳承及創新成爲未來的主題詞，會接好手中接力棒，將集團打造成領域內，全球技術領導者及領先染整設備供應商。她對未來充滿希望。

集團於去年12月底實施全新的管理架構，董事會成員由14名減至9名，旨在精簡管理架構從而提升效率。冀新稱，集團作爲國際化企業，爲行業提供國際性產品及服務，精簡管理架構是市場需求及國際化企業發展趨勢。

「誠信爲主，科技爲用，客戶爲本」是集團的文化理念，與恒天集團的「業績、規則、誠信」一脈相承。恒天集團董事長張志曾提及，企業經營要誠實守法，以誠信爲本，沒有誠信企業無從談起，短期的成功意味着更大的失敗。

集團2008年與香港大學共同成立「立信先進機械系統研究中心」，以發展機械系統方面的研究。集團將「科技爲用」詮釋爲致力於染整科技上的不斷創新，於市場上推出具有競爭力的優質產品和提供全面的售前及售後服務。而「客戶爲本」亦是爲客戶再創造價值。

賀鳳仙感嘆，站在50年的門口接過接力棒，是希望更是挑戰。「立信工業大有做頭」，她堅定的說。