

匯控衝關 看好後市

□沈金

二二〇〇關的反覆上落，可視為必要的整固，這是好友的看法，至於淡友則相信大市上衝的力度有限，二二三〇〇已是上阻力的「極限」。

好淡各有觀點，各有不同的看法，是近期大市的一個特點，這是為什麼恒指稍高即有沽家，稍回即有買家的原因。好淡角力究竟鹿死誰手，這亦有兩種估計，一種是五月底可以分出勝負，另一種則認為五月及六月仍然是上落市，未能擺脫二二八〇〇至二三五〇〇穿梭上落的格局。

要打破上落市，資金增加投入，內外經濟及企業盈利改善，均為必需條件。值得注意者為美股持續上升，多次創出收市新高，對港股當會起激勵作用。另

一方面，內地股市也有好轉跡象，上證指數連升多日，有可能自低點開始回升的征途，若真的如此，港股就有機會在交投轉增下而突破阻力。

無可否認，港股從平均市盈率與周息率看，都無偏高感，反而覺得還有上升的空間，問題是：看淡的大戶是繼續「死撐」，還是鳥倦知返，開始回吸沽倉的貨源，這是一股重要的補倉力量，未來衝刺，補倉是一個提振的因素。一如日前利豐因對盈利估計作出修訂，令補倉盤大增，一日之內就升逾百分八。

匯控能否躍過九〇關，也將成為好淡角力的一個焦點，我頭牌是好友底，傾向助好友一臂之力，是必然的立場，義無反顧者也！

頭牌手記

上周股市四個交易日中，二跌二升，恒指收二二〇八二，較前周跌二二九點，是連升三周後的首周回落。最近五周的升降韻律為：跌升升跌，仍保持強勢。

綜觀近期大市的走勢，恒指二二〇〇關是在五月七日首次重越的，並在這個關口之上持續四日，然後於五月十三日又跌破該心理關口兩日，於五月十五日再度重拾，並延續至上周最後一個交易日。上述在

財經縱橫

□趙令彬

香港競爭力三大不足

早前人大委員張德江在接見本港一個代表團時，提醒港人要改善競爭力。這反映了中央對本港經濟發展情況的擔憂，問題何在值得探討。然而一如以往，本港對中央的擔心沒有作深切的檢討及探求出路，顯示憂患意識仍嚴重不足。

張德江認為香港的首務是發展經濟，不能大事小事都政治化；只有發展才能改善民生，否則只是空談。他還提醒港人要警惕香港的競爭優勢弱化了：這如逆水行舟不進則退。此外，國務院港澳辦副主任周波在本港四月底的一個論壇上，也講述了類似觀點。他特別提出在稍縱即逝的機遇前，香港要提速，港人要自強，並希望香港在人民幣國際化及前海等新型特區的建設上，繼續發揮積極的角色。上述的香港競爭力不足論點，可說是胡溫時期指香港要解決深層矛盾觀點的伸延，顯示中央十分清晰本港的根本問題所在，並指出了改進大方向，但對香港能否積極回應並力求上進，則看來殊不樂觀。

從張周言論中，可見中央認為當前香港正面對兩大難題，一是在經濟上競爭力不足，二是在政治上凡事政治化。兩者都在阻礙發展，故提醒要以經濟發展為首務，一面改善競爭力，另一方面要為政治化降溫。因此港府及全港上下，都應就這兩點多作探討，尋求可行的解決辦法。

競爭力是經濟發展的關鍵因素，對香港這種高度開放的小型經濟尤其重要，因此必須及早全面、詳細地檢視本港競爭力不足的具體事項及相關問題。簡括來看這可分成三大類：（一）從宏觀角度看，主要問題是營商及生活成本日高。高成本從來是本港的一大競爭劣勢，到近年又為一些新的因素強化，包括樓價租金急升、出現充分就業、實行最低工資和貨幣貶值（尤其是隨美元相對於人民幣而言）等。商討中的設立標準工時和一些行業的勞工短缺（如建造業），又將助長工資升勢。

（二）從微觀角度看，香港雖素以成熟及高度自由的市場經濟見稱於世，實際上這方面亦有不少缺陷。其一是政府在推動經濟上未起足夠的領導作用，且反應遲緩決策周期過長更是多年的老毛病，近年在弱勢政府的局面下更難有作為。其二是無論金融及實物市場，在管理上都有未完善之處及漏洞，如雷曼事件便顯示了對衍生工具的監管不足，水貨及奶粉斷供等則顯示物品銷售體系的缺失，還暴露了有關公平競爭法規的疏漏。

（三）從長遠發展及結構優化角度看，經濟及產業升級轉型遲緩，是個至今未有真正解決的老問題。在周邊地區的高速發展下這問題更為突顯，且負面影響日大。

券商觀點

偉易達受惠美前景好轉

花旗表示，截至3月底止的2013財年，偉易達（00303）純利增5%至2.02億美元，稍高於該行預期的2.01億美元。美國增長前景好轉及材料成本下降，可能令利潤擴張，將成為上調2014財年盈測的因素。

該行對偉易達的盈測，較市場共識高5%。由於盈利前景改善，目標價由106元上調至111元。偉易達仍是該行內地中型電子產品企業首選。近期股價回落，重申「買入」評級。2014財年，偉易達於美國的營收增長，將超越歐洲，管理層目標為增長達高單位數，不排除預測有上修空間。

年初至今，材料成本降幅介乎高單位數至中雙位數，加上日圓疲軟，令偉易達可購得相對便宜的元件及機械。日圓下滑令偉易達的協商定價能力更高，預料其毛利率，將由2013財年的32.2%，增至2014財年的32.4%。目前的利潤率，處於過去8年32%-37.6%的低端。另外，偉易達推出新商用（酒店/辦公室）電話，料非家用電話銷售比率將持續上升。

心水股

- 匯控(00005)
- 貿易通(00536)
- 高鑫(06808)



▲匯控能否躍過九〇關，也將成為好淡角力的一個焦點

客觀條件足 反彈如期至

□路雷

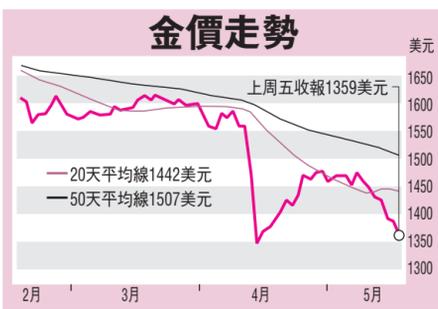
A股論道

場多空力量的消長。

正因如此，筆者向投資者反覆提及要洞察市場強度與熱度的變化，大家始終向強者學習，與強者為伍，總結其內在形成規律，才有了在市場中前行的基礎。而最終的目標是讓自己所管理的賬戶穩定增值。只要市場強度與熱度能夠維持，且賺錢效應可以持續擴散，投資者就不必患得患失。

例如，當市場強度與熱度同時發力，形成所謂雙強態時，短期反彈力度就會十分兇猛。而僅有一方發力，或強度加強，或熱度升溫，也都會形成具有參與價值的強勢板塊供投資者選擇。我們也不必預測市場能走多高，如果市場多空力量對比有利於多方持續發力，並攻擊過此前2444高點，就證明此輪行情仍將有精彩節目繼續上演，如不能越過此前高點繼續尋底，那我們僅需控制倉位即可。

這裡介紹一個小的技巧，無論分析大盤或是個股均可參考，當個股或市場向上運行之際，我們可將防守點位順次提高，以保證滿意的短期收益。例如當前就不必以2223點作為支撐，防守位可提高至上周四（5月16日）的收盤價2252點。（作者為北京護城河投資發展中心董事長）



金價開始新一輪跌勢

□灝天貴金屬高級分析師 魏梓峰

上周美元兌一攬子貨幣全線走高，可謂獨領風騷。儘管周中公布的就業、住房和製造業等數據一度令人失望，但總體數據依然強勁，暗示美國經濟復蘇形勢樂觀。有關美聯儲將更早退出量寬政策的預期給予美元巨大的上漲動能，幫助美元維持強勢姿態。同時，市場目光還被持續貶值的日圓和跌破平價的澳元所吸引。日本央行大膽而激進的寬鬆貨幣政策是導致日圓走疲的根本原因。另外，澳元成為本周匯市的最大輸家，周度跌幅逼近3%。上周金價最低見1355，收報1359，對比前周下跌82美元。

現貨黃金錄得連續七日收跌，為逾四年（2009年3月以來）最長連跌走勢。上周（5月13-17日）現貨黃金收盤下跌約6%至1359美元，僅次於4月12日當周創世紀暴跌行情的單周跌幅，並宣告正式跌破200周均線（此前連續四周都在測試支撐），這可能意味著新一輪跌勢才剛剛開始，機構稱黃金即將崩潰。國際現貨白銀下跌約6%，至22.1美元。技術面上的弱勢格局，加大了投機性拋售的力量，而從基本面上看，還有美聯儲縮水QE的預期升溫作為助推劑。這種預期不僅推

高美元從而壓制以美元計價的黃金價格，而且QE縮水預期也在加快黃金「還債」的速度，因為此前在美聯儲擴容QE的過程中黃金「撈了不少好處」。

現貨黃金再次回到1400美元下方，使得之前抄底的中國大媽全部被套。實物需求和現貨黃金的走勢出現了較為明顯的背離走勢，供求關係和價格在短期難以契合。投資和投機者之間的對決必然還將延續，第一輪的贏家顯然是投機性賣盤。

本周聚焦美聯儲紀要等央行大戲，四大央行本周（5月20日-24日）先後亮相，包括美聯儲會議紀要、日本央行公布利率決議、澳洲聯儲/英國央行也將公布會議紀要。而在此之前，美聯儲主席伯南克北京時間周六（5月18日）發表主題為「長期經濟前景」的講話，其有關貨幣和經濟政策前景的言論是關注重點。建議可在1320附近買進，向上阻力位：1350、1385、1403、1424、1450，如跌破1300，下一支持在1285。

筆者電郵：sales_siu@glorysky.ws
諮詢電話：3420 1448

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港德輔道中333號33樓3302室

電話：(852)2967 2300 傳真：(852)2967 2309 電郵：info@skyway.hk

上海路德路 電話：(86)2120 0468

股戰場

□網絡股評人 股戰士

貿易通分散業務財息兼備

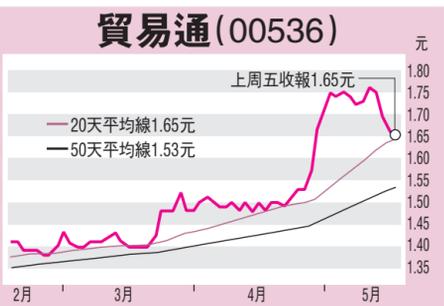
貿易通（00536）是一間貿易相關電子服務供應商，早於1988年成立，由香港數家商業大企業聯辦的公司，包括滙豐、渣打、國際貨櫃碼頭、現代貨箱碼頭及香港電訊等。其成立主要推動香港貿易無紙化。香港政府其後透過財政司司長法團成最大股東，2005年上市。上市多年主要股東都相繼退出，而最後香港政府的25%股份都以約每股1.25元出售於主席李乃熹，成為現時單一最大股東。

貿易通核心業務政府電子貿易服務，是香港政府電子服務指定供應商至2016年，為政府部門與貿易企業提供一個「電子渠道」處理政府交易文件，客戶數目超過五萬四千間公司，代表了香港整個貿易及物流業。電貿業務為成熟的業務收入2012年下降1.3%。

貿易通目前主要是推出新的服務包括ROCARS服務和保安解決方案。保安解決方案的客戶則針對香港政府部門為政府的警務處提供智能委任證系統，以及受政府監管的香港銀行提供名為Digi-Sign的保安編碼器服務。自這些新業務成功開展以後，貿易通業務困境才算走出低谷。2012年，收入與盈利上升13%及15%至2.3億萬元及8千萬元，派息方面，再次把2012年盈利派派，全年股息共為0.102元。現股價1.65元，息率6.2%。預期2013年貿易通的盈利還有一些增長空間，包括警務處提供智能委任證系統及與一間大型銀行的一項密碼保安編碼器合同的未成部分收入將會入帳。由於貿易通的現金充裕，相信100%的派息比率可以持續下去，也就說明未來派息應該會繼續增加。

經歷過去兩年香港政府向李氏出售股權以後，貿易通已經由過往一家半官方機構演變成純私人的企業。企業營運作風也見積極，最新的企業願景是希望傳統的電子貿易報關業務，保安解決方案與新建成往貿易上游供應鏈的DTTN業務可以各佔均等的收入貢獻，在保持傳統業務收入穩定的情況下，希望促使公司的收入及盈利都可以倍增。若以股息率回調至5%為基準，股份可以上望1.9元。

www.facebook.com/stockfighter



經紀愛股

高鑫店舖布局合理有效

□時富金融策略師 黎智凱

中國內地自去年以來，整體經濟增速呈現放緩趨勢，2012年中國國內生產總值（GDP）跌破8%，全年增長7.8%。2013年隨着中國政府十八大的順利召開以後，新一屆領導集體制定的全國城鎮化和居民收入增長計劃將有望持續拉動中國內需消費的長遠增長，為零售商帶來正面影響。

高鑫零售（06808）作為一家擁有大潤發及歐尚兩個知名品牌的零售企業，公司的業務在內地零售業正穩步推進，發展勢頭良好。管理團隊通過精心選址，合理布局，門店現已幾乎覆蓋內地所有地區。2012年報顯示，公司通過業務持續擴充以及努力經營提高同店銷售增長，銷售貨品所得營業額759.36億元（人民幣，下同），較2011年度665.40億元增加93.96億元，增幅為14.1%。同時，公司通過新開店增加可出租面積以及改善租戶組合管理，2012年公司的租金收入所得營業額為19.15億元，較2011年度15.44億元增加3.71億元，增幅達24.0%。

經營方面，2012年公司在內地新開了43家綜合性大賣場，其中歐尚品牌新開門店9家，大潤發品牌新開34家。新開門店有12家位於華東、3家位於華北、10家位於華中、4家位於東北、10家位於華南及4家位於華西。集團的門店中約11%位於一線城市、19%位於二線城市、44%位於三線城市、20%位於四線城市及6%位於五線城市。公司的開店速度整體上繼續保持穩健的速度。

最新公布的高鑫零售業績顯示，截至今年3月底止首季純利10.63億元，按年增長15.7%，每股基本及攤薄盈利0.11元。期內，營業額253.99億元，按年增長12.9%；毛利增長16.7%至50.97億元。首季業績在中國經濟繼續放緩的基礎上，依然取得了逆市增長。

管理層表示，未來公司將繼續積極物色開設新門店的潛在機會。公司目前透過簽約租約或收購地塊，已物色並確定了157個地點開設綜合性大賣場，其中101家在建中，已簽約的地點中，3%位於一線城市、16%位於二線城市、50%位於三線城市、24%位於四線城市及7%位於五線城市。充足的土地供應以及合理有效的布局，這充分保證了公司未來三年在內地零售業務方面的發展，並為公司中期發展打下堅實基礎。

筆者相信，隨着中國內地城鎮化的推進以及居民可支配收入的增加，中國內地零售行業長期仍然將繼續保持快速增長趨勢，高鑫零售作為擁有一定品牌優勢的零售企業，有望能夠抓住中國發展機遇，不斷做大做强。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）