



紅籌國企/高輪

張怡

五礦資源憧憬併購可捧

中資股上周續以個別發展為主，當中又以前周五遭逢拋售的公路股，反彈力度較強，包括深圳高速(0548)和皖通高速(0995)均漲達9%。市場有跡象將焦點放在部分超賣的實力股上，五礦資源(1208)已沉寂了一段長時間，在預期集團續有併購消息跟尾下，此股後市也不妨部署收集。

根據聯交所資料顯示，母公司中國五礦集團在上月底(31日)於場外增持五礦資源9,407.8萬股，每股作價3元，涉資2.82億元，最新持股量增至75%。有關的增持，估計與早前發行新股收購資產，導致公司權益增加所致。事實上，集團去年10月動用18.46億美元(約144億港元)收購澳洲資產投資組合MMG時，支付收購代價中，便包括現金1億美元；貸款6.94億美元；及按每股3港元發行9.41億股代價股；6.9億美元可換股證券，行使價3.45港元。

最近來自媒體消息指出，五礦資源正計劃投資20億美元(約155.6億港元)用於併購。據彭博通訊社引述該公司執行長Andrew Michelmore表示，投資會從銅、鉛和鋅開始，亦會涉及鎳，並可能發行股票來籌集資金。該管理層又稱，母公司五礦集團希望五礦資源可以「走出去」，到國際市場擴大業務。集團透過併購壯大經營規模，未來成為行業龍頭的潛力仍有待發揮，適逢股價退近橫行區底部附近，無疑已提供低吸的良機。

五礦資源於去年10月上旬，受收購MMG消息刺激，曾創出7.07元的年內高位，而11月中旬以來，股價則主要在5元至6元的大型橫行區內上落，上周五收報5.22元。由於現價離承接區漸近，料大跌的風險已不大，在預期併購消息陸續有來下，該股仍不妨考慮趁低博反彈，上望目標仍看頂部阻力的6元關，惟失守4.8元則宜先行止蝕。

港股轉弱 淡輪26531派用場

港股走勢有所轉弱，若看淡短期市況表現，可留意指巴銀購(26531)。26531現價報0.206元，其於今年5月30日到期，換股價為23,900，現時溢價22%，引伸波幅27.2%。上述沽輪勝在交投較暢旺，現時數據又屬合理，故不失淡市下較可取的捧場之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢轉弱，加上臨近長假期，料中資股也難獨善其身。

五礦資源

管理層表明會繼續向外併購，股價已橫行了一段長時間，可作為炒上落對象。

目標價：6元 止蝕位：4.8元

投資動向 金榮財富管理首席基金經理

史理生

金市回調利長線吸納

近幾年來，貴金屬受到投資者追捧，而他們對黃金的熱情尤為高漲。每次筆者經過購物區的珠寶店都見到大量內地遊客選購金飾。從相反理論的角度來看，這絕不是一個好現象。事實上，金價在過去三周都出現下跌，自2011年第一個交易日觸及每盎司1,422.60美元的高點以來，金價今已下跌了超過4%。

或許有人會問黃金的牛市就此結束了嗎？答案是否定的，金市能繼續振翼高飛所持的理由如下。

首先是各主要央行希望通貨膨脹。現在美國的通脹似有若無，但並不意味着美聯儲不希望看到一定程度的通貨膨脹。隨着經濟復甦的動力加強，聯儲局正在開動印鈔機，購買6,000億美元的國債，把短期利率維持在接近零的水準。市場認為，美國要到2012年才會開始加息。由於美國、日本和許多歐洲國家的貨台高築，財政赤字高企，提高通脹水準以降低還債壓力的誘惑難以抗拒。

其次，主要貨幣都競相貶值。美總統奧巴馬抱怨中國的貨幣過於低估，日本抱怨美國的貨幣過於疲弱。事實上，每個國家都希望本國貨幣的匯率偏低一些，以促進其經濟的增長。貨幣爭相貶值的競賽令投資者對各國貨幣的內在價值產生懷疑，棄貨幣而持有黃金是他們自保之不二法門。近期各國之間的貨幣紛爭也是世界銀行行長羅伯特·佐利克(Robert Zoellick)建議全球各國首腦至少應該考慮讓黃金在改良後的世界貨幣體系中佔據一席之地的原因之一。

再者，各國央行再次增持黃金。20世紀90年代末和21世紀初，很多央行沽出持有的黃金儲備，以支持或捍衛本國貨幣的價值。著名的一個例子是英國賣出了約400噸黃金，然後金價開始重新走高，比英國沽出時的價位翻了三倍。

中國印度仍是黃金大買家

如今，即使金價屢創新高，各國央行還是對黃金重之絕對借售，其中以新興市場的央行更甚。中國和印度(的央行和個人)已經購買了大量黃金，預計2011年它們仍將是黃金的大買家。個人認為，黃金儲備的增加正好契合這兩個國家認為自己正在實現大國崛起的觀點。

最後，歐元區債務危機仍未解決。歐元區債務危機已不再成為各大媒體的頭條新聞，但危機本身依然存在。希臘和愛爾蘭已經得到歐盟的援助，但很多人預計葡萄牙將步希臘的後塵。歐元區的突發問題，應該會在2011年提振金價一到兩次。此外，評級機構標準普爾9年來首次下調日本主權評級，反影日本政府債務比率持續上升；同樣背負龐大政府債務的美國，亦有機會被調低評級，屆時美匯將面對較大估壓。環球債務危機擴散，黃金成為資金的避險天堂。

事實上，我們確實生活在一個動盪的世界之中。對越來越多的人來說，持有一些黃金能帶來安全感，而不管是過去還是將來，這觀點依然不變。

網址：www.upway18.com

股市縱橫

筆克派息吸引反彈可期

面對美股道指上周五大挫166點完場，加上港匯再度轉弱，港股今日復市看來已難逃受壓的命運。由於本周三便屆大年三十晚，受假期因素影響，本周僅得兩天半交易日，在部分投資者趁長假期前先行計數離場下，市況趨淡亦可預期。短期港股吹淡風，不過對於有意部署免年入市大計的人士而言，則不失為趁低建倉的良機，當中防守性較強的股份有優先留意的必要。

筆克遠東(0752)於上周派發成績表，因不但有理想的增長，派息也十分慷慨，故不妨加以留意。筆克截至2010年10月底全年的營業額首次突破30.75億元，較09年增加38%，集團整體營業額當中有52%來自大中華，其餘營業額則主要來自南亞(31%)及中東(9%)。股東應佔溢利1.92

億元，大增55%。值得留意的是，集團手頭現金增至7.73億元，較09年度增近3成，集團資金充裕，在業績期內即見回贖股東。

集團宣布派付末期股息每股普通股4仙(2009年：每股3.5仙)，及特別股息每股普通股1.5仙。全年派息每股普通股9仙(2009年：每股6仙)。若以現價1.59元計，現時市盈率約9.94倍，息率則達5.66厘，在現時大低息環境，有此回報可謂十分難得。也因為集團派息政策持續穩定，為股東帶來理想回報，可以說其乃為不錯的收息股。

今年度5億訂單已落實

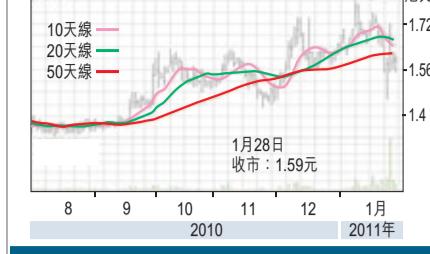
2010年筆克盈利勢頭強勁，主要是受上海世博帶動。儘管如此，管理層對2011年

財年仍充滿信心。事實上，集團目前已穩奪2011年財年多項大型活動合約，除了年一度的展覽項目，其他已落實之項目包括：阿曼馬斯喀特舉辦的第二屆亞洲沙灘運動會、澳門路氹金光大道及香港海洋公園項目，以及其他位於北京、香港及新加坡的博物館及主題環境項目，保守估計項目總值已達5億港元，絕不遜色於2010上海世博的收入。

此外，集團已獲委任為CEMATEX(歐洲紡織機械製造商委員會)於2011年9月於巴塞隆那舉辦ITMA 2011。另一方面，筆克大有機會於2011年財年自倫敦、新加坡、韓國(2012年世博會)及中國(如主題公園)等多個地區獲得更多項目。講開又講，集團的中國業務雖然佔總營業額頗大比重，但因中國龐大的潛在消費市場

章君

筆克遠東(0752)



只是剛起步發展，故預期未來該市場大型展覽及項目業務之潛力甚為雄厚，未來勢將持續為集團帶來可觀而穩健的盈利增長。

鑑於公司於未來兩年的發展潛力甚高，唯高達在最新發表的研究報告中，已將筆克2011年及2012年財年的盈利預測，分別提升10%及9%。該行維持對其「買入」評級，12個月目標價由1.91元提升至2.12元，新目標價較現價尚有逾3成的上升空間。可考慮在現水平附近部署收集，料中短期有力再試1.8元的年內高點。

中東緊張 港股借勢調整

東女石馬收發站

美國上周五尾市受埃及局勢突然惡化而金融波動，當埃及軍隊開入首都開羅下，投資市擔心中東局勢不穩，引發道指急跌166點收報11,823，而期金則受追捧急升22美元至1,340美元，美元也一度急升，避險資金流入商品及美元市場，成為金融市場的即時反應。執筆時埃及局勢在無政府狀態下處於一片混亂，但軍方仍控制局勢，氣氛緊張，今天亞太區股市假後復市，勢受外圍跌市拖累，而港股料進一步下試23,400的支持，倘失守，百天線的23,200為另一個支持位。 ■司馬敬

中東局勢不穩而引起金融市場動盪，主要是擔心油價會因局勢惡化而急升，從而影響復甦中的經濟，特別是美國經濟的增長勢頭會否受到衝擊，對環球經濟及金融穩定都有重要影響。油價在上周五衝上89.34美元，急升3.7美元或4.32%，足見市場投機氣氛之濃烈。而避險資金也流入美元，帶動股市下滑。中東局勢會否導致油價不合理飆升而衝擊環球經濟？恐怕美國總統奧巴馬不會坐視不理，故埃及及局勢的動盪會持續一段時間，但最終仍會受控。

東亞經濟受影響較輕

埃及雖不是原油出口大國，但在地緣政治十分重要。埃及和約旦是唯一兩個同以色列簽訂和平協議的阿拉伯國家，美國視埃及為該地區重要的同盟國。另外埃及還控制着蘇伊士運河，全球海運預計有8%通過該運河。市場擔憂埃及亂局將影響歐洲的進口並對中東國家造成影響。

中東局勢處於不明朗，會引發股市借勢調整。東亞經濟受影響較輕，遇急跌市反而提供基金低價收

集建倉機會。

新地信置候低吸納

港地產藍籌在近日調整市中行先一步，在中東局勢不穩引發調整下，港優質地產股不失為候低收集對象。其中近期跌幅較明顯的信和置業(0083)，上周五回落至15.04元，倘回落至14.50元左右水平，是一次低吸機會。自去年6月位於奧運站的帝峰，已銷售了95%的單位，共計914個單位，平均呎價為1.1萬元，項目毛利約為32%，而去年11月信置把握高價配股集資51億元，使其負債比率降至10%以下。另一方面，信置去年第三季酒店營業較預期為佳，整體入住率超過80%，2010年下半年平均房租較去年增長約10%，整體收入則較上半年增長約15%，均有利業績有可觀增長。

此外，新地(0016)在近期調整市中跌幅也不少，今年續有至少四個項目推售，售樓及收租物業續可維持理想增長，低於130元也是中線收集的優質股份。

證券推介

金衛醫療(0801)為內地領先的綜合性醫療事業集團，集醫療設備、臍帶血庫、醫院管理等位一體，具備以血液學為中心的完整產業鏈，為行業領先地位。預計2011年/2012年公司實現淨利潤2.33億元(按年增100.12%)/2.64億元(按年增13.47%)，每股盈利分別為0.136元/0.155元，對應市盈率分別為10倍/9倍，給予「強力買入」投資建議。

自體血液回收系統設備國內龍頭企業：公司醫療設備主機方面，2011財年H1實現收入0.8億元(按年增6%)，目前公司客戶約2,000家，主要均為三甲大醫院，主機銷售大型醫藥已經接近飽和，向中端醫藥進軍，計劃未來2-3年打進8,000家，我們預計未來2年增速約為10%；醫療設備耗材方面，全球成熟市場主機和耗材金額佔比為3:7，而國內主機和耗材金額佔比為7:3，在自體血液回輸市場增長的情況下，耗材增速將遠高於主機增速。公司醫療設備耗材2005-2010財年的CAGR為120.2%，2010財年實現收入0.87億元(按年增20%)，預計未來將保持20%的增速，而且耗材佔比將逐年提高。

醫院管理業務成增長動力

公司目前持有道培醫院60%股權，醫院業務蓬勃發展，2010財年醫療服務實現營收0.5億元，我們預計2011財年將實現0.77億元(按年增49%)，未來2-3年將保持在30%的增速，帶動公司整體營收的增速。

金衛醫保將成為未來亮點：公司持有金衛醫保70%股權，是中國首家專業從事醫保資訊管理及醫療保險服務外包的技術先進型企業。國內的境外醫療理賠金額預計有1000億人民幣，預計將按照每年約20%的速度在增長。預計到2015年，中國將成為全球最大的入境旅遊國和第4大出境旅遊國，金衛醫保將會成為金衛醫療未來的增長動力，我們預計2年後醫保業務將逐步提供盈利貢獻，未來潛力可期。

公司持有中國臍帶血庫企業集團(CCBC)43.26%的股權。CCBC 2010財年實現營收同比增速為35.3%，淨利潤同比增速為39%，基於市場空間潛力，我們預計未來三年將保持30%的增長速度。

盈利預測：我們預計2011年/2012年公司實現淨利潤2.33億元(按年增100.12%)/2.64億元(按年增13.47%)，每股盈利分別為0.136元/0.155元，對應市盈率分別為10倍/9倍，給予「強力買入」投資建議，目標價2.10元。

恒泰證券

融公司、社保基金所持的1.6億限售股解禁流通之日，該股股價不僅未受打擊，反而借此契機快速漲停，一舉扭轉了前期的弱勢格局。

此外，經過周四的漲停，目前該股已重回發行價之上，較其發行價上漲4.05%。

公開交易資訊顯示，該股周四的漲停主要是游資所為，買入前五家席位均為市場非常活躍的營業部，包括國泰君安證券成都北一環路營業部、五礦證券深圳金田路營業部、廣發證券遼陽民主路營業部等。而賣出席位中除了三家券商營業部，還有兩家機構席位，其中一機構拋售了9,591萬元，列於賣方首位。

在游資賣力拉抬的情況下，周四中國西電無懼解禁壓力放量漲停，在技術上一舉扭轉弱勢，有望重回上升通道中。不過，考慮到該股昨日放量過大，後市需要關注量能是否還將持續放大，建議投資者謹慎追漲，逢回調時擇機吸納。

保利協鑫目標4.2元

旗下沃爾汽車將在上海成立中國總部及中國技術中心。該中心將參與全球性產品開發，相信有利技術轉移及提升集團旗下吉利汽車的技術及開發新型號的能力。沃爾計劃在2015年成為中國主要豪華車品牌之一，相信可提升吉利的品級，有利強化出口能力。日後集團更有機會把沃爾注入上市公司。目標

日均通行收入為1,167.99萬元，同比分別增加9.33%與13.03%，較上半年之數分別增加1.24%和4.93%，而客、貨車流量的同比增長分別為10.4%與7.23%，其中貨車日均流量比例約為33.27%，較上半年增加1.67個百分點。寧滬股價在1月28日收盤8.4元，跌0.22元。日線圖陰陽燭身懷六甲1，RSI複式底轉走強，STC有溫和收集信號，破9.1元，可望見9.8元，守8.6元態佳。

股份推介：江蘇寧滬高速(0177)股東應佔溢利於2010年1-9月達19.32億元(人民幣，下同)，同比增加27.3%，其中主要資產的滬寧高速公路，於三季度的日均交通量達到56,521輛，

4.3元(3.63元)，止蝕於3.4元。

保利協鑫(3800)公佈截至去年12月底止年度將錄得巨大利潤增長，而下半年的利潤更是上半年的3倍，反映集團受惠多晶硅價格回升及產能提升。在國家公佈的「多晶硅行業注入條件」新規例下，集團更能受惠小規模企業停產而導致的訂單上升。集團擁有生產成本及資金優勢，可進一步強化行業龍頭地位。目標4.2元(現價3.74元)，止蝕於3.3元。

股份推介：吉利汽車(0175)

旗下沃爾注入上市公司。目標

中國西電華北佈局完成

第一