

紅籌國企/富輪

張怡

國企指數上周累計共跌558點，跌幅達4.98%，當中成份股的中聯重科(1157)、中海油田服務(2883)和中國遠洋(1919)更挫逾1成，明顯跑輸大市。儘管市場氣氛仍利淡中資股，不過部分個股，尤其是有業績支持的股份，已呈現不俗的抗跌力，當中首鋼資源(0639)便屬其一。

截至去年12月底止，首鋼資源錄得收益71.39億元，按年增加29%；純利則增長25%至22.56億元，每股盈利41.93仙。末期息13仙，相比上年同期派息10仙，增長30%。該股上周五收2.85元，一周只微跌1仙，現市價盈率為6.79倍，在同業中處於偏低水平，而息率達6.67厘，顯示其吸引力不俗。集團主要在內地中西部生產原焦煤及精焦煤，去年相關業務佔全部營業額，錄得經營利潤41.02億元，增23%。由於集團位於山西崖底煤礦的第三間洗煤廠在去年第4季已開始生產9號精焦煤，除了增加產量，也使產品種類擴展。

值得一提的是，集團持有淨現金達39.73億元，財政狀況十分穩健，有利日後業務拓展。此外，截至去年底止，首鋼資源每股資產淨值3.53元，P/B為0.8倍，論估值也不貴。該股2月9日由年高位的3.53元水平輾轉回落，並於上周退至2.72元獲支持，趁股價趨穩伺機上車，中線上看目標仍睇3.53元高位，惟失守今年以來低位支持的2.5元則止蝕。

利豐呈強 購輪17328較貼價

利豐(0494)上周五道市急升4%，為表現最突出的藍籌股，若繼續看好其後市的攀高行情，可留意利豐高盛購輪(17328)。17328現價0.231元，其於今年9月24日到期，換股價為20元，兌換率為0.1，現時溢價12.34%，引伸波幅47.4%，實際槓桿4.5倍。此證為輕微價外輪，爆發力亦不算強，但就勝在數據較合理，並為同類股證中較暢旺的一隻，故不失為較貼價的選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股觀望氣氛仍濃，預計有業績支持的中資股，可望吸引資金換馬收集。

首鋼資源

業績符合預期，估值仍處偏低水平，派息回報亦吸引，料有利股價回升。

目標價：3.53元 止蝕位：2.5元

輪證動向 中銀國際金融產品部執行董事雷裕武

利豐績佳 購證受捧

上周受外圍消息拖累，港股顯著回落，恒指周二跌破21,000點後，主要在200點附近徘徊整固，但始終未能扭轉弱勢，周五終於跌破250天線，最低見20,596點一周低位，最後收報20,668點，一周累跌649點或3%，同期國指則累跌535點或4.9%。上周大市交投進一步萎縮，日均成交僅567億元，較前周640億元下跌11.3%。

上周藍籌業績好壞參半，對大市未能帶來刺激作用，內銀股全線報跌，農行(1288)業績較預期遜色，拖累股價一周跌7.8%，而交行(3328)和招行(3968)則分別跌7.9%和7.4%，至於即將公佈業績的中國人壽(2628)上周連跌多日，一度失守20元關口，一周累跌4%。

總結一周，僅5隻藍籌錄得升幅，其中業績理想的利豐(0494)逆市靠穩，周五最高升上20.15元，再創逾10個月高位，一周累升4%，為藍籌升幅之冠，其次為百麗(1880)和騰訊(0700)，分別累升2.7%和2.3%；至於跌幅最大藍籌為華潤創業(0291)一周跌10%，至於信置和新地同跌逾9%，位列跌幅最大藍籌的第三、四位。

恒指熊證上周升1.4倍

輪證市場方面，認股證上周日均成交金額為77億元，佔大市成交比例由前周14.4%跌至13.6%；而牛熊證上周日均成交金額跌至70億元，佔大市成交比例為12.4%，與前周相若。

至於十大輪證升幅榜，全屬恒指產品天下，帶動其中恒指熊證佔7席，而恒指沽輪則佔其餘3席，相信與恒指一周累跌649點或3%有關，升幅首位為恒指熊證，一周累積升幅為14%。

利豐(0494)上周公佈去年全年業績，2011年盈利6.812億美元(約53.13億港元)，增長24.2%，優於市場預期，而核心經營溢利已達3年目標15億美元的一半。管理層指出，該公司去年營業額200.3億美元中，美國佔60%，儘管歐洲景氣仍然不明朗，美國市況則較預期為佳，雖然失業率仍然高企，但當地市民的消費意慾仍然強勁。有券商重申「增持」評級，並把今、明兩年盈利預測上調7%至8%，目標價則調高逾11%至21.5元。

受亮麗業績帶動，利豐近期升勢持續，周五最高升上20.15元，再創逾10個月高位，最後收報19.86元，一周累升近4%，為表現最佳藍籌，現價高於各主要平均線。

投資者如看好利豐，可留意新上市的利豐認購證(17552)，行使價20.68元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿4.4倍，為市場活躍的利豐認購證之一。

股市縱橫

忠旺內地市場撐高增長

為時約一個月的業績期已進入尾聲，本周料有近450家公司公布業績，而在已公布業績的公司中尋寶，亦已成為市場炒作特色。中國忠旺(1333)針對旗下鋁型材銷售受到去年美國雙反調查的不利影響，導致集團對美國的出口銷售大幅減少的利淡因素而調整策略，將業務重點轉投中國市場，並已取得成績。

觀乎忠旺上周派發的成績表顯示，集團去年第4季度盈利按季上升73%至4.4億元(人民幣，下同)，反映其業務已重拾升軌。不過由於去年首3季純利大降之局已成，致令純利急跌57.4%至11.05億元，稅前利潤降56%至15.28億元，每股盈利20分，未作出派息建議。

目前，中國內地市場已成為忠旺的主

要收入來源，去年銷售金額達98億元，銷售佔比95%，內地銷售量不單彌補減少了的出口量，更帶動全年總銷量增長27%至44萬噸。忠旺預期2012年總銷售量可達50萬噸，鋁型材及深加工產品的資本開支計劃為15億元。

集團看好內地鋁加工市場的發展前景，預計今年增長逾12%，全年需求將超過400萬噸。目前中國是全球最大的鋁消耗國，也是鋁型材的生產大國，佔全球鋁型材產能及產量的比重均超過5成。應因市場的需求，忠旺持續優化高端大截面的工業鋁型材產能，目前，集團已完成或正在安裝的包括9台75MN擠壓機、6台90MN及3台全球最大的125MN的全球領先的擠壓機，令集團125MN的擠

壓機數量增加至4台，忠旺預期工業鋁型材的年產能將現時的80萬噸，增加至今年底的超過100萬噸。

新產能陸續投產添動力

忠旺的鋁壓延材項目生產基地設於天津市武清區，將於2011年至2014年間分四期斥資共約港幣295億元，從德國和美國購買鋁壓延材生產設備，生產包括中厚板、鋁板帶及鋁箔等產品，主要設備將於2013年開始分階段運抵交付，購買設備所需的大部分開支也將於2013年及2014年支付。同時，集團正計劃引進20名鋁合金及鋁壓延材的專才，以加快技術研發隊伍的發展。項目第一期年產能將達180萬噸，於2014年下半年投產，

韋君



並預期於2018年底實現整體規劃300萬噸的目標，屆時將成為忠旺新的利潤增長點。

忠旺本月中由高位的3.4元水平回落，上周四、五，在退至2.84元及2.85元有參差見底的跡象，最後以2.94元報收，現市價盈率11.72倍，雖不算便宜，但從該股回復高增長來看，預測市盈率可期下降，股價回升的潛力大。現水平博反彈，短期上望目標仍睇阻力位的3.4元。

新特首當選利市場穩定

實力派收發站

上周五美股表現比預期佳，相對於歐、亞股市面對匯豐3月份中國PMI預覽指數創四個月低位而急跌，道指先跌後升34點，守穩13,000關後回升上13,080報收，對今天亞太區假後復市有一定回穩作用。港股上周五退守20,597後回升上20,669報收，雖跌穿50天、250天線，但20,400/20,500仍可視為短線好友防線。周四為長和及中行孖寶放榜，可說是今月大藍籌派成績表的高潮，也適逢期指結算日，相信本周大市仍處好淡爭持之局。

■司馬敬

備受投資市場關注的香港特別行政區第四任行政長官選舉昨已揭盅，由梁振英以689票大比數壓倒唐英年的285票當選，而梁得票率佔6成，消除了投票前有關流選的憂慮，對投資市場屬中性偏好消息。事實上，早在上周一的候選人答問會前，市場已有一股更大不利消息而在期指市場造盪，但有於答問會後與傳聞不符，淡友已伺機補倉；及至周五，流選論言再充斥市場，加上匯豐中國3月PMI數據跌至48.1的四個月低位，大市下破250天線及50天線，退至20,500/20,600的水平喘息反彈，但市場仍對昨日的特首選舉抱觀望態度。因此，新一屆特首順利在第一輪的投票中，梁振英便以689票超過半數當選，否定了有關流選的不穩定局面。

值得一提的是，大集團首腦在梁

當選後都強調不撤資及支持新特首，新世界發展(0017)主席鄭家純更站台撐梁當選，均有助修補大集團在前期競選期間的言論分歧。

兩對孖寶放榜成周內焦點

受伊朗制裁效果顯現提振，紐約原油價格上周五上漲1.73美元或1.64%，每桶報107.08美元。消息稱，伊朗3月石油出口量下滑至每日30.0萬桶，為加緊制裁後首次大幅下跌；受到伊朗制裁影響，包括法國Tote、荷蘭殼牌等公司均已停止購買石油或正在逐漸減少購買量。

原油價上升會影響復甦中的經濟，不過美國有殺手鐗就是釋放戰備石油儲備以遏抑油價飆升，這也可解釋上周五美股不跌而受能源及資源股上升帶動收復失地。

本周四為長實(0001)、和黃

(0013)派成績表，其中和黃為焦點所在，3G業務料正式轉為正數而帶動盈利高增長，而加大派息回報股東會成為推升長和系所在，故遇大市回落，長和仍不失為低吸博反彈佳選。

此外，中行(3988)及中銀香港(2388)亦在周四放榜，兩股直接受惠人民幣業務高速增長，兩股續可看高一線。

公司動向方面，俊文寶石(8351)配售2.338億股集資1.8億元，每股作價0.77元，其中賭王三太陳婉珍旗下公司承諾認購1.6億股，佔集資額逾6成。三太在2月早已投資俊文可換股債券，今次配股屬加碼投資，倘行使可換股債券，會成為單一大股東，反映三太十分看好俊文的珠寶產銷零售業務。俊文高於市價(0.72元)配股有利短中線步入反彈浪。

港股透視 金利豐證券研究部

近來負面新聞多多的民企，不是核數師突然請辭，就是受業績差拖累，再次掀起新的一輪「洗倉潮」。日前中汽協表示由於受到宏觀經濟環境低迷持續，將今年汽車銷售增長目標由8%調低至5%，甚至乎連5%亦未必達到，多隻內地汽車股隨即下跌。

德國寶馬集團(BMW: GR)今年首2個月於內地銷售同比增長34.5%至4.65萬輛，佔內地豪華車市場份額25.4%，顯示其品牌於內地相當受歡迎。華晨中國(1114)自2003年與寶馬成立合營公司，其品牌效應亦逐漸顯現。華晨寶馬去年上半年銷售升至5.5萬輛，其純利急增1.9倍至8.32億元(人民幣，下同)，並推動集團整體純利升85%至9.4億元，抵銷去年上半年收入倒退38%的負面影響。

寶馬新車款成增長點

集團將陸續擴充產能並推出新車款，包括「X1」和新一代「3系」將於今年推出，有助帶動收入及盈利增長。

集團有意將「X1」大部分零件，包括發動機於內地生產。事實上，華晨寶馬發動機工廠，是寶馬在歐洲以外設立的唯一一家發動機工廠。除此之外，寶馬目前正拓展新能源汽車領域，冀推動整體銷量，華晨寶馬亦有望受惠。內地已公佈「電動汽車科技發展『十二五』專項規劃」，鼓勵新能源汽車產業發展，不過此類汽車造價相對較高，技術有待逐步成熟。

走勢上，股價過去「五連跌」，並失守多條主要平均線，快步隨機指數(STC) %K線走低%線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距擴大，短線待整固，宜候低在8元(港元，下同)吸納，反彈阻力9.2元，不跌穿7.55元可續持有。

廣發證券

得穩定的收入來源。

除了中央職業教育實訓基地項目，公司也主動開拓非中央財政支持的教育實訓項目，由於2010年中央職業教育實訓基地招標金額較高，因此預計對應的2011年數控機床業務收入有明顯的增長；從本次招標金額來看，2012年公司數控機床收入增速可能有所回落，具體情況還要看公司非中央財政的教學機床業務的增長情況。

公司2011年全年由於產品毛利率和營業外收入降低導致業績低於預期，而收購伺服電機資產將明顯增厚2012年業績。我們預測2011-2013年的每股收益分別為0.28元、0.61元和0.77元，給予公司「持有」評級。風險提示：「華中8型」產業推廣低於預期。

滙深股評

華中數控投標優勢明顯

2012年3月22日，華中數控(300161.SZ)收到中機國際招標公司《教育部2011年中央職業教育實訓基地建設項目(數控技術)中標通知書》，公司中標簽署總金額5,012萬元(人民幣，下同)。本次中標預計將對公司2012年及以後年度的業績產生積極影響。

中央職業教育實訓項目中標

中央職業教育實訓基地招標份額穩定。按照中國教育政府採購網公佈的2009-2011年中央職業教育實訓基

地建設項目情況，各年度的總招標金額分別為1.45億元、1.87億元、1.14億元，公司與政府採購中心發生實際總合同金額分別為5,549萬元、7,932萬元、5,012萬元，以此計算公司綜合佔有率分別為38.3%、42.4%、39.9%；中央教學實訓招標有一定的招標資格要求，近年來中標的主要是中國中元國際工程公司、中國教學儀器設備總公司、北京嘉力恒業國際貿易有限公司等少數幾家企業，中央職業教育實訓項目需求穩定，公司憑借華中科大高校背景和在該領域長期合作優勢，能獲