

紅籌國企/輪

張怡

海螺扭轉頹勢可留意

總理溫家寶日前提出，要把穩增長放在更加重要的位置，加上市傳鐵道部獲逾2萬億元人民幣銀行授信將增加鐵路開工，均對相關板塊股份帶來支持。

中央有意加大基建投資，已直接刺激一眾基建股發力炒上，水泥股因需求有望獲得帶動下，加上股價相對落後，故仍不妨加以留意。

於今年首季，受產品銷價下降及生產成本上升影響，海螺營業收入下跌48.9%至88.59億元(人民幣，下同)；營業成本則上升15.9%至65.02億元；錄得淨利潤12.49億元，按年倒退43.6%，每股收益24分。

購輪14659數據較合理

若看好海螺中短期反彈走勢，可留意海螺打購輪(14659)。14659現價0.171元，其於今年8月2日到期，換股價為22.88元，兌換率為0.1，現時溢價7.62%，引伸波幅49.5%，實際槓桿6.8倍。

投資策略

紅籌及國企股走勢

國策支持有利氛圍，惟本地股市反覆，中資股料以個別發展為主。

安徽海螺

股價調整已反映業績倒退，可望受惠中央刺激基建投資，其反彈前景仍樂觀。

目標價：27.1元 止蝕位：21元

輪證動向

中銀國際金融產品部執行董事 雷裕武

水泥股逆市靠穩

市場繼續憂慮希臘政局動盪，上周環球股市未見起色，港股未能扭轉跌勢，恒指上周五更跌破前周低位，低見18,577點，最後收報18,713點，一周累跌238點或1.2%，而國指則一周累跌38點或0.4%。



雷裕武

總結一周，重磅股中移動(0941)反覆回落，跌破80元關口，低見79.3元，一周累跌4.2%；騰訊(0700)則跟隨facebook走勢波動，一周累跌3.1%；而跌幅最大藍籌，分別為信和置業(0083)和百麗國際(1880)等，一周累跌6%和5.5%。

牛熊證成交比率上升

輪證市場方面，成交金額較前周縮減，佔大市成交比例則上升，其中認股證日均成交額由上周76.8億元升至71.7億元，佔大市成交比例由前周12.8%升至14.7%。

至於上十大輪證升幅榜，基建股窩輪獨佔4席，掛鈎股份包括中交建(1800)、中國中鐵(0390)、中鐵建(1186)、而升幅首位的為中鐵(0390)購輪，一周累積升幅為466%。

國務院總理溫家寶在早前常務會議上，強調要把穩增長放在更加重要的位置，並確定鐵路及西部地區基礎設施項目要加快前期工作進度，消息帶動基建及水泥股向上。

投資者如看好安徽海螺短期走勢，認為短期向下風險有限，可留意海螺認購證(17611)，行使價28.88元，今年9月到期，屬中期價外證，有效槓桿7.4倍，引伸波幅約46%，為市場偏低之選。

投資者如看好中建材的短期走勢，可留意國材認購證(16553)，行使價11.3元，今年9月到期，屬中期價外證，有效槓桿6倍。

股市縱橫

韋君

中海油服增長潛力看好

港股上周繼續尋底，周五更一度失守前期支持位的18,622點水平，雖最後尚能企於此水位之上報收，但歐債危機沒完沒了，而市場觀望氣氛仍濃，在如此環境下，投資者博反彈實未宜太過勇。

出預計達到93億至110億美元，按年增逾3成。中海油大增資本開支，作為姊妹公司的中海油田服務(2883)，可望成為主要受惠者，業務前景續可看好。

受惠中海油大增資本開支

事實上，中海油服日前宣布，半潛式深水鑽井平台「海洋石油981」已開始在中國南海海域進行深水鑽井作業，作業水深1,500米，該平台便由中海油集團全資持有。

集團較早前公布截至3月底首季業績，營業額按年增加25.9%，達47.95億元(人民幣，下同)，錄得純利11.93億元，按年升23.5%，中海油服去年盈利倒退2%，曾令投資者憂慮其鑽井及油井服務需求下降，影響集團長遠發展。



由11.5元升至13元，即較現價的10.68元，尚有近22%的上升空間。

中海油服現價市盈率9.71倍，今年預測市盈率將降至7.5倍，處於吸引水平。該股近日在退至10元水平獲得支持，上周五再度收復10天平均線，技術走勢已有所改善。

內地出招撐經濟可期待

數碼收發站

西班牙Bankia銀行及地方財政惡化，歐元兌美元一度跌穿1.25，令上周五美股一度急跌逾百點，尾市喘穩仍跌74點收12,454，對今天亞太股市重開難免會帶來跌市壓力。

希臘脫歐憂慮仍待6月17日大選始明朗化，但西班牙Bankia銀行月初被接管國有化後，上周五再因須要大額注資填補房貸撥備，獲政府緊急注資190億歐元。

媒體料內地短期減息

講開又講，上周歐盟非正式會議後，歐洲央行已提及可能重推存款擔保以防止希臘、西班牙銀行出現的擠提事件，故市場對西班牙政府月初將問題銀行Bankia國有化後，西班牙銀行系統未即時爆發連鎖性影響。

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

長建擁巨資伺機併購

雖然在G8峰會上各國均希望希臘留在歐元區，但歐盟非正式峰會並沒有實際進展，對市場刺激效果有限；希臘退不出歐盟的消息此起彼落，投資者均採取觀望態度。

中國政府重申穩增長的發展路線，「鐵公基」相關類別股份受到追捧。恒指一周跌238點或1.3%至18,713點，國指則跌38點或0.4%至9,539點，成交大幅縮減18.8%至488億元。恒指5月已累跌近2,400點，在希臘情況未明朗前，相信投資者將繼續保持審慎的入市態度。



黎偉成 資深財經評論員

聯想內地市場保持強勢

西班牙的金融經濟情況惡化，加上希臘的政局不穩定，紐約遂於長周末假期前再回落，而港股5月25日收盤18,713.41，稍升47.01點。恒生指數日線圖呈陰燭十字星，並確認三陰燭成「三隻烏鴉」惡形態，9RSI、STC%K與MACD之M1皆現頂背馳，技術解讀為：短期技術指標嚴重超賣勢弱，中期形態差勁，整固未完。

東應佔溢利達4.73億元(美元，下同)，同比升73.1%。業績表現出色之原因：(1)於去年6月收購德國上市公司Medion權益後，使該集團於成熟市場的業務皆明顯提升；(2)於核心的中國市場保持強勢發展；(3)在新興市場持續擴張。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

保利香港銷情料續改善

國務院總理溫家寶在本月19日提出，對中國發出穩定經濟增長的信息，穩定市場信心，令港股上周初曾技術性反彈上19,182。但希臘脫離歐元區機會增加，市場憂慮經濟復甦放緩，港股上周後期逐步回落，上周五更跌至18,577近四個月低位。

要求自英國投資項目溢利貢獻達3.7.35億元，按年上升216%。每股派息1.53元。集團過去兩年先後收購英國Seabank電廠25%、UK Power Networks電網40%、英國水務權益40%及增持加拿大熱電廠權益，其中英國水務的盈利貢獻將於今年全面反映，對業績有推動力。

截至去年12月底，集團持有59.5億元現金，今年3月配股籌23.2億元後，手頭現金逾80億元，目前歐洲經濟不景，將為其提供更多海外收購機會。

日線圖呈陰燭，RSI底轉小型頂背勢稍弱，STC再呈派發信號，如越6.94元，可望見7.22元至7.69元，須守6.51元至6.37元，則會進一步下試5.83元。

鎖定今年部分收入。目標4元(上周五收市3.4元)，止蝕於3.1元。越秀交通(1052)4月份營運表現穩定，除天津保高速車流量按年下跌3.1%外，至2.76萬輛次外，其餘高速公路的車流量按年呈增長。廣東省即將於全省實施計重收費，料對其廣州項目有正面影響。

隨內地持續寬鬆銀根，增加力度鼓勵內地用家需求，料有助刺激集團下半年的銷售。另外，集團今年至少有80億元的銷售合約入賬，故已

港股透視

金利豐證券

莎莎內地業務待改善

莎莎國際(0178)早年打入內地市場，惟該業務一直未能扭虧為盈；截止去年9月底中期業績，虧損顯著擴大83.6%至1,975萬元，連續多年錄得虧損。

自家品牌冀增至5成 集團一向以低價吸引消費者，不過由於內地對進口化妝品徵收較高稅項，加上港元匯兌因素，因此與香港莎莎相比，價格優勢自然就不太明顯。

集團仍然會以香港業務為主導，近年更積極推出自家品牌產品，冀將銷售比例由17%提升至50%，加上其較高的毛利率，可推動整體業績增長。

走勢好轉 候低收集

走勢上，股價跌至4元見支持並逐步回升，上周四呈「大陽燭」重上10天線，快步隨機指數(STC)%K線續走高%線，移動匯聚背馳指數(MACD)熊差距收窄，中線走勢料有改善，可考慮4.1元水平吸納(上周五收市4.4元)，反彈阻力4.7元，不跌穿4元可續持有。

滬深股評

國投新集擴原煤產量

2011年，國投新集(601918.SS)出現2次大宗交易，賣出9,250萬股；根據公司2011年3季度股本變化推算，賣出方全部為安徽新集煤電集團，平安信託買入其中的7,500萬股。

平安信託減持尾聲

2012年5月3日以來，共有6,000萬股通過大宗交易平

台賣出，賣出價格均為14.01元(人民幣，下同)，且賣出方營業部為平安信託11年的買入方營業部；我們推算此次減持方可能為平安信託。則經過6次賣出後，平安信託已賣出其80%股票，僅餘1,500萬股，成交價較收盤均價折讓4.7%。

平安信託減持結束後，短期影響公司股價的主要風險將基本釋放。我們預計公司2012年每股收益為1.17元，

廣發證券股份

市盈率僅為12倍，低於行業平均的14倍。從歷史上看，公司由於資源儲量豐富，一直較行業平均有所溢價。

我們認為，平安信託減持的風險，是影響公司短期股價的重要因素；目前平安信託減持接近尾聲，剩餘股票可能通過1-2次大宗交易賣出，風險即將基本釋放。

公司70%為合同煤，12年價格上漲的確定性高；2012-15年原煤產量複合增長率18.9%，主要來自大礦投產，產量擴張確定性高；公司目前的負債率64%，財務費用率5%，且未來投資楊村礦和煤製氣項目，需要較多投資；母公司尚有煤炭產量1,000萬噸，淨利潤19億元，注入預期較強。