

紅籌國企/高輪

張怡

# 皖通業務防守強可留意

發改委計劃在「十二五」期間，取消全國政府還貸二級公路的收費，並引導及鼓勵各地逐步取消其他一級及一級以下普通公路收費。此外，交通部正研究在重大節日期間，收費公路免收通行費，都成為過去一段時間公股表現不濟的主要原因。

受行業前景不明朗因素影響，不少公路股近期均紛紛受壓，當中安徽皖通(0995)前五週曾低見3.16元，造出年內新低，不過觀望該股上周五在回落至周內低位的3.21元水平，已不再再跌，更以近周內高位的3.37元收報，全周計共升0.15元，升幅為4.66%，尋底走勢似有初步喘穩跡象。安徽皖通主要在安徽省境內經營收費公路的建設、經營和管理及其相關業務，由於當地經濟仍為內地增長較為高速的地區，在現時交通及路費收入的比重之中，卡車運輸貢獻佔40%，中央全力「穩增長」，預計集團盈利表現不致出現太大的倒退，所以其業務防守性仍值得看好。

另一方面，集團今年2月下旬宣布與合肥華泰集團股份有限公司共同投資設立合肥皖通典當有限公司。其中皖通高速出資1.5億元(人民幣，下同)，佔其註冊資本的71.43%；華泰集團出資6,000萬元，佔其註冊資本的28.57%。面對當地中小企業生產經營壓力仍大，資金周轉依然困難，集團適時投資典當公司，將可望帶來新的利潤增長點。此股今年預測市盈率約5.3倍，論估值在同業中並不貴，而息率達7.7厘，回報則十分不俗。趁股價仍處年內偏低水平上車，博反彈目標為5月下旬以來阻力的3.85元，惟失守3.16元支持則止蝕。

## 匯豐購輪17896爆發力強

近期強勁的匯豐(0005)上周五跟隨大市回落，但已大部分回補了周初的上升「裂口」，技術上對股指後市再度攀高有利。若看好匯豐反彈行情再展，可留意匯豐瑞銀購輪(17896)。17896現價報0.138元，其於今年9月10日到期，換股價為71.93元，兌換率為0.1，現時溢價8.69%，引伸波幅26.2%，實際槓桿14.2倍。此證雖仍為價外輪，但就勝在爆發力較強，數據在同類股證中也算是較合理的一隻，加上成交亦算暢旺，故為可取的捧場之選。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股調整壓力未消，市場觀望氣氛仍濃，續空窩中資股表現。

安徽皖通：

股價尋底漸反映行業前景不明朗因素，估值不貴，以及派息回報高，都有利股價反彈。

目標價：3.85元 止蝕位：3.16元

## 輪證動向

中銀國際證券衍生品執行董事雷裕武

# 中海外回穩 購證可取

港股上周受外圍消息帶動，成交續在低位徘徊。希臘大選由支持緊縮政策的黨派勝出，一度刺激環球股市回穩，但其後美國聯儲局再度推出QE3的憧憬落空，港股借勢調整，周五更在穆迪調低15家國際銀行評級拖累下，再度失守19,000點關後，以近一周低位收市，報18,995點，一周累跌238點或1.2%，權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)逆市靠穩，一周分別累升0.9%和1.5%，同期國指則累跌240點或2.4%。

大市上周交投未見起色，日均成交跌至434億元，與前周相若，其中周五曾低見379億元，為今年以來第四低位。

總結一周，跌幅最大的藍籌為3G上客數字遜預期的中聯通(0762)，股價連跌5日，周四曾跌破10元關口，一周累跌11.4%，為上周表現最差藍籌，其相關權證的成交也大幅增加。二線股方面，周四傳出內地房企恒大地產(3333)涉及造假帳及無力償還債務，令股價曾急挫近20%，其後管理層澄清後，跌幅一度收窄，一周累跌16.7%，恒大股價波動，吸引不少投資者買賣，其認股證成交大幅增加，周五佔高輪總成交2%，位列10大，為近期高位。

## 牛熊證日均成交逾63億

輪證市場方面，上周認股證日均成交額由前周57.9億元跌至55.2億元，佔大市成交比例12.7%，與前周相若，其中仍以恒指為成交最活躍資產；而牛熊證日均成交金額，則由前周62.4億元升至63.7億元，佔大市成交比例由前周13.6%升至14.6%。

至於上周十大輪證升幅榜，周大福(1929)和中移動(0941)各佔2席，其餘則百花齊放，而升幅最大的為中移認股證，一周累積升幅高達350%。

有券商發表研究報告，給予中海外(0688)「買入」評級，目標價23.68元。該行指，中海外有強勁的資產負債表，負債比率只得30%左右，借貸息率低，平均低於4厘。由於屬於國企，內部會計審核和企業管理較嚴謹。該行預期今年上半年會錄得約600億元銷售，是全年800億元目標的75%，是內房中目前最接近目標銷售額的一間。

中海外上周連跌3日後，周五股價逆市靠穩，全日收報16.76元，一周累跌5.4%。投資者如看好中海外有力重拾升勢，可留意中海認購證(18676)，行使價18元，明年2月到期，為中期貼價證，實際槓桿約4.4倍。

股市縱橫

韋君

# 世茂未轉弱可伺機上車

儘管中央調控樓市無「鬆手」跡象，不過人行下調存貸利率，以及居民剛性需求仍然殷切，都對內房股構成正面的支持作用。事實上，包括中國海外(0688)及華潤置地(1109)等一線內房股便於上周初齊創出年內新高，即使面對國際做空機構香櫞(Citron)首度瞄準中國地產股，對同屬一線內房股的恒大地產(3333)發起一場「突襲」，但對市場的衝擊並不太大，近半內房股更於周五紛紛止跌回升，反映投資者已漸消化相關的不利因素。

作為被「做空」主角的恒大地產管理層，對指控已迅速作出回應，最難得是

獲得花旗、德銀、摩根大通等八家重量級投行發聲表態支持，相信也是內房股可以較快擺脫頹勢的原因。世茂房地產(0813)早於前周三(13/6)已率先創出12.08元的年內新高，也因為短期超買情況趨嚴重，該股近期已轉入整固行情，即使上周初中海發展和華潤置地等創出新高，該股兩度攀高至11.94元已未見再進，而面對恒大被「狙擊」，其也未見倖免備受沽壓，惟周五走低至10.52元即見掉頭回升，是日收報10.96元，倒升0.14元或1.29%。

雖然世茂現價已失守10天平均線(11.25元)，惟卻能守穩於20天線(10.67元)之上。

## 上半年售樓料達標7成

值得一提的是，世茂自5月初以來，一直均能企於50天線之上，該水平現位於10元水平，可見此承接區的支持力經得起考驗。營運數據方面，世茂4月及5月份的合同銷售額分別達到40.6億(人民幣，下同)，和51.1億元。據管理層日前透露，6月銷售可保持強勁，並預計上半年可達成全年370億元銷售目標的70%，並有信心超額完成全年目標，更指出集團是不會對旗下樓盤減價。



# 歐盟刺激經濟 港股趁勢彈

踏入6月市最後一周，市場將聚焦歐盟峰會成果，上周五德法意西四國已同意歐盟需要採取措施推動區內經濟增長，規模須達1,300億歐元，為峰會有成果打下基礎。美股上周五也止跌回升65點收報12,640，反映12,500有承接，對今天亞太區股市回升有利好影響，港股可望重上10天線19,150水平，反覆向19,600推進，金融、內房及資源、原材料股應有力反彈。

德法意西四國在歐盟峰會舉行前夕，率先達成採取措施推動區內經濟的立場，規模達1,300億歐元，相當於歐盟GDP1%。四國「立場」反映了法總統奧朗德上場後主張推動經濟增長代替過度緊縮經濟的先前協議，而這個方向亦在金融層面上得到調整，有利紓解成員國政府的「政治壓力」。

歐洲央行公布將放寬抵押品要求，包括接受較次級的按揭及貸款為抵押品。這一招將有利銀行較容易換入歐央行的資金，料為協助西班牙以及其他歐豬國家銀行紓解流動性開綠燈。市場消息，西班牙今天將正式向歐盟尋求資金援助規模，料西班牙銀行需要額外最多620億歐元。由於早前歐元區財長已同意最多1,000億歐元的援助規模，故西班牙危機可望紓解，而歐盟官員已傾向批准歐洲穩定基金(EFSF)或歐洲穩定機制(ESM)作出支援，並同意由上述機制購買國債。

歐債危機在過去一周明顯地從爆邊邊緣而急降溫，希臘國會大選終於避過「脫歐」危機，全球金融市場都鬆一口氣；緊接的西班牙銀行危機亦迅速獲得歐盟認真「撲火」而取得轉機，今周料可落實有關注資方案。換言之，目前歐債危機較上半月的動盪局面已暫告穩定下來，由金融危機轉向提振經濟的課題，故德法意西四國提出的1,300億歐元推動經濟增長的方案，對今周環球金融市場有正面影響，為半年結收復部分失地提供動力。

內險政策有利 國壽可吸

近期相對強勁的內險股受外圍跌市影響回落，但圍繞內險股的有利因素依然值得趁低收集。早前已有消息指出，經中國保監會和中國證監會近期會商，今後保險業和證券業將實行雙向開放，在產品、渠道、託管等方面基本打通。目前正在落實的項目包括：保險公司有望通過香港資產管理子公司參與RQFII(人民幣合格境外投資者)業務，以及保險公司未來參與融資證券業務時或將享受「特別通道」待遇等。現時大型內險商如國壽(2628)、平保(2318)及太保(2601)，均在港設有資產管理子公司，若監管機構「開綠燈」，三家內險股可搶先拓展RQFII業務。國壽上周上攻20元關失利，隨美股急跌而失守19元關，上周五收報18.96元(跌0.44元)，可伺機收集，迎接內地進一步拓寬RQFII業務的發展機遇。

## 專家分析



張賽娥 南華證券副主席

# 稀土盈利有新增長點

恒指上周累跌239點或1.2%至18,995點，國指則跌240點或2.5%至9,504點，觀望情緒濃厚，成交再縮減4.9%至434億元。美國量化寬鬆的期待再次落空，樂觀情緒轉趨審慎以觀環球央行進一步的救市行動，估計股市交投將繼續淡靜。

股份推介：中國稀土(0769)主要經營稀土產品及耐火材料產銷，是中國首間在海外上市的私有稀土和耐火材料生產企

業。去年集團營業額按年上升98.2%至22.1億元，股東應佔溢利上升2.9倍至5.2億元。集團與歐司共同投資的螢光材料第一期廠房於去年試產，預計今年全面投產後，將為集團帶來顯著的盈利貢獻。工信部正牽頭研究建立國家稀土收儲機制平抑稀土價格波動，並計劃在此基礎上成立稀土交易平臺，供企業進行公開交易，對集團控制稀土成本有幫助。



黎偉成 資深財經評論員

# 莎莎控成本保持高增長

德國等歐盟終出挺經濟、穩金融措施，加上15大銀行股價乍跌迅升支持，促紐約股市止住一日之重創且速作反彈，而港股6月22日收盤18,995.13，雖跌269.94點，惟以默克爾為首的德國人無法抵得住包括法、西等歐國在內的G20力壓，基本放棄堅持好幾年僅止於緊縮政策，是為歐洲債務、經濟有望回復正確方向下週

度控制成本取得成效，而香港與澳門的業務擴展有理想回報，營業額50.92億元增長29.8%，較上年度的19.3%漲幅多增10.5個百分點，分部溢利6.24億元，上升41.89%，多於上年度約5個百分。但集團有需要盡快讓內地業務轉虧為盈，始可繼續強化業績表現。莎莎股價於6月22日收盤4.63元，跌0.1元。日線圖呈陰燭，RSI底背勢頭尚強，STC有溫和派發信號，須守4.2元4.1元，越4.79元，可望見5.05元至5.2元。

股份推介：莎莎國際(0178)2012年3月底止年度股東應佔盈利達6.9億元，同比增加35.4%，維持近年高增長形態，乃因強化業務擴張的同時，通



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

# 珠江鋼管產能料增6成

恒指上周五失守19,000水平。恒指全周跌238點，平均每日成交為434億，料恒指短期在20天(18,869)至50天線(19,660)上落。

股份推介：珠江鋼管(1938)為內地最大的油氣管道製造商。內地「十二五」期間將全速推進城鎮化建設，料對石油及天然氣輸道鋼管，以及其他基建鋼管的需求明顯增加，珠江鋼管將可受惠。集團去年純

利按年增長2.3倍至2.31億元人民幣，營業額上升1倍至33.77億元人民幣。公司今年將新增兩條直縫管生產線及一條螺旋管生產線，預計年產能於今年底升至約241萬噸，較去年年底的145萬噸增長66%，相信有助其爭取更多訂單。目標2.7元(上周五收市2.40元)，止蝕2.17元。

小南國(3666)於內地、香港以小南國、慧公館及南小館

## 港股透視 金利豐證券研究部

新創建(0659)業務遍佈香港、內地及澳門，其中本港以建築、交通及設施管理業務為主，收入算較穩定。截至去年12月底止中期業績，本港業務收入上升41.8%至59.6億元，佔總收入約86%。港府早前批准延長新巴及城巴的專營權10年至2023年，兩巴與政府商討各項新增票價優惠，雖然交通業務比重較低，不過獲延長專營權始終有助消除不明朗因素。期內交通業務的應佔經營溢利按年升15%至9,170萬元。

新創建近年積極物色收購項目，重點發展內地的道路及水務業務，目標將基建業務利潤比例從目前54%提高至60%-70%。集團自去年開始收購杭州繞城公路，並於今年初完成收購95%權益。杭州繞城公路環繞整個杭州市，擔當城市及省份之間的交通樞紐，並且連接數個主要高速公路，可為集團帶來即時的盈利貢獻及現金流。期內集團的道路日均交通流量已達11萬架次，預計會持續增長；但去年中內地提出道路收費標準審視，或多或少對集團道路收入造成影響。

集團中期營業額按年上升46.6%至69.4億元，純利升43.2%至34.2億元，主要由於分拆資源業務新礦資源(1231)錄得18億元的收益。另外，項目收購導致期內負債比率大升27個百分點至34%，不過集團現金充裕，過去一直採取穩定的派息政策，期內更增加派發中期股息，派息比率為50.6%。據彭博資料顯示，預測今年股息率約7.2厘。

走勢上，股價6月4日跌至10.7元後反覆整固，目前失守多條主要平均線，移動匯聚背馳指數(MACD)牛差距繼續收窄，快步隨機指數(STC)%K線仍走低於%D線，惟10天線走高於20天線，宜候低於11元水平吸納，反彈阻力12元，不跌穿10.7元可續持有。

## 滬深股評

# 金龍機電盈利處高增長

金龍機電(300032.SZ)從傳統單價較低的微特電機業務逐步向單價較高的觸摸屏、蓋板玻璃、CCM攝像模組和VCM馬達業務發展，我們預計2013年公司淨利潤同比2011年將有4倍以上的增長。2012-2014年每股收益預計分別為0.45元、1.50元和1.93元(人民幣，下同)，首次給予買入評級，目標價24元，對應2013年市盈率16倍。

第六，為內地最大。公司年產2億隻微特電機項目將在未來幾年陸續投產，將鞏固公司在內地領先的地位。蓋板玻璃行業領先，成本優勢明顯，將是公司未來主要盈利增長點。公司蓋板玻璃項目今年9月一期月產300萬片項目將達產，全部銷售給三星。今年12月二期月產300萬片項目將達產。公司採用韓國進宇自動化生產線，預期良率將達80%，遠高於同行60%的平均值，所需工人少，成本將極具優勢。預

## 華寶證券

期2013年蓋板玻璃業務將給公司帶來1.2億元以上的淨利潤。公司投產建設的年產1,500萬片觸摸屏項目已經達產，主要用於平板電腦上，目前月出貨量10萬片左右。未來有望逐步起量，觸摸屏業務營業收入和淨利潤將有較快的增長。VCM馬達應運而生，CCM模組期待突破。公司投資建設年產3,000萬隻VCM馬達的生產線，在行業性缺貨的背景之下，該項目將有良好的發展前景，2013年營業收入有望達到1.4億元。公司CCM模組已經完成研發和試製，由於單價遠高於公司傳統產品，未來如能突破大客戶，公司業績有超预期增長的可能。