

紅籌國企高輪 張怡

南車逆市有勢可跟進

內地股市今日假後復市，會否受H7N9禽流感疫情擴大影響，備受市場關注，預計對港股以至中資股亦有一定的啟示作用。由於世界衛生組織已排除了禽流感病毒大面積蔓延的可能性，並認為和H5N1病毒不同，目前H7N9病毒不會在人類之間傳染。H7N9疫情料只會對市場構成較大的心理影響，部分近期已明顯超賣的績優中資股，已可加以留意。

中國南車(1766)在上周五的大跌市，卻現先尋底反彈的走勢，該股早市曾走低至4.98元，跌穿去年10月上旬支持位的5元關，但也吸引趁低買盤撈底，一度回升至5.22元，最後以5.16元報收，倒升0.07元，調整似有喘穩跡象。南車較早前公佈，截至去年底全年業績，期內錄得收入按年增11.95%至890.2億(人民幣，下同)，純利按年增3.76%至40.09億元；每股盈利29.9分，2011年為32.6分；派末期息9分，而2011年同期為18分。雖然南車末期派息減半，確令市場感到意外，但業績優於預期，而近日已有大行加入唱好行列，都將有利該股後市回升。

里昂在剛發表的研究報告指出，南車去年盈利表現勝於預期；新訂單表現亦見強勁復甦；該行預測，高速項目招標工作將展開，但料較預期慢。里昂上調中國南車今明兩年收益預測4%及5%，但降毛利率預測0.8%；維持其「買入」評級，目標價7.29元(港元，下同)不變，即較現價尚有逾4成的上升空間。南車近期調整似漸近尾聲，趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標為50天線阻力位的6.16元，惟再度失守低位支持的4.98元則宜先行止蝕。

A50好淡惡鬥 博反彈吼17713

X安碩A50中國(2823)上周五曾失守10元關，低見9.99元，收報10.02元，預計10元關將成好淡分水嶺，若守穩其上，將有利後市展開反彈。若看好該股反彈行情展開，可留意A中大和騰輪(17713)。17713現價報0.08元，其於今年9月15日到期，換股價為10.98元，兌換率為0.1，現時溢價17.57%，引伸波幅25.9%，實際槓桿5.3倍。此證雖為價外輪，爆發力亦欠勁，不過就勝在交投較暢旺，現時數據也屬合理，故可作為博正股反彈的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛趨於審慎，但市場資金換馬，有利績優股因超賣而反彈。

中國南車

去年業績勝預期，新訂單表現強勁，逆市亦見有勢，都有利後市回升。

目標價：6.16元 止蝕位：4.98元

輪證動向

中移守10天線 留意購證

港股上周只有3個交易日，美股創新高，但內地股市跌至今年低位，港股在上周二、三反覆靠穩，但清明假期返港後，港股走勢顯著向下，不單跌穿22,000點關口，恒指一度急跌630點，貼近21,700水平，恒指最後以近全日低位收市，報21,726點，一周累跌573點或2.5%，同期國企指數則大跌467點或4.2%。

雷裕武 中銀國際 股票衍生產品執行董事

上周港股每日的平均成交有632億元，較前周跌3%，而同期窩輪及牛熊證的日均成交123億，較前周跌19%，其中窩輪的日均成交額由前周97億元跌至上周74億元，佔大市成交比例則跌至11.8%；至於牛熊證日均成交額為48.6億元，佔大市成交比例由前周8.5%跌至7.7%。除恒指外，中移動(0941)、國壽(2628)和建行(0939)均為成交活躍個股掛鈎資產。

總結上個禮拜，藍籌股近乎全線下跌，跌幅亦好全面，其中國壽(2628)的股價相對令人失望，上周五最低見過19.22元，再破9個月低位，全日收報19.36元，一個禮拜跌3.6%，現價已低於所有移動平均線。跌幅最大的藍籌係國泰(0293)和中煤能源(1898)，跌幅有7%以上，而逆市上升只有3隻，其中升幅最大係華潤電力(0836)一周升3.4%。

騰訊沽輪上升156%

至於上十大輪證升幅榜，恒指熊證佔8席，而另外2隻就係騰訊(0700)認沽證，至於升幅最大窩輪為騰訊認沽證，一周累升156%。

投資者如看好港股短期有望反彈，可留意恒指認購證(21657)，行使價22,500點，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿14.7倍。投資者如繼續看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(21827)，行使價22,200點，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿9.7倍，街貨量1.4%。

重磅股中移動(0941)上個禮拜宣佈與vodafone聯手入標競投緬甸電訊牌照及營運多項電訊業務，結果將於6月揭曉。上周五中移動股價雖然跟隨大市向下，但跌幅相對輕微，全日收報82元，僅跌0.8%，表現跑贏大市，仍能穩守10天線附近。中移動窩輪交投持續活躍，全日成交76億元，係窩輪市場最活躍的個股資產，佔比10.6%，窩輪資金流方面，中移動認購證和認沽證在過去5日分別錄得近700萬元和100萬元淨流出。

投資者如看好中移動的短期走勢，可留意近日新上市的中移認購證(24683)，行使價88.88元，今年8月到期，屬中期價外證，實際槓桿約14.1倍，暫時未有街貨。投資者如認為中移動短期下跌風險仍高，可留意中移認沽證(22578)，行使價78.88元，今年6月到期，屬中期貼價證，實際槓桿15.9倍。

(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

韋君

信置深度調整分段吸納

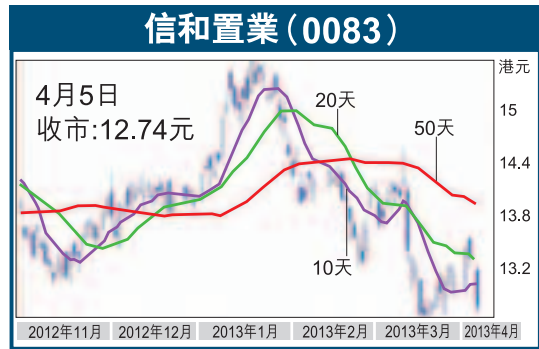
港股因假期關係上週僅三個交易日，不過受內地H7N9疫情擴大，以及人行接連「收水」的不明朗因素影響，大市出現先升後急跌的走勢，恒指並於周五跌穿埋今年5月12日以來的21,975點低位支持，走勢轉弱已趨明顯。港股淡友借禽流感疫情開「殺戒」，而觀乎近期港匯又持續受壓，無疑令資金流走的憂慮加深。

藍籌地產股在上周五的逾600點跌市中，跌勢頗見全面，不過一線地產股的長實(0001)、恒地(0012)和新地(0016)跌幅都不超過2%，表現較大市為優，反映持重倉大戶依然惜售。當年沙士疫情曾重挫香港樓市，但現時內地H7N9禽流感疫情即使有所擴大，卻難與十年前的「慘況」相提並論，新盤Yoo Residence上週五仍高價旺銷，加上現時不少實力地產股的估值仍然偏低，抗跌力自然也較大。信和置

業(0083)上週五以12.74元報收，單日跌4.35%，表現無疑明顯跑輸大市，惟該股低位支持的12.68元，仍企於去年9月上旬以來的12.62元支持位之上，在此低位承接區仍經得起考驗下，已不妨考慮部署分段收集。

新盤陸續應市添動力

信置較早前公佈，截至去年12月底止6個月業績表，錄得純利81.2億元，較年前同期增75.8%。每股盈利1.372元。派發中期息每股12仙。上年同期派10仙。期內集團物業銷售總收入(連同所佔聯營公司)為102.3億，年增1.6倍，主要來自出售包括位於西九龍之御金、國峰、旺角之奧柏、御峰及廈門之信和·上筑，以及於過往財政年度落成的住宅項目。除了新盤有大量資金回籠外，集團上半年總租金



收益(連同所佔聯營公司)增9%至15.7億，淨租金收益增8.8%至13.5億，亦為盈利增添動力。信置預料未來半年至一年將推五個項目，共1,958個單位，涉及總樓面面積148.7萬平方呎。信置今年售樓收益已有保證，而截至2012年年底，集團土儲應佔總樓面面積約4,050萬平方呎，足夠未來多年的發展，都是該股值得中長線看好之處。信置現價市盈率約7.53倍，在同業中處中游位置，而息率3.6厘，相比不少同業也不遜色。候股價調整伺機博反彈，上望目標暫睇3月中旬以來阻力位的14.58元。

電信板塊料逆市走強

內地H7N9禽流感症再確診兩宗增至18宗，死亡人數維持6人，上海、南京已暫停活禽交易，有助控制疫情。內地案例及世衛組織重申至今無證據病毒人傳人，而港疑似個案亦證實虛驚一場。內地股市今日假後重開，跌市難免，上證綜指2,200關受考驗，但因疫情在這兩天新增個案不多及內地政府高度重視，倘深跌而帶動港股急挫，反而吸引博反彈大盤入市。朝鮮局勢方面，美國防部宣布擱置原定本周在加州的導彈試射演習，減輕緊張局勢升級，加上美股上周五由曾大跌171點收窄至40點，有利紓減上周五港股大跌市氛圍，港股今低開返近21,500水平，不失為博反彈及中線收集機會。

司馬敬



美股上周五在3月非農新增職位僅8.8萬個，遠低於預期的增加20萬個，雖失業率降至7.6%，但投資市場的即時反應是憂慮經濟放緩，道指一度急跌至14,434，大跌171點，其後收窄至跌40點收報14,565，市場認為就業數據放緩，聯儲局加碼量寬持續，未改變資金流向股、債市。另一方面，美國總統奧巴馬上週表示，願意在新一份2014年度財政預算內，削減社會福利及其他福利開支，但同樣會提出調高富人稅率的安排，令到該國未來10年再削減1.8萬億美元赤字。奧巴馬希望與控制眾議院的共和黨，可以達成削減整體赤字的2014年度預算。

港股上周五大跌610點低收21,726，技術走勢進一步轉弱，有下試21,700/21,000區域的機會，不過從上周五港股預託證券先急跌後倒升30點來看，市場氛圍並非太差，有助港股面對內地股市今復市後的抗跌力。內地疫情每天有新公布，資訊廣泛通傳，有利提升防疫意識，勢必刺激通傳量，對電信板塊股有利，中移動(0941)、中聯通(0762)及中電信(0728)具博反彈條件，成為支持大市的重磅股板塊。另一方面，港藍籌股相對於國企股有暫時資金避險作用，匯豐控股(0005)在

外圍反彈0.3%，今早倘回至81元水平，承接力料重現。

中銀雙底承接力強

相對於內銀四行上週尾市急挫，中銀香港(2388)退至25.20元已呈雙底承接態勢，對中線收息投資者而言，這次回落是一次收集機會。當然，內銀四行更為低殘，隨時有反彈條件。

內地農業部首席獸醫師于康震昨日通報指，據農業部組織專家會研討認為，從家禽、鴿子中分離到的H7N9禽流感病毒是一種全新的病毒，與人體中分離到的病毒高度同源，此前在內地從未分離到。他認為該病毒來源不明、傳播途徑不清，不排除通過候鳥遷徙帶入內地的可能；病毒對家禽呈低致病力，可以感染雞、鴿子等禽鳥，感染後沒有臨床癥狀，目前尚未發現感染該病毒。

滬寧杭當地人處變不驚

于康震不排除在更大範圍內檢出H7N9禽流感病毒的可能性，但無證據病毒人傳人，從電視畫面看，上海、南京及杭州的當地人處變不驚，並無恐慌狀況。

專家分析

維達擴產能保增長

朝鮮局勢如箭在弦，地區緊張情緒升溫，加上內地爆發H7N9疫情，兩大利淡消息完全抵銷日本加碼量化寬鬆的刺激，投資者避險情緒高漲，紛紛撤離股市。恒指一周跌573點或2.6%至21,727點，國指更大幅下滑467點或4.3%至10,429點，日均成交稍減至632億元。重大不利因素繼續困擾股市，相信短期內難見起色，料恒指將反覆探底。

股份推介：維達國際(3331)主要在中國製造及銷售生活用紙，是第三大的衛生紙生產商，市場佔有率約7%，並剛開始拓展紙尿布及衛生巾市場。今年1月集團已增加8萬噸產能至62萬噸，預計至2013年底，產能可增至75萬噸，目標提前於2015年達到100萬噸產能。展望未來，銷售量增長將是增長動力。雖然行業產能大增，令減價戰的可能性增加，但維達仍可透過產品組合提升，即減少產銷低毛利的卷裝紙，而增加產銷高毛利的盒裝紙及包裝紙，去抵銷減價戰的負面影響。

華晨中國(1114)主要業務是在中國從事製造及銷售輕型客車、轎車及汽車零部件，其股份主要價值來自其持有的合營企業華晨寶馬。寶馬在內地的銷售持續跑贏行業平均水平。展望未來，寶馬在內地的銷售增長仍會較整體市場快。公司今年的寶馬銷售目標為20萬輛，按年增長逾25%。管理層指今年公司將調整銷售網絡，加大三四線城市的銷售，同時增加出口量。

(筆者為證監會持牌人)

合景泰富銷售轉俏

就業情況受到美國聯邦政府自動削減深壓，紐約股市的即時反應無疑尚可接受之溫和，惟惡果料會陸續有來，而港股更受內地禽流感及鮮朝半島或掀軍事角力威脅，於4月5日挫610.59點低盤21,726.9，恒生指數陰陽圈日線圖以大陰線跌破上升軌，而9RSI、STC%、DMI+1及MACD+1皆現頂背馳，短中期技術指標再告逆轉。大市已一舉跌破曾為2013年低位21,976，短期得進一步考驗恒指失頭頂頸線的可靠度下跌幅目標20,945。初步阻力位下移至21,976至22,088。

股份推介：合景泰富(1813)股東應佔溢利於2012年達24.06億元(人民幣，下同)的同比增長14.4%，屬不錯的業績表現，理由為其下半年純利14.94億元，較上半年高5.82億元或63.8%，主要受惠於物業銷售的已交付總額和建築面積於7至12月有快的增長，使全年的預售額達122.01億元略高於全年目標120億元，涉及的建築面積93萬平方米則升1%，扭轉上半年分別跌44.6%與24.5%之況。該集團且定下2013年售標目標為160億元，意味有可能多增31.14%，涉及的建築面積則增加25%至200萬平方米，似有新憧憬也。合景泰富股價於4月5日收盤報4.59元(港元，下同)，跌0.11元。日線圖呈陰燭且三隻烏鴉，RSI頂背馳轉弱，STC有派發信號，須守4.25元否則會下試4.08元甚至更低水平，破4.7元有望反覆破4.96元至5.11元。

(筆者為證監會持牌人)

長建派息率有增長空間

港股上周只有三日市，惟周五受市場憂慮內地禽流感蔓延，恒指失守21,800水平。恒指全周跌572點，每日平均成交量為632億元，料恒指本周下試21,500水平。

股份推介：大市受內地禽流感疫情及朝鮮局勢緊張困擾，資金流入抗跌力強的防守型股份。長江基建(1038)去年盈利增長22%至94.27億元，主要受惠英國業務帶動，澳洲投資組合溢利亦穩健，而早前收購的新西蘭廢物綜合處理公司，預料可在今年第二季作出盈利貢獻。長建自2010年起進行6次併購，對其資產有提升作用，派息率有增長空間，預期市盈率13倍估值合理。目標57元(上周五收市54.70元)，止蝕於53.1元。

晨鳴紙業(1812)發盈喜，預期今年首季度盈利6,800萬至7,300萬元，按年增逾3倍，主要是公司對部分產品加價，令季內產品毛利率有所提高，以及去年首季的基數較低所致。事實上，去年紙價低企，加上原材料價格上升，紙企的業績受到影響，但去年第四季起紙售價已有所回升，加上晨鳴積極優化產品結構，加強生產生活用紙，相信今年毛利率及盈利都可改善。目標3.07元(上周五收市2.90元)，止蝕於2.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

第一上海證券

加氣站利用率有望提升

公司現有29座CNG及6座LNG加氣站，其中LNG加氣站在運營初期，毛利率只在10%左右。2013年公司將新建9個CNG與10個LNG站，據此預計年底加氣站總數將達到約60座，隨著需求規模的增加，預計LNG加氣站的利用率將不斷提高，其毛利率也有望逐步上升至20%左右。

鑒於管輸氣量維持高速增长以及用戶結構的逐步優化，上調2013/2014年每股盈利至9.12港仙與11.90港仙，根據市盈率估值上調12個月目標價至1.80港元(上周五收市1.42元)，對應2013/2014年19.73倍與15.08倍市盈率，較現價有26%的上漲空間，維持買入評級。(摘錄)

中油燃氣管輸氣量高增長

中油燃氣(0603)2012年收入增長11.4%至48.89億港元，其中接駁費與天然氣銷售及輸送相關業務分別增長25.5%與21.5%，而由於公司於下半年開始停止了LPG業務，使得該分部收入下降了81.2%。管輸氣量佔比增加以及LPG業務的停止，整體毛利率同比上升2個百分點至22.5%。期內歸屬股東淨利潤為3.66億元，同比增長75%，攤薄每股盈利也增長至7.34港仙。全年其他收益淨額為8,918萬港元，主要來自於公司投資股票及債券的收益，若扣除該影響，淨利潤長30.2%。擬派每股股息0.65港仙，派息

率8.8%，為公司上市後首次派息。

2012年，鄒平、濱州等5個支線陸續投運，新增高壓管網251公里，總輸氣能力達到117億方，使得期內管輸氣量維持了40%以上的快速增長至17.3億方，且佔總氣量比由2011年的42%上升至46%。2013年公司規劃投入2億元新建200公里支線，主要在湖北與貴州，目前部分已開始建設，預計2013年特別是下半年將大部分完工，新增輸氣規模約20-30億方。預期2013-2014年管輸氣量複合增長率在50%以上，2014年達到約41億方。