

光國調整似漸近尾聲

紅籌國企高輪 張怡

雖然內地股市昨日復市走疲，港股表現也乏善足陳，惟個別中資板塊仍見受捧，其中又以新能源股份的整體表現較佳。就以大唐新能源(1798)為例，便曾增高至1.46元，收市報1.4元，仍升7.69%。截至去年12月底年度，集團錄得純利1.12億元人民幣，同比倒退84.6%；末期息減少41%，至0.23元人民幣。儘管大唐新能源業績未如理想，也因應業績大倒退而減派息，但股價經過連日調整後，已復見回勇，可見投資者對相關板塊的前景續抱樂觀態度。

同屬環保概念的中國光大國際(0257)，股價也告趨穩，曾高見5.43元，收市報5.37元，收窄至升0.05元，升幅為0.94%。相比不少具環保概念的同業去年業績不是倒退就是虧損，光國則錄得理想的業績表現，集團截至去年底止年度，持續經營營業額微降2.2%至34億元；錄得純利11.23億元，按年升40.16%，每股盈利29.65仙，派末期息3仙，2011年同期末期息為2.5仙。

集團近年積極拓展環保能源、水務和新能源業務，並於去年下半年將唯一非主營業務福州青洲大橋轉讓，提前收回投資款項，且錄得出售淨盈利約2.1億元，也令光國更集中資源發展核心業務，並實現徹底轉型。該股於3月22日創出6.02元的年內新高後掉頭回落，近日在退至5.1元水平復獲支持，在資金傾向流入環保股下，料該股經過近日的整理後，可望重拾升勢，上望目標仍睇年高位的6.02元，惟失守5元支持則止蝕。

騰訊反彈 購輪24704較可取

騰訊控股(0700)昨升1.69%，為表現較佳的其中一隻重磅藍籌股，若看好其後市反彈行情擴展，可留意騰訊渣打購輪(24704)。24704昨收0.102元，其於今年8月5日到期，換股價為258.88元，兌換率為0.01，現時溢價11.56%，引伸波幅31.73%，實際槓桿9.05倍。此證雖為價外輪，惟現時數據則屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故續為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股跌勢有所放緩，惟市場觀望氣氛仍濃，中資股料續以個別發展為主。

光大國際

近年積極拓展環保業務，並已步入收成期，股價近日調整似重獲支持，料反彈可期擴大。目標價：6.02元 止蝕位：5元

4月8日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.7993 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

韋君

威勝前景樂觀反彈未盡

日本於本周出籠的超級量化寬鬆政策，繼續吸引「平錢」流入當地股市，反觀內地股市則因人行接連在市場「收水」而走疲。滬深股市昨假後復市，依然未脫尋底走勢，這邊廂的港股則因上周五已先行急挫逾600點，在淡友無意進一步壓市下，市況昨以窄幅上落為主，也因為投資市場觀望氛圍仍見濃厚，觀乎個股反彈的亮點並不多。

國策支持 訂單需求看好

市況昨日頗見平淡，部分有基本因素支持的個股則仍見受捧，當中威勝

集團(3393)便因較早前公布的業績理想，以及再奪新合約而走強，收報4.58元，升0.13元，升幅為2.92%，成交稍減至601萬元。威勝主要從事開發及製銷智能電、水、熱及燃氣計量儀表，受惠於國家大力發展智能電網以減少能源損耗，集團在取得相關的合約方面，也得益於中央的政策支持。此外，集團於去年9月與德國西門子(Siemens)合作，研究及產銷計量數據管理系統、終端對終端智能計量解決方案，以及發展表計產品出口業務，為期25年，有利集團的產品在市場競爭力得以提升。

威勝最近發通告表示，已奪得國家電網約96.5萬個智能電表的合約，合約價值約1.92億元(人民幣，下同)；又奪得價值約4,550萬元的數據採集終端和集中器的合約。今年以來，威勝已奪得國家電網集中標單累計價值約2.67億元的合約。業績方面，威勝較早前公布截至去年年底全年業績，營業額升24.57%至24.52億元，純利按年升30.57%至3.23億元，每股盈利35分。期內電錶營業額升27%，佔總營業額82%，經營溢利升41%至1.84億元；數據採集終端業務佔17%，增長21%，經營溢利升10%至1億元；其餘來自能源



效解決方案，收益跌29%。整體毛利率由2011年的30.3%，升至32.8%。威勝有佳績支持，派息也有所提升，去年每股末期息升3港仙至18港仙。期內，順帶一提，該股18港仙的末期息，將於下月21日才除淨，因息率近4厘，可望吸引「好息一族」的靑睞。該股現價市盈率10.5倍，尚處合理水平，料後市有力挑戰年高位的5.18港元。

傳意3G被併購 和黃看高一線

內地股市重開，H7N9禽流感症對股市的影響遠比香港上周五的反應為輕，上證綜指低開跌穿2,200關之後，曾低見2,180，跌44點或1.97%，但逐步收窄跌幅，很快重上2,200關，尾市收報2,212，埋單跌13點或0.58%，成交736億元，市況表現相當冷靜且有承接。港股在經歷上周五「驚弓鳥」大跌之後，受到內地股市相對穩定而反覆回升，全日高低位為21,772/21,612，收報21,718，跌9點或0.04%，成交580億元。大市退至21,600水平獲承接反彈，與預期跌近21,500料吸引大型中線實力盤入市相若，有利短期大市整固「築底」。



亞太區股市續以日股狂升成焦點，在日圓跌近99關之際，日經指數輕越13,000關，接近高收13,192，全日大升358點點或2.79%，居於近5年高位。至於韓股跌勢未止，續跌0.44%收報1,918，跌近4個月低位，外資連續第4日拋售。台股長假期復市則追跌2.38%收報7,752，為區內表現最差勁市場。澳、菲、馬股則靠穩。期指市場續波動，早段曾在淡倉回補下低水大為收窄，退至21,587獲承接，但在港股收市後明顯再有大盤拋售，尾段插至21,640報收，跌16點，成交合約6.08萬張，較恒指低水再擴闊至78點。昨為港交所開設「夜期」首天，在現貨市場收市後，已變成大戶操控天下，散戶容易成為「點心」。

「戰爭論」降溫有利氛圍

韓媒體報道，朝鮮有可能在本周三左右再進行核試，不過韓國國防部已根據最新動向排除核試的可能性。朝鮮月前進行地下核試之後，從美國回應及其後的軍演活動顯示，朝已成功進行地下核試，這亦可解釋當朝聲言核攻擊美國之後，美軍方的回應相對克制。看來，朝擁核武而以緊張的局勢尋求與美直接談判的策略會持續下去，真正爆發戰爭的機會實不大，這也可解釋何故日股連日狂升而當朝局勢無到的原因。市場中人認為，「肥仔恩」的核迫使談判、繼而為改革開放創造條件，這種局面只會對東亞局勢造成不明朗，但與近周可能引發「戰爭論」的機會大為降低。

昨日電信板塊靠穩，中聯通(0762)一度急升，尾市仍升0.9%，收報10.04元，而中移動(0941)高開後回順，尾市仍微升。騰訊(0700)反彈4元或1.69%，收報241.2元，成交達10.56億元。內地禽流感，上海等大城市防疫，留家玩網遊增加，被視為有利騰訊因素之一。

和黃(0013)曾低至78.55元，不過尾市抽升上80.1元報收，倒升0.55元，成交4.71億元。和黃在意3G業務傳被意大利電訊商併購，消息有利，近日遇上港鱸屠牛證而插水，昨退至78/79元後重返80元關，企穩10天線，料上述消息有進展，短中線可看高一線。

內地經濟處於溫和復甦，從最近鋼鐵價回升及產量增可見一斑。重鋼(1053)剛宣布上月鋼材產量增加13.3%，達46.41萬噸，而首3個月鋼材產量為135.78萬噸，升9.3%。重鋼近日相對於鞍鋼(0347)的反彈明顯落後，消息有利重鋼低位回升。個股方面，聯夢活力(8100)反彈7%收報0.121元，昨低見0.112元似已見底，有收復價值。

大市透視

未返一萬 仍傾向探底



4月8日。港股大盤經歷了上周五急挫600多點後，在周一未見反彈動力，市場謹慎觀望。氣氛未能散去，我們相信港股大盤仍然處於短期尋底階段，操作上要提防個股股價的短期波動性風險。事實上，內地禽流感的疫情發展、以及朝鮮的軍事緊張局面，都是目前影響港股表現的消息因素。

值得注意的是，內地A股在清明節長假後恢復交易，但是走勢上仍在延續假期前的弱勢。周一，上證綜指曾一度下破2,200點關，雖然在低位出現反彈收窄日內跌幅，但是在未能升穿2,230至2,260阻力區之前，估計走勢上仍將處於震盪整理行程階段。而內地3月份消費物價指數CPI，將於周二早上公布，會是市場的關注重點之一。

港股透視

亞洲水泥盈利料改善

江西及四川水泥價格過去1周分別升7%及9%。由於該兩省均是亞洲水泥(0743)的主要市場，而煤價維持於本年低位，本行預計亞洲水泥的盈利能力將按季改善，成為近期股價催化劑。

亞洲水泥是長江流域及四川省的主要水泥供應商之一。公司今年的盈利動力主要是江西省的新增產能及旗下市場水泥價格回升。截至2011年12月底，公司持有2,200萬噸水泥產能，管理層力爭於2013年底將產能提升至2,800萬噸。假設2013年新舊產能折合的產能利用率為90%，公司2013年的銷量按年升幅可達12%。公司在區內市場在定價方面欠話語權，江西及四川的水泥市場價格過去的回升改善了公司的盈利前景。過去一個月水泥庫存回落，令水價價格上調的預期升

多元。技術上，恒指在下破了22,000至22,500的三周橫盤徘徊區後，確認進入新一波短期尋底行程走勢，在未能回升至22,000以上之前，相信後市仍有向下探底的傾向。

21000/21500有較強技術支撐

然而，如果以恒指最近一波中長期升浪來算，從去年9月6日的19,077上漲至今年2月4日的23,945來算，0.5倍的黃金比率回吐幅度會在21,511。另外，恒指的250日均線目前亦正位於21,073。因此，我們估計恒指在21,000至21,500區間，將會較強力的技術圖表支撐。而事實上，這個區間也正是去年第四季熱錢流入香港期間，恒指當時交易運行的位置水平。(筆者為證監會持牌人)



國浩資本

投資觀察

不明朗因素續困擾港股

港股於清明節假期後首個交易天明顯受壓，除中國政策不明確導致經濟短期下行風險增加繼續利空外，日本新任央行行長領導的央行成員一致地推行更進取的貨幣寬鬆措施，增加市場對港股資金流向變得不穩定的戒心，這些負面消息與預期夾雜碰在一起引發市場賣壓加劇。

事實上，根據2003年沙士疫情的經驗，單以疫病消息對股票市場帶來的影響只屬於短期性質，而市場實際關注宏觀經濟基本面的變化，以致對企業營運與盈利傳導的影響。目前，投資者普遍需時觀察中國政策收緊的程度以及現行政策對經濟增長產生的放緩影響多寡，故預計未來兩個月內發佈的經濟數據將會較支配市場的審慎情緒能否改善。

美數據方面，3月份美國勞動市場的新增職位及勞工參與率表現強人意，顯示當地經濟受削減措施啟動所影響，自今年春季以來已呈減慢跡象。市場對聯儲會可能提早退出政策的預期減退，儘管暫對股市帶來舒緩跌勢作用，但預期股市短期內將會逐步反映環球經濟放緩憂慮加深的利空影響。

政策與宏觀前景相對較不明朗的因素，將繼續反覆困擾4月份港股表現，恒生指數短期較主要的技術支撐已下移至21,000點，但預計恒指一旦退至接近這一關卡，部分中長線資金將開始逐步進場收集個別盈利增長能力持續而估值吸引的港股。市場焦點於中國將發佈的一系列經濟數據及香港期指夜市啟動的情況。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

高輪牛熊策略

比富達證券(香港)

期指短線宜守穩21500

受禽流感疫情拖累，上周五期指跌690點，創下8個多月以來最大單日跌幅。筆者一直低估疫情的影響力，惟經過此大跌後，相信港股短線將被疫情陰籠籠罩，增添一份不確定因素。期指上周五已失守22,000，曾一度跌至21,640，並接近全日低位收市。昨日期指平開後曾一度跌至21,587，其後出現技術反彈，但仍未突破21,800。如期指繼續反彈，第一站阻力應該是22,000，因為此關卡曾是上月份支持密集區。支持位方面，目前仍難以確認底部，期指短線宜守穩21,500支持位，失守後可能要跌至21,000終極支持位。

牛證：法興牛證66384，收回價21,288，行使價21,188，槓桿比率41倍，到期日7月底。熊證：法興熊證67002，收回價

22,488，行使價22,588，槓桿比率20倍，到期日7月底。上述牛證和熊證皆為「百點牛熊證」，所以其價格一般會較相同條款的牛熊證便宜。

候低部署中移Call

根據過往中移(0941)的走勢，該股往往在大跌市期間發揮其逆市抗跌作用，猶如去年8月份港股被歐債危機的陰籠籠罩，該股卻逆市創4年多以來新高。禽流感疫情仍未受控，不排除會影響港股一段時期，中移有望發揮資金避險作用，逆市走高。日線圖顯示，該股已從一月份高位91.8元跌至近日82元，跌幅約10%。現價預測市盈率約10倍，股息率高達4.14%，宜候81元附近部署。美林中移認購證23,219，行使價85元，到期日8月初，實際槓桿15倍。