

行業回暖 潤泥反彈看好

紅籌國企 高輪 張怡

內地剛公布的通脹數據低於預期，有助紓緩人行進一步收緊銀根的憂慮，利好市場氣氛。滬深股市昨現反彈走勢，上證綜指收報2,225點，升0.64%，彈力雖不算強，惟本地中資股卻不乏有突出表現的板塊。昨市所見，包括內銀、內險、內房、建材、煤炭、汽車及資源等在內的頗多中資板塊股份，都紛紛錄得不俗的升幅。

據《上海證券報》報道，華東地區水泥價格已連續上漲四周，目前價格距離去年四季度高點僅差人民幣34元/噸，行業回暖，也成為相關股份再度受捧的原因。華潤水泥(1313)亦止跌回升，曾高見4.36元，收報4.32元，升0.14元，升幅為3.35%，論表現雖不及安徽海螺和中國建材(3323)均漲逾5%，但因相對較落後，在一線同業已先行發力下，該股也值得繼續跟進。

潤泥較早前公布截至去年12月底年度業績，營業額253.45億元，按年增加9.1%。錄得純利倒退44.4%至23.24億元，每股盈利35.7仙。末期息7仙。全年共派息7仙，減派4仙。儘管潤泥業績倒退，惟仍較市場預期為佳，德銀的研究報告便指出，潤泥去年業績較市場及該行的預期高出20%及11%，該行又基於今年水泥需求可期改善，而將該股的目標價由6.34元升至6.4元，即較現價尚有近5成的上升空間。

潤泥周一曾走低至4.13元，造出自去年9月中旬以來的低位，股價昨初現較佳的反彈，但因股價超賣情況仍然嚴重，故仍具博率。現水平上車，上望目標為50天線的4.8元，惟失守4.13元支持則止蝕。

國壽彈力強 購輪24737可取

中國人壽(2628)昨漲逾4%，為表現較突出的藍籌股，若繼續看好該股後市走勢，可留意國壽摩通購輪(24737)。24737昨收0.105元，其於今年9月13日到期，換股價為21.88元，兌換率為0.1，現時溢價14.05%，引伸波幅34.18%，實際槓桿7.57倍。此證雖為價外輪，爆發力也嫌不算強，但因數據較為合理，加上成交為同類股證較暢旺的一隻，故續為可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股反彈力度不俗，有利市場氣氛改善，中資股也可望續吸引資金博反彈。 華潤水泥 去年業績勝預期，受惠於行業經營環境改善，其股價料具反彈空間。 目標價：4.8元 止蝕位：4.13元

Table with 5 columns: 名稱, H股代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 山東墨龍, 儀征化纖股份, etc.

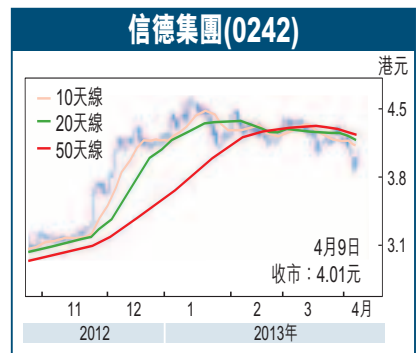
信德大折讓具反彈動力

港股連跌3日後回升，連單計數只升0.7%，但不少股份反彈的幅度則明顯跑贏大市，反映只要市況趨穩，即吸引熱錢回補績優股建倉。藍籌股方面，近日持續尋底的中國人壽(2628)反彈力度便頗見強橫，該股曾高至20.7元，漲幅7.48%，最後回順至20.1元報收，仍升4.36%，單日成交大增至12.32億元。信德集團(0242)日前也告破位而下，而該股昨成功重返去年12月初以來，一直穩守的4元關之上，收報4.01元，升0.13元或3.36%，過去一段時間的調整似有喘穩跡象。

信德近日股價跟隨大市走疲，但論業績表現卻頗為不俗。集團較早前公佈截至去年12月止全年業績，股東應佔溢利按年大增2.28倍至25.6億元；派末期息8.5仙，較2011年同期增1.13倍；營業額為54.9億元，按年增85%。地產業務成為主要的盈利來源，相關板塊的營業額大增3.5至24.66億元，佔總營業額44.9%，經營溢利亦增長1.8倍至5.18億元。營業額增長主要受惠於旗下昇御門銷售收入入賬，以及出售於星光行的投資物業。若撇除物業投資重新估值溢利，總溢利仍升39.6%至6.71億元。

坐擁淨現金有利業務拓展

信德去年3月落實供股集資16億元，而截至去年底，集團持有淨現金達9.19億元，續有利未來業務拓展。另外，信德以間接及直接持有澳門娛樂11.5%實際權益，而澳娛又持有澳博控股(0880)61%實際權益，也反映其資產頗為雄厚。摩根大通最近發表報告，將信德目標價由4.13元升至4.7元，維持「增持」投資評級。摩通指出，信德目前股價



日圓近破百 資金部署回流

周一夜期炒大低水，昨天期指則高開急反彈，4月期指最高曾見21,957，前市淡友被祭旗，期指尾市收報21,828，全日升189點，較恒指低水42點，反映淡友大戶續主導。收市後，惠譽宣布調低中國評級，將中國的長期本幣信用評級從AA-調降至A+。惠譽表示，據該公司的估算顯示，2012年結束時中國一般政府債務整體水平，將相當於國內生產總值(GDP)的49.2%，大致與評級A的中值51.2%相符。

上述消息對全球市場造成影響，歐洲主要股市反而聚焦中國3月CPI升幅遜預期屬正面消息，早段升約0.5%，而西、意更漲逾1%。歐股上升主要炒美企季績料向好。日股積聚大型回吐壓力 自上周三日本央行宣布狂量寬後，日圓食瀉藥般急跌，昨早一度跌至99.60的4年低位，而日股則一度升至13,331高位，不過大量獲利貨源即在日圓將跌破100關之際而湧現市場，日股最後倒跌2點收報13,192，顯示市場已積聚較大型的吐壓壓力。可以預期，日圓在跌穿100關前會受空倉回補而反覆，但消化後仍因央行啟動大額買債而下

破百關，屆時已低位持貨兩個月的基金大型獲利壓力始湧現，對週邊股市將會形成資金回流的影響，已超跌的股市會成為回流資金低吸對象。在港股盪盪的外資基金在日股大有斬獲之後，資金回流之日，便是港股走出低迷之時。 誠哥增持 和黃抵買 港股自上周五跌穿22,000/21,700之後，21,700/21,000便成為受考驗支持區，四叔、誠哥在上周五大跌市中不約而同入市增持，四叔在上周五、五再度入市增持恒地合共455.9萬股，每股平均價分別為53.94元及53.30元，涉及約2.44億元，持股量升至63.2%。至於誠哥在周五出手吸納長和，以平均每股112.735元，增持長實25.1萬股，涉資2,829萬元；另外增持和黃98萬股，每股79.65元，涉7,805萬，共合逾億元。誠哥上次增持和黃在前年，今次增持表明和黃抵買，而昨日和黃受碼頭工潮事件被渲染將擴大至其他市場被壓至78.70元，跌1.40元或1.7%，已低於誠哥購入價，和黃現價PE12.84倍，息率2.64厘，攤寬不妨作中線低吸跟進。最新資料顯示，誠哥持長實增至43.33%，持和黃增至52.45%。

數碼收發站 大市透視 4月9日。港股出現跌後技術性反彈，在大市成交量持續低企的背景之下，似乎買盤的積極性未有增強。目前，市場上的不明朗因素未能消除，我們相信空頭依然是短期市況走勢的主導。內地禽流感的疫情發展、朝鮮的軍事緊張局面，是投資者的關注重點。而美股開始進入首季業績發佈期，能否支撐美股在歷史高位水平，我們是持有保留態度的。 觀察美股14400支持力 環球股市經歷了由去年第四季開始展現的漲勢後，已逐步進入較全面的下跌調整階段，每個地區股市正按着本身的條件，以不一樣的節奏步伐來運行。弱勢地區股市已率先的打下來，而我們正在等待強勢地區股市出現下跌回整，來給整個下跌調整循環周期劃上句號。目前來看，估計最牛的美股，該是最後一個打下來，我們正在觀察美股指能否繼續守穩在14,400圖表支撐點的上方。事實上，如果美股能夠出現下跌回整，反過來可以是一件好事，可以引爆港股在操作上的隱憂，資金在低點殺進時，可以減少一些顧慮。 恒指出現先升後回壓，在盤中曾一度上升

大市透視 4月9日。港股出現跌後技術性反彈，在大市成交量持續低企的背景之下，似乎買盤的積極性未有增強。目前，市場上的不明朗因素未能消除，我們相信空頭依然是短期市況走勢的主導。內地禽流感的疫情發展、朝鮮的軍事緊張局面，是投資者的關注重點。而美股開始進入首季業績發佈期，能否支撐美股在歷史高位水平，我們是持有保留態度的。 觀察美股14400支持力 環球股市經歷了由去年第四季開始展現的漲勢後，已逐步進入較全面的下跌調整階段，每個地區股市正按着本身的條件，以不一樣的節奏步伐來運行。弱勢地區股市已率先的打下來，而我們正在等待強勢地區股市出現下跌回整，來給整個下跌調整循環周期劃上句號。目前來看，估計最牛的美股，該是最後一個打下來，我們正在觀察美股指能否繼續守穩在14,400圖表支撐點的上方。事實上，如果美股能夠出現下跌回整，反過來可以是一件好事，可以引爆港股在操作上的隱憂，資金在低點殺進時，可以減少一些顧慮。 恒指出現先升後回壓，在盤中曾一度上升

候跌市撈底博反彈 技術上，恒指仍然受制於前一级套牢區22,000至22,500以下，加上大市成交量亦處於縮量狀態，相信空頭依然主導短期市況走勢，恒指未可扭轉短期尋底格局。盤面上，個別超跌板塊如內險股、汽車股、以及建材水泥股等等，在周二都出現了絕地反彈，但是建議要注意股價在反彈過後的穩定性。操作上，撈底博反彈的窗口已經打開，如果恒指進一步跌進21,000至21,500區域，建議可以全面開動。(筆者為證監會持牌人)

內地通脹主導資金走向 華東地區爆發H7N9禽流感的疫情，成為催化港股調整速度加快的主要因素，金融市場普遍對內地疫情消息及通報機制準確度的信心不足，加上，2003年沙士疫情依然對不少投資者構成一定程度的陰影，普遍擔心是次新型禽流感疫情可能因消息透明度不高而令爆發大規模擴散的風險上升，故增加部分投資者趁大跌時進場的戒心。不過，根據過去疫情對股市影響的實際經驗，一般屬短暫性質，投資市場主要關注疫情的持久度與擴散規模。至於整體大盤方面，港股自2013年初以來跟隨內地股市遠遠落後於美日股市，當中主要底因是中國跟美、日背道而馳地逐步向市場發放貨幣政策回歸正常化的訊號，引導市場普遍持續憂慮人民銀行將於今年內逐漸把貨幣政策轉向收緊，及至中國銀監會於3月下旬正式發佈加強監控內地影子銀行活動的《8號文件》，有關政策更加強市場對內地流動性趨緊的預期。 鑑於人民銀行近期已把控制通貨膨脹列為首要任務，預計市場對通脹預期及相關數據的解讀，將成為主導短期資金流向的主要元素之一，雖然剛發佈的3月份居民消費價格指數(CPI)同比升2.1%，升幅低於市場預期的2.5%，但預計投資者將繼續關注內地豬肉價格新一輪的走勢。預估值恒生指數短期內依然面臨反覆下測21,000關卡的壓力。(筆者為證監會持牌人)

證券分析 新華文軒穩健派高息 本行於2012年2月27日建議買入新華文軒(0811, 4.18元)，主要由於股息率達9.0%。截至目前為止，雖然公司業績較本行預期差，但股價仍上升1%，優於恒生指數4.4%及國企指數7.4%。現時股價位於本年至今上落區間4.09元及4.70元的下限。 新華文軒在內地從事出版印刷及分銷行業。在過去6個財年，公司總共向股東派發相當於每股1.68元(人民幣，下同)的股息，即其每股盈利總和的69%。過去3個財年每股股息皆為0.30元。公司財務狀況穩健，令公司可維持慷慨的派息政策。 擬發行A股成催化劑 於2012年12月31日，公司持有淨現金20.8億元，相當於每股2.28元。公司亦擁有11.5億元可供出售股權投資項目，相當於每股1.26元，當中包括上海上市的安徽新華傳媒6.85%股權，約值

國浩資本 港股透視 港交所披露資訊顯示，Capital Research and Management Company於3月28日增持天工國際(0826)349.6萬股，持股比例由6.95%上升至7.13%。此外，DeltaLloyd Asset Management於4月3日增持天工國際266.6萬股，持股比例由5.94%上升至6.08%。 該兩名投資者之前成為天工國際持股比例超過5%的重要機構投資者，今次不約而同的繼續增持表明其看好公司的信心。 今次增持是在公司發出2012年度業績之後，由於市場對公司收入增幅放緩的擔憂使得股價出現大跌，我們的點評報告中強調，收入增幅的放緩並非在於需求端出現問題，而是由於原材料價格的大跌導致產品價格下跌，由於公司在產品價格下調過程中的時間和空間的雙重優化，反而使得公司毛利率連續4年創新高，體現了公司優異的管理能力和行業主導地位。我們在報告中認為，股價大跌反而是介入的良機，這一觀點得到了投資者的認同。 我們看好公司的投資價值，維持「買入」的投資評級和3.6元(昨收市2.18元)的目標價。

天工毛利率佳 基金增持 港交所披露資訊顯示，Capital Research and Management Company於3月28日增持天工國際(0826)349.6萬股，持股比例由6.95%上升至7.13%。此外，DeltaLloyd Asset Management於4月3日增持天工國際266.6萬股，持股比例由5.94%上升至6.08%。 該兩名投資者之前成為天工國際持股比例超過5%的重要機構投資者，今次不約而同的繼續增持表明其看好公司的信心。 今次增持是在公司發出2012年度業績之後，由於市場對公司收入增幅放緩的擔憂使得股價出現大跌，我們的點評報告中強調，收入增幅的放緩並非在於需求端出現問題，而是由於原材料價格的大跌導致產品價格下跌，由於公司在產品價格下調過程中的時間和空間的雙重優化，反而使得公司毛利率連續4年創新高，體現了公司優異的管理能力和行業主導地位。我們在報告中認為，股價大跌反而是介入的良機，這一觀點得到了投資者的認同。 我們看好公司的投資價值，維持「買入」的投資評級和3.6元(昨收市2.18元)的目標價。