

金風擺脫頹勢反彈未盡

紅籌國企高輪 張怡

中資新能源板塊近期表現明顯走贏大市，當中華能新能源(0958)於上周五再創2.41元的年內新高，收報2.36元。此外，華電福新能源(0816)也以全周高位的2.07元收報，收市價已進一步逼近上市以來高位的2.14元。新能源股紛紛抬頭，從事風電設備製造的金風科技(2208)於去年累跌20.67%，明顯跑輸大市後，惟今年以來已完全收復失地，上周五收市報4.41元，年內錄得升幅達33.64%，不但大幅跑贏大市，也成為國指表現最突出的股份之一。

雖然金風今年以來彈力頗為強橫，惟現價較2010年10月8日上市價的17.98元，仍相去甚遠，而較上市高位的21.8元，回落幅度更接近8成，在補倉盤已逐步回籠下，預計該股反彈的空間仍大。事實上，新能源概念股的華能新能源和華電福新能源的市帳率(P/B)均逾1倍，而金風PB僅0.73倍，估值也處於偏低水平。業績方面，金風去年收入下降11.8%至113.2億元(人民幣，下同)，盈利下降74.7%至1.53億元。不過，集團於去年第四季度收入增長57.1%至53.7億元，盈利為1.15億元，業績已有跡象走出低谷。

此外，金風今年首季純利指引為按年增長4-4.5倍至3,100-3,400萬元，反映行業已進入上升周期。此股走勢已漸轉強，料後市有力上試年高位的4.98元(港元，下同)，宜以失守50天線支持的4.22元作止蝕跟進。

中移趨穩 購輪24183較可取

恒指上周反彈，惟依然受制於10天和20天平均線，反觀中移動(0941)則持續在上述兩條平均線之上爭持，論走勢已告趨穩。若看好中移動後市走勢，可留意中移法興購輪(24183)。24183現價0.105元，其於今年7月29日到期，換股價為88.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.42%，引伸波幅19.9%，實際槓桿17.34倍。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上成交也屬暢旺，其爆發力亦強，故為可取的擇場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股技術走勢仍弱，惟資金面續有利中資股輪動。

金風科技

行業漸走出低谷，集團業績具改善空間，股價追落後潛力仍在。

目標價：4.98元 止蝕位：4.22元

國壽顯反彈 窩輪活躍

受內地疫情蔓延以及朝鮮半島隨時試射導彈拖累，港股上周初繼續反覆尋底，恒指曾低見21612點今年低位，其後在美股續創紀錄新高帶動下，港股回穩，周四最高曾升上22,251點一周高位，周五則繼續在22,000點以上爭持，恒指最後以近全日低位收市，報22,089點，一周累升363點或1.6%，同期國企指數則累升226點或2.1%。

上周港股每日的平均成交有565億元，較前周跌10.6%，而同期窩輪及牛熊證的日均成交152億元，較前周升23.8%，其中窩輪的日均成交額由前周74億元升至上周87億元，佔大市成交比例則升至15.5%；至於牛熊證日均成交金額為65.2億元，佔大市成交比例由前周7.7%升至11.5%。除恒指外，國壽(2628)、中移動(0941)和建行(0939)均為成交活躍個股掛鈎資產。

回顧上周藍籌表現，重磅股匯豐控股(0005)和中移動(0941)靠穩，一周分別累升0.8%和1.1%，內險股自低位大幅反彈，國壽(2628)和平安(2318)分別升5.6%和2.2%，而騰訊(0700)股價也累升逾5%，重上250元關口。

太保購證上周狂升8.5倍

至於上十大輪證升幅榜，可謂百花齊放，中建材(3323)和騰訊(0700)各佔2席，其餘包括傳統藍籌匯豐、長實(0001)和港交所(0388)等，至於升幅最大窩輪為太保認購證(20890)，一周累升850%。

投資者如認為港股短期有望反彈，可留意恒指認購證(20819)，行使價22,200點，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿17.2倍，街貨量2.8%。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(21632)，行使價21,800點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿11.4倍，街貨量為2.4%。

國壽上周大幅波動，周一見過9個月低位後，周二、三曾大幅反彈，每日升幅均逾4%，惟向上動力不足，股價周四先升後回，周五更曾回落至20元，全日收報20.45元，一周累升5.6%，為升幅最大藍籌第三位。國壽窩輪成交活躍，上周持續佔據市場最活躍的個股掛鈎資產，佔比約10%。

投資者如看好國壽短期走勢，可留意國壽認購證(24923)，行使價21.88元，今年9月到期，實際槓桿7.4倍，街貨量為0.3%；投資者如認為股價下調壓力仍在，可留意國壽認沽證(23709)，行使價20.88元，今年9月到期，實際槓桿5倍，街貨量為3.5%。

(筆者為證監會持牌人)



雷裕武 中銀國際 股票衍生產品執行董事

上石化業績復甦續看好

港股周一在退至21,612點水平獲承接後展開反彈走勢，惟回升至22,251點再度遇阻，但有國策支持的板塊續獲資金關注。中資石化股因受惠於國家完善成品油調價機制，中長線均對盈利帶來支持，股價表現值得看高一線。

發改委日前宣布，從今年3月27日起，成品油調價機制實施3項調整：一是將成品油調價周期由22個工作日縮短至10個工作日；二是取消4%的調價幅度限制；三是調整內地成品油價格掛靠的國際市場原油品種。上石化(0338)旗下煉油業務因可望受惠於國家的政策調整，該股上周五反彈至3.3元收報，全周計共升0.25元，升幅達8.2%，表現明顯優於大市，亦較其他同業為佳，在資金傾向換馬追吸下，其後市表現仍值得看高一線。

第六期工程投產添動力

上石化去年第四季度的原油加工成本已見大幅改善，令化工業務虧損收窄，業績亦達收支平衡。集團於上周又預期，截至3月底止的第一季度經營業績將實現盈利，按照中國企業會計準則，純利約為1.7億元(人民幣，下同)，而2012年同期為虧損1.9億元、每股虧損2.6分。據上石化指出，扭虧為盈是因為隨著「第六期」工程竣工投產，公司原油加工深度得到進一步提升，化工原料和產品結構得以優化。

值得一提的是，上石化「第六期」工程建設完成，令柴油與汽油的產量比例，將由3.9:4.0比1，變成2.0:2.2比1，可以受惠較高的汽油售價，從而令未來收入增添動力，而集團已連續兩個季度業績改善，加上國家自本年起進一步改善成品油調價機制，有助提升煉油業務的毛利率，令其業績復甦潛力亦更值得看好。

就股價走勢而言，上石化經過上周的回升，現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，在技術走勢向好下，料短期有力再試年高位的3.75元。



朝半島局勢緩 港股續上落市

南韓緊張局勢在過去兩天已發展出韓、美「尋求與朝對話」的氛圍，美國務卿先後訪問韓國、中國最高領導人後，有關的言論已略為舒緩朝鮮進一步發射導彈的威脅，朝鮮局勢崩緊氣氛有所降溫，對周邊股市有正面影響。上周五美股一度受消費信心轉弱而急跌75點，但尾市仍能收復失地，道指企穩14,865的歷史高位，顯示美股仍續吸引資金追捧。今天亞太區假後復市，料互有升跌的特點持續，內地禽流感疫情擴散到河南及北京，世衛評估仍屬可控局面，且未有人傳人的威脅，故內地股市料續偏弱。港股上周面對內地禽流感疫情、朝鮮局勢緊張及日股大升扯走資金的情況下，在周初低見21,612後展現反彈，全周有362點或1.7%升幅，恒指仍企穩22,000之上，港地產股、中資電信及內地金融板塊明顯地在低位獲承接力並展現回穩走勢，料港股續在21,800/22,600範圍尋求突破。

■司馬敏

美國務卿先後訪問韓、中、日，焦點是應對朝鮮核威脅，而韓、美先後釋出「尋求對話」化解危機，肯定有助紓緩目前崩緊的局勢。講開又講，朝以核威脅嚇尋求談判已初步收效，估計東亞局勢在緊張而無演變成戰爭的僵局下持續一段長時間，朝尋求經濟改革會成為未來的發展焦點。

內地H7N9的禽流感疫情擴散，新增確診個案及死亡人數略增，但基本上仍屬可控，重點是未有跡象人傳人，在內地主要省市加強防疫下，對經濟層面影響暫時影響不大。

中法商互換貨幣 中行有機

上周五大市回軟中，中行孖寶明顯有資金追捧，尤以中銀香港(2388)在連日考驗25元/25.20元水平後，尾市已抽升上25.80元收報，逆市升0.7%；而中行(3988)亦升0.5%收報3.54元，周初3.45元支持位獲得考驗。最新動向，據《中國日報》引述法國央行行長諾亞的談話，法央行正準備與中國央行建立貨幣互換關係。倘上述貨幣互換成事，有助推動人民幣在歐元區進行貿易和投資結算的應用。中行已成為香港、大馬、台灣三

康宏獲中銀人壽產品利好

公司動向方面，上月獲康健(3886)入股的康宏理財(1019)剛宣布，獲中銀集團人壽保險正式委任為「智盛萬用壽險計劃」的首家銷售的獨立理財顧問(IFA)公司。康宏於推廣期內，客戶可享兩個保單年度每年4%的最低派息率，率先抓緊人民幣升值先機。中銀集團人壽是看好康宏是本港規模龐大的獨立理財顧問公司，約有1,700名理財顧問。康宏近期走勢呈強，不無原因。

數碼收發站

專家分析

創維電視銷量超標績佳

內地上月通脹從高位回落，而進口及上月新增貸款數據理想，加上美國經濟數據優於預期，支持港股上周表現。一周計，恒指升362點或1.7%至22,089點，國企指數亦升226點或2.2%至10,656點。惟日均成交按周減少10.6%至565億元。美股連創新高，顯示資金持續回流美國，加上亞洲軍事局勢存不明朗因素，故美股強勢未必惠及本港股市，料港股短期上升乏力，惟長線走勢仍屬正面。

股份推介：創維數碼(0751)截至去年9月30日止之中期營業額按年增長25.4%至164億元，其中84.2%來自內地市場的銷售。純利按年上升23.4%至5.7億元。集團於2013年3月及於2013年3月底止財政年度在中國電視機銷售總量分別增加14%及24%至52.9萬台及87.0萬台，而涉及的銷售總額則分別按年增加35%及26%。集團2013年度所有國家電視機總銷量按年上升24%至1,142.6萬台，超額完成全年銷售1,000萬台的目標，反映創維業務增長理想。

碧桂園(2007)去年收入按年上升21%至418.9億元人民幣(下同)，純利按年增長18%至68.5億元。淨負債比率則按年下降9.4個百分點至53.9%。碧桂園公布3月份合約銷售金額為59.4億元，按年上升72%。今年第一季，集團累計合約銷售183.9億元，按年急升200%，達全年銷售目標620億元的30%。碧桂園年初至今銷售保持強勁增長，預計年底前有機會超越其全年銷售目標，盈利前景正面。

(筆者為證監會持牌人)



張養娥 南華證券 副主席

電能英資產回報續可觀

塞浦路斯等沽金套現應急使商品期貨普挫，加上新數據顯示美國零售與消費信心轉弱，僅使紐約股市稍調，短向仍難掉以輕心，而港股4月12日收盤22,089.05，跌12.22點。美、歐漸露越來越短困甚至暗藏頗不重大問題，紐約、香港股市短向也就未必保持佳態。港股更未能趁紐約市佳勢一舉力擒下跌裂口22,331至22,251，剛創的上升裂口22,035至22,198底位的支持顯然未必可保，往下的支持位會是：21,880、21,772和21,617。港股量弱，反彈顯屬虛火，仍得小心部署短線買賣也！

股份推介：電能實業(0006)因英國投資的溢利貢獻增加18%至42.03億元，抵銷澳洲賺利持平和中國內地少賺15.5%的負面影響，始能夠使到香港以外的分部業績達51.08億元和同比增长11.9%，而該集團的香港電力業務分部業績46.21億元的同比增长即使只為2.4%，也能夠扭轉2011年少賺3.2%而為45.12億元的表現，卻總不及透過收購海外優質資產所能提供的良好貢獻，料電能今後繼續伺機收購海外優質資產。電能於4月12日收盤報74.4元，升0.55元，日線圖呈陽燭十字星，RSI底背馳勢強和STC有買入信號，越旗價75.1元，可量度的上升目標為78元，須守旗底72.8元，否則勢頭會逆轉。

(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

中海外銷情理想走勢佳

港股上周造好，受惠美股向上、美國及中國經濟數據均較預期佳，港股重上22,000水平。恒指全周升362點，每日平均成交量為565億元。恒指需企穩在10天線(22,100)之上，走勢才會確認轉穩。

股份推介：中國海外(0688)3月份實現合約房地產銷售額146.2億元，合約銷售面積96.9萬平方米，分別較去年同期增加61%及95%；今年首季累計合約銷售額為401億元及面積256.5萬平方米，分別較去年同期增加53%及83%。數據反映中海外首季銷情理想，集團今年目標銷售與去年持平，相信可以達標。此外，穆迪上調中海外評級，有利減低集團融資成本。目標價23.6元(上周五收市21.85元)，止蝕於20.6元。

內地持續以基建工程投資來刺激經濟，相信可帶動中國聯盟(2128)旗下產品需求，公司旗下塑鋼產品應用於供水、燃氣、電力通訊等多個領域，為最大塑料管道及管件生產商，集團去年營業額108.9億元人民幣，按年升7.4%，盈利下跌1.8%至12.38億元人民幣，但毛利率穩定，保持在24%水平。技術上，該股股價由3月起下行，在4元水平覓得支持，現價反映預期市盈率僅6.8倍，預期周息率3.6倍，估值吸引。目標4.90元(4.22元)，止蝕於3.90元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

越地現價折讓大具潛力

截至2012年12月底，越秀地產(0123)實現總營業收入(含出售投資物業收入)約89.76億元(人民幣，下同)，同比下降12.6%；售樓毛利率約為47%。股東應佔溢利減少52.6%至24.82億元，每股盈利0.2672元，業績略低於市場預期。派末期息0.018元，以及特別股息0.025元。

今年銷售目標132億

2013年公司可售面積約為180萬平方米，約220億元貨值，按照去化率達60%，公司訂立其2013年的銷售目標為132億元，銷售面積107萬平方米。管理層表示，今年132億元銷售目標中，料廣州及非廣州佔比分別為70%及30%，未來將逐步增加非廣州地區的佔比，雖然非廣州地區的毛利率較低，將拖低整體毛利率，但認為這是戰略性全國擴張的結果，而毛利率低，亦不代表盈利沒有增長空間。今年首3個月，累計合同銷售金額約57.09億元，合同銷售面積約38.78萬平方米，按年分別上升83%和39%，分別佔全年合同銷售目標132億元和107萬平方米約43%和36%。淨負債比率47%，財務水準良好支持土地儲備

繼續擴張。

截至2012年12月31日，公司總負債為201.3億元，持有現金70.6億元，淨負債比率為47%。境內外負債比例為50/50，優化融資管道，整體降低平均借貸成本。管理層表示，今年買地預算34億元，低於去年80億元的水準，主要是為控制資產負債比率以維持信貸評級，如果銷售回籠快或專案機會佳，公司會考慮加大買地投資。

根據2013及2014年竣工結算面積的變化和價格假設，我們分別預期公司2013年和2014年的淨利潤為22.05億元和24.84億元。源於最新的盈利估算，我們給予其3.20港元的目標價(上周五收市2.15元)，相當於2013年16倍的市盈率，相比每股淨資產4.92港元折讓35%，上升潛力為48.8%，維持買入評級。

紅籌透視

第一上海