

中鐵建買盤配合擴升勢

紅籌國企 高輪張怡

內地股市昨再現較佳的反彈行情，滬綜指重返2,200點大關，收報2,218點，升1.55%。A股回升，而港股彈力也頗見強橫，都有助吸引資金追捧本地中資股。A+H股方面，東北電氣和南京熊貓的A股均漲1成至停板，而東北電氣H股(0042)亦升6.12%，熊貓電子(0553)更創年內新高，收報3.07元，升10.83%。中資個股方面，TCL通訊(2618)首季轉蝕2.5億元，惟對股價並未構成影響，並以至全日高位2.76元報收，漲14.05%。

中國鐵建(1186)昨成功升穿3月中以來一直受制的7.44元阻力位，曾高見7.56元，收市報7.56元，升0.35元，升幅4.85%，成交1,867萬股，較周三增1.67倍，可見其破位獲得買盤配合。中鐵建最近宣布，首季度累計中標金額超過12億元(人民幣，下同)，超額完成第一季度的節點目標。集團剛在上海召開的海外經銷商大會上，剛與東風汽車公司簽訂了「走出去」戰略合作框架協議，冀透過兩強合作，實現共贏。

匯豐證券在剛發表的研究報告中，把中鐵建的評級，由中性提高至增持；指其今年首季的新增訂單比預期佳，令投資者對其興趣重新提升；而該公司對BT/BOT(興建、轉移/興建、營運、轉移)項目的態度趨向審慎，有助降低對財務的壓力；因應較低的負債預期，目標價由9元(港元，下同)升至10.8元，即較現價有42%的上升空間。趁股價轉強跟進，下一個目標上移至3月初阻力位的8.48元，惟失守7元支持則止蝕位。

和黃呈強 購輪21281較可取

和黃(0013)昨升逾3%，為表現較突出的藍籌股之一，若繼續看好其後市走勢，可留意和黃法興購輪(21281)。21281昨收0.136元，其於今年7月15日到期，換股價為90元，兌換率為0.1，現時溢價10.14%，引伸波幅27%，實際槓桿14.4倍。此證雖為價外輪，但現時數據尚算合理，兼且成交為同類股證中較暢旺的一隻，加上爆發力亦強，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股已企穩於22,000點大關之上，料有助吸引買盤追捧中資股。

中國鐵建

獲取訂單的情況理想，獲大行唱好，股價亦已破位，料反彈有餘未盡。

目標價：8.48元 止蝕位：7元

股市 縱橫

忠旺毛利提升趁低收集

港股昨日又再掉頭大升逾300點，不但全部收復周二的失地，且升穿周初反彈阻力位的22,131點，也令市場氛圍得以改善。不過近期市況過於波動，板塊的表現也嫌飄忽，預計資金會繼續傾向流入有實質因素的股份上。中國忠旺(1333)於日前公布今年首季度業績，收益及純利分別為32億元(人民幣，下同)及4.9億元，與去年持平。在有效的成本控制措施下，總體毛利率較去年同期上升2.6個百分點至28.4%。忠旺首季毛利率續有不俗的改善，反映業務經過去年強勢增長後，踏入新的第一季，依然可維持向好勢頭，加上股價仍未發力，故值得繼續跟進。

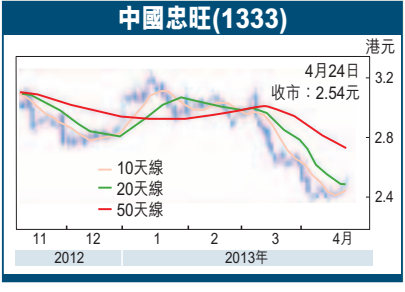
忠旺今年首季來自內地市場的收益為28.4億元，佔總收益的88.5%。集團持續拓展國內外市場客戶，令鋁型材產品銷售量按年增加7.2%至14.1萬噸。其中深加工中心的運作規模擴大，產品銷售量同比顯著增長104.9%至約11,000噸，有助集團開拓海外市場，並帶動出口銷售收益同比增加25.4%至3.7億元，佔集團的收入比重上升至11.5%。

隨著集團繼續增加高端大截面工業鋁型材產能，並增加產品研發投入，忠旺有信心進一步擴大客戶基礎，並

達至2013年全年銷售65萬噸鋁型材產品的目標。另一方面，落戶於天津的鋁鋁延材生產基地已在積極籌建中，集團將按2015年完成第一期180萬噸年產能的目標如期推進項目發展，並於2018年實現整體年產能300萬噸，將成為未來盈利的增長動力。

受惠城鎮化及節能減排

中國推進城鎮化和交通運輸、機械設備、新能源等產業升級，令高端高附加值的鋁加工產品成為不二之選。忠旺因已將產業鏈延至高端高附加值鋁加工產品，以把握未來中國鋁加工



4月結有望重上22500

美股隔晚雖面對歐、美、中製造業PMI數據轉弱仍大升152點衝上12,700水平，帶動周三亞太區股市除美股外全線上升，日股勁升2.32%、澳股升1.72%最悅目，而兩岸三地及星洲均升逾1%。內地股市擺脫弱勢重上2,200關，對周邊股市產生利好影響。港股高開260點重上22,000關，其後略回順低見21,963後即再度攀升，匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀、內險及港地產股成領漲股，午市得力於內地股市高收而吸引資金入市，恒指進一步挺升上22,196高位，大升389點，收市時仍以22,183近高位報收，升376點或1.73%，成交增至615億元。港股迅速收復周一失地，並重上10天、20天線，走勢轉好進一步獲得確認，4月結前有望挑戰22,500/22,600水平，內銀、原材料及港地產等續優資產股續可看高一線。 ■司馬敬



美股周二曾因美聯社旗下twitter戶口遭到黑客入侵，發放了美國白宮遇恐怖襲擊、總統奧巴馬受傷的假訊息，一度引發美股數秒內急瀉逾百點，不過很快獲白宮澄清為假訊息後，美股隨即抽升收復失地，並保持以急升152點報收，彰顯美股強勢未改，倘若是大弱市，上述假消息會成為淡鏟落井下石的藉口。美股面對中國PMI數據轉弱，而歐元區、美國PMI數據亦令人失望，但美股仍保持百點升市，主要是受到企業業績普遍向好，加上房屋數據強勁，成為支撐美股向好動力。

總括而言，歐、美股市周二的急升市，顯然對各大經濟體的經濟放緩壞消息當好消息炒，認定量寬難以在今年收緊之外，更憧憬各國續有新舉措刺激經濟，歐元跌穿1.30關，市場已預期歐央行短期內有條件再減息，而內地料有刺激內需、支持企業出口等政策出台。

另一方面，意大利債市情況佳，昨日拍賣2年期短債，孳息降至1.17厘，為1999年以來最低；而10年期意債孳息，雖升6.1點子至3.996厘，但仍低於4厘，有助紓緩歐債危機。

內地A股、港股在美、日量寬下，是亞太區內最落後的市場，近日走勢轉好而成交

回升，可看出有資金回流趁低收集，部分大行近日紛紛發表唱好報告，也可視為短期大市向好的指標。以中移動為例，花旗便提升目標價重返「紅底股」。

大行唱好中移動見「紅底」

花旗報告認為，中移動首季盈利符預期，首季收入按年增長5.7%，略高於市場預測，部分原因是3G用戶和移動數據業務收入的增長。稅息折舊及攤銷前利潤率按季回升至45.4%，亦略勝期。因此維持「買入」評級。預計3G用戶的增長改善，LTE牌照消息和及第二季盈利增長改善，將是重大的利好催化劑。花旗提升的目標價為105元。昨收市報82.95元。

報告並指出，中移動首季整體用戶每月淨增加534萬，較去年每月平均506萬有改善，相信是由於3G用戶強勁增長。不過，客戶增長對收入的推動不太，因3G市場的推廣成本高。預計隨著智能手機售價下降，下半年3G智能手機用戶的增長將推高盈利。

績續優資產股中，和黃(0013)以10.63億元大成交升上82.95元最悅目，大升2.95元或3.6%，是資金趁低吸納的代表股。

4月24日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79587 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.03	11.44	78.87
儀征化纖股份	1033(600871)	1.84	5.85	74.91
天津創業環保	1065(600874)	2.87	8.88	74.22
洛陽玻璃	1108(600876)	1.69	5.11	73.61
東北電氣	0042(000585)	1.04	3.03	72.62
南京熊貓電子	0553(600775)	3.07	8.90	72.48
洛陽鉚業	3993(603993)	3.12	8.84	71.84
北人印刷	0187(600860)	2.45	6.71	70.87
昆明機床	0300(600806)	2.14	5.24	67.42
山東新華製藥	0719(000756)	2.05	4.93	66.83
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	2.86	66.80
上海石油化工	0338(600688)	2.73	5.72	61.92
經緯紡織	0350(000666)	4.92	9.67	59.41
兗州煤業股份	1171(600188)	8.72	15.90	56.25
北京北辰實業	0588(601588)	1.85	2.98	50.47
海信科龍	0921(000921)	5.13	8.16	49.84
廣船國際	0317(600685)	6.99	11.07	49.62
大連港	2880(601880)	1.68	2.64	49.23
第一拖拉機	0038(601038)	5.91	8.45	44.20
中國鋁業	2600(601600)	2.89	4.09	43.63
江西銅業股份	0358(600362)	15.10	20.83	42.17
紫金礦業	2899(601899)	2.27	3.13	42.14
中國中冶	1618(601618)	1.48	2.04	42.12
上海電氣	2727(601727)	2.82	3.86	41.72
四川成渝高速	0107(601107)	2.40	3.25	41.09
晨鳴紙業	1812(000488)	2.97	4.02	41.06
大唐發電	0991(601991)	3.44	4.38	37.34
廣州藥業股份	0874(600332)	29.10	36.70	36.74
中海發展股份	1138(600026)	3.45	4.31	36.14
金風科技	2208(002202)	4.47	5.46	34.69
中海集運	2866(601866)	1.88	2.22	32.44
中煤能源	1898(601898)	6.32	6.88	26.71
民生銀行	1988(600016)	9.37	10.13	26.21
金隅股份	2009(601992)	6.22	6.70	25.94
東方電氣	1072(600875)	11.64	12.36	24.87
深圳高速公路	0548(600548)	3.06	3.24	24.65
中信銀行	0998(601998)	4.13	4.33	23.91
中國遠洋	1919(601919)	3.38	3.47	22.29
華能國際電力	1071(600027)	4.12	4.17	21.18
中海油田服務	2883(601808)	15.56	15.44	19.60
中國東方航空	0670(600115)	3.24	3.21	19.47
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.96	1.91	18.13
安徽皖通公路	0959(600012)	4.17	3.95	15.78
中聯重科	1157(000157)	8.26	7.73	14.75
中興通訊	0763(000063)	12.68	11.83	14.49
比亞迪股份	1211(002594)	26.25	24.38	14.10
中國石油股份	0857(601857)	9.56	8.51	10.38
新華保險	1336(601336)	27.10	23.83	9.27
中國國航	0753(601111)	6.23	5.39	7.79
中國南方航空	1055(600029)	4.19	3.59	6.89
中國人壽	2628(601628)	20.45	17.05	4.31
滙豐動力	2338(000338)	28.00	23.33	4.25
中國銀行	3988(601988)	3.51	2.90	3.44
中國石油化工	0386(600028)	8.36	6.74	1.04
中國神華	1088(601088)	25.85	20.80	0.85
招商銀行	3968(600036)	15.60	12.30	-1.18
中國南車	1766(601766)	5.12	4.03	-1.36
交通銀行	3328(601328)	5.91	4.65	-1.40
上海醫藥	2607(601607)	15.88	12.36	-2.50
工商銀行	1398(601398)	5.28	4.10	-2.74
農業銀行	1288(601288)	3.56	2.74	-3.66
華能國際電力	0902(600011)	8.80	6.57	-6.86
中信証券	6030(600030)	16.92	12.61	-7.05
建設銀行	0939(601939)	6.27	4.65	-7.57
廣深鐵路	0525(601333)	3.81	2.78	-9.34
中國中鐵	0390(601390)	3.87	2.81	-9.87
青島啤酒	0168(600600)	52.65	38.19	-9.99
中國太保	2601(601601)	27.25	19.36	-12.29
鞍鋼股份	0347(000898)	4.77	3.37	-12.92
中國平安	2318(601318)	59.60	40.38	-17.75
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.21	5.55	-18.02
中國鐵建	1186(601186)	7.56	5.10	-18.26
中國交通建設	1800(601800)	7.62	5.05	-20.38
安徽海螺	0914(600585)	28.35	18.31	-23.53

大市 透視

環球股市出現低位彈升

4月24日，環球股市完成了調整周期後，開始陸續出現觸底彈升的走勢。雖然最新公布的宏觀經濟數據表現疲弱，但是市場憧憬全球央行將推出新政策來刺激經濟，是帶動環球股市在調整過後、在相對低點展開彈升修復的觸發因素。目前，歐元區的製造業持續收縮，尤其是德國的製造業PMI指數再次跌回50以下，加大了歐洲央行減息的機會，而歐洲央行即將在5月2日舉行議息會議，是市場焦點所在。

恒指出現高開高走，資金介入的積極性有增強跡象，中資金融股開始有走強趨勢，有望成為新一輪的領漲主力。恒指收盤報22,183，上升376點，主板成交量增加至615億多元。技術上，恒指的底部位置該已在21,423出現，後市可望延續穩中向好的發展模式。另外，如果能夠進一步升穿前一級微型浪頂22,252(本月11日的盤中高點)，可確認扭轉過去兩個多月的一浪低於一浪運行模式，有望重拾中短期強勢，而21,800可以看作目前的初步支撐。

盤面上，中資金融股開始走強，內地經濟未能擺脫弱勢疲弱的局面，相信內地貨幣政策將



保持中性偏寬鬆，對於已出現了深度調整的中資金融股，估計可以帶來反彈修復的機會。內銀股方面，平均漲幅有1%至4%，但是空頭似乎仍未撤離，建行(0939)、民行(1988)、以及中行(3988)，沽空金額分別錄得有4.12億元、2.17億元和2.27億元。內銀股的一季报正在陸續公布，能否帶動市場出現迫空，是我們目前的觀察重點。

內險股具反彈動力

至於內險股方面，從走勢上來看，股價在本月初已有首個觸底信號，其後主要以橫盤整固為發展模式。受到四川地震的消息影響，內險股曾一度出現短期震動，但在股價未有再度破底而落的背景下，說明了內險股的抗跌力有所增強。我們估計內地A股有逐步回穩的機會，亦可望對內險股帶來支持力。內險股的平均漲幅有1%至2.5%，有潛在的低位彈升空間動力。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

預料內地出招振經濟

匯豐發佈4月份中國製造業PMI初值顯示內地中小型製造業活動擴張步伐放緩，增加市場對中國經濟增長降速持續的顧慮以及加強經濟處弱疲態勢的印證。

值得注意的是，自從中國發佈一系列第一季及3月份的宏觀經濟數據後，當中第一季GDP增速(7.7%)低於去年第四季的7.9%，而首三個月的全國規模以上工業增加值的同比增速亦由首兩個月的9.9%回落至9.5%，專業投資人及研究員普遍已調降製造業相關數據的預期，意味4月份中國中小型製造業活動實際情況較預期更不理想。

分項指數中，較令市場不安的，包括新出口定單及就業項目由擴張轉向萎縮，而4月份的出口價格與投入價格均加速下降，數據顯示外需狀況持續疲弱，進一步支撐中國國務院對目前中國經濟面臨十分複雜內外環境關注的看法。4月份就業指數回落到49.6的收縮區間，增強部分市場人士憧憬中國短期內將推出一些穩增長措施。

中小型製造業經營困難，主因是市場有效需求不足以及產能過剩結構問題所導致，由於第二季GDP增長加速放緩的風險上升，預計市場對中國將於短期內推出一些重點穩增長措施的憧憬將升溫，有助港股紓緩短線下跌壓力，加上市場憧憬歐洲央行將減息，預估恒生指數錄於21,300至22,500區間反覆。(筆者為證監會持牌人)



H股 透視

華能續受惠煤價疲弱

華能國電(0902)公布2013年第1季純利按年升177.8%至25億元人民幣(每股盈利0.18元人民幣)，優於市場預期。

業績強勁主要是由於單位燃料成本下降及財務成本減輕。2013年首季電力需求仍然疲弱。營業額按年跌6.2%至321億元人民幣，主要由於國內市場發電量按年萎縮約2%，以及Tuas Power在新加坡的市場佔有率按年下跌6.1個百分點。雖然需求疲弱，煤價低迷令經營成本按年跌16.3%至249億元人民幣。參考2013年首季秦皇島煤價表現，當地煤價按年跌21.3%，按季則跌4.0%。財務成本因早前減息而按年下跌16.0%至19億元人民幣。

展望將來，本行預期2013年第2季電力需求維持疲弱。電力消費量按年僅升4.3%，主要由於第二產業復甦緩慢。由於經濟復甦較預期慢，中電監最近將2013年全年電力消費量

由9%下降至4%至6%之間。另一方面，在經濟緩慢復甦及水力發電強勁的前提下，本行預料煤價將維持疲弱。2013年首季，水力發電利用時數按年升16%至598小時，而火力電力發電時數按年跌7%至1,231小時。反映短期供需的電廠煤炭庫存過去一個月維持於20天以上的高位(歷史平均水平應為16天)。

2013年第2季煤炭價格疲弱利好華能國電，相信成本減幅將抵消營業額因電力需求放緩而下降的影響。假設單位燃料成本於2013年跌5%及利用小時數按年升10%後，本行預期公司2013年純利可達90億元人民幣，現價相當於10.2倍2013年市盈率，每股盈利增長將達53%。本行維持華能國電的買入評級，6個月目標價為9.42元(昨收市8.80元)，相當於13倍2013年市盈率。分析員平均目標價為8.97元。

證券 分析

百勤油服具增長潛力

頁岩氣概念股的強勢自去年延續至今年，近日再度獲資金追捧，於3月初上市的新新股百勤油服(2178)，前日急升7%。公司主要生產及銷售油氣服務設備及提供鑽井、完井及增產等油田服務，去年純利增長105%至1.8億港元，市場預測今年全年純利再增45%達2.6億港元，今年預測市盈率為17.8倍，較同業安東油田服務(3337)的25.9倍為低。

受惠於內地能源需求增加，加上非常規能源如頁岩氣、致密氣的崛起，百勤油服去年來自中國的收入上升3.6倍，佔總收入的68%。另外，公司去年