

行業復甦 中興走勢轉佳

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市於五一長假後昨復市，上證綜指微跌0.17%完場。雖然內地股市反彈乏力，這邊廂的港股五連升也告斷續，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，廣州藥業於滬港兩地的表現均見不俗，其A股(600332.SS)漲0.77%，而H股(0874)更走高至26.9元報收，升5.91%。

中興通訊A股(000063.SZ)昨漲7.58%，為昨日A+H股的A股成份股之中，表現最突出的股份，反觀其H股(0763)升勢則稍為遜色，收報13.56元，升0.48元，升幅為3.67%，但股價已3連升，而現價亦企於10天、20天和50天等多條重要平均線之上，技術走勢已告改善。據《騰訊科技》報道，中移動(0941K)近期啟動了4G終端相關招標，備受關注的手機招標已提前確定，包括中興、華為、三星和酷派等約七款產品成功入圍。市場消息指出，如無意外，中移動可於年底前推出4G手機。

除了4G終端相關招標正啟動，為行業帶來龐大商機外，中興經過去年盈虧錄得虧損28.41億元(人民幣，下同)後，集團於今年首季，因有出售中興力維81%權益帶來8.2億元特殊收益帶動，推動首季盈利升近36%至2.05億元。儘管中興核心業務的表現仍未有明顯的改觀，但既然內地電訊商加大4G投資力度，行業環境今年稍後將會有所改善，該股炒復甦的潛力也可看好。趁股價走勢漸改善跟進，博反彈的目標將上移至3月中以來阻力位的15.34元(港元，下同)，惟失守13元支持位則止蝕。

騰訊呈強 購輪24647可跟貼

騰訊(0700)昨升破270元關口，收報273.4元，升2.7%，為表現較佳的重磅藍籌股之一，若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊大和購輪(24647)。24647昨收0.241元，其於今年8月8日到期，換股價為258.98元，兌換率為0.01，現時溢價3.54%，引伸波幅30.06%，實際槓桿7.55倍。此證為價內輪，本身數據又屬合理，加上交投也為同類股證中較暢旺之一，在正股走勢呈強下，其也可跟貼正股造好。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股五連升後沽壓依然不大，料續有利資金流入中資股。

中興通訊

行業前景趨樂觀，股價走勢已漸轉好，料反彈未盡。

目標價：15.34元 止蝕位：13元

5月2日收市價 人民幣兌換率0.79336 (16:00pm)

Table with 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

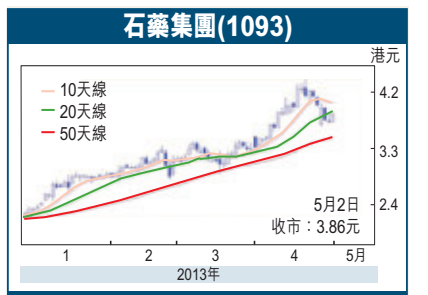
石藥消化沽壓再展升途

雖然美國聯儲局一如預期維持現行利率不變，惟美股卻未見受惠，道指收市挫138點。除美股受壓外，內地股市在長假後復市也以反覆偏軟為主，加上港股已連升5個交易日，都有利淡友借勢反攻，不過大市全日單單計數只是回落了68點，空軍着數並不多。港股承接力勝預期，石藥集團(1093)近日因控股股東減持的消息而導致股價大波動，惟該股昨日全日均呈升勢，收報3.86元，升0.12元或3.21%，成交稍增至7,000萬元，過去多日的整固走勢似已告一段落，續可加留意。

石藥是於上周五宣布，獲主要股東佳領投資知會，與第三訂立協議，出售3.33億股股份，每股作價3.6元，較上周四收市價折讓10.2%。收購完成後，佳領於持股量會由29.05%下跌至16.84%。卓擇透過其全資附屬公司(即佳領、詩薇製藥、鼎大及欣景)持有石藥，而經過是次減持，持股量將由76.64%減至62.43%。根據資料顯示，控股股東持有的可行使可換股債券，是以每股2.15元認購28億股石藥，一旦行使，將令其持股量增至87%，令公眾持股量不足25%，所以這次減持應非與子公司業務有關。

新注資成增長動力

石藥集團去年向母公司收購思必普、歐意及新諾威，上述三家企業主要從事開發、生產及銷售醫藥產品，產品包括抗生素、心臟血管、抗腫瘤用藥和中成藥等七大系列近千個品種，有30個產品其單品銷售過億元，產品銷售遍及全國和世界60多個國家和地區。隨著新資產的注入，集團去年純利大增5.08倍，達21.62億元，反映新一輪的注資已成未來盈利的主要動力。



美銀美林發表報告也預期，石藥今明兩年盈利可增長30%及20%，並將其目標價由3.1元，上調42%至4.4元。該股本周的三個交易日，在退至3.72元水平已獲承接，而反彈至3.99元則遇阻，因昨收市價離阻力位不太遠，短期逾越的機會已增，一旦破位目標價將直指今年高位的4.42元。

歐減息 資金投股市懷抱

市場關注的歐洲央行昨晚宣布減息0.25厘，再融資利率降至0.5厘的歷史低水平，明顯地回應了歐盟主要經濟體經濟放緩、失業率高升及通脹溫和的大環境，而歐債危機紓緩及意大利政局明朗回穩，均有有利歐央行今次減息行動。當然，中、美剛公布4月製造業PMI指數下跌，環球經濟放緩的大環境，亦促使歐央行減息撐經濟。市場預期，內地作為第二大經濟體，在面對PMI連月放緩，適度放鬆銀根及相關刺激內需及提振出口舉措短期內會出臺。意大利新總理萊塔以「堅持現有預算目標」回應歐盟關注外，同時呼籲歐盟6月前採取積極措施推動經濟增長。另一邊廂，歐盟主席范龍佩指出各國必須將工作重心放在經濟增長和就業上。歐央行今次減息行動帶動「振興經濟」的信息對環球投資市場十分正面，對股市走出傳統「五窮月」有利好影響。

市場關注的歐洲央行昨晚宣布減息0.25厘，再融資利率降至0.5厘的歷史低水平，明顯地回應了歐盟主要經濟體經濟放緩、失業率高升及通脹溫和的大環境，而歐債危機紓緩及意大利政局明朗回穩，均有有利歐央行今次減息行動。當然，中、美剛公布4月製造業PMI指數下跌，環球經濟放緩的大環境，亦促使歐央行減息撐經濟。市場預期，內地作為第二大經濟體，在面對PMI連月放緩，適度放鬆銀根及相關刺激內需及提振出口舉措短期內會出臺。意大利新總理萊塔以「堅持現有預算目標」回應歐盟關注外，同時呼籲歐盟6月前採取積極措施推動經濟增長。另一邊廂，歐盟主席范龍佩指出各國必須將工作重心放在經濟增長和就業上。歐央行今次減息行動帶動「振興經濟」的信息對環球投資市場十分正面，對股市走出傳統「五窮月」有利好影響。

地A股、港股成為外資尋覓高回報對象，港元在紐約市場需求增加，擺明有資金回流本港資產市場，在物業市場已實行「雙倍印花稅」下，資金流入估值偏低的港股已可預期。

昨日跌市中不乏轉強股，如華南城(1668)升9%收報1.44元、中國忠旺(1333)升3.4%收報2.68元、中軟國際(0354)升2%收報1.96元等。至於獲主席回購的金山軟件(3888)昨升穿9元關，高見9.10元，收報9.02元，創下三年高位，反映成功轉型互聯網的金山軟件處於高增長期，獲行內及實力投資者追捧。

此外，中信證券昨日發表報告，看好嘉華國際(0173)在香港及內地分別擁有多個發展中及新收購之項目，認為確保嘉華國際有充足的可銷售資源以維持其穩定的收入至2015年及期後。中信證券預期，2013年至2015年嘉華國際的核心盈利分別可達20.92億元、26.83億元及31.02億元。

在評估嘉華國際手頭上各發展項目的完成進度及集團補充土儲之穩定現金支出後，中信證券預計，2015年底前嘉華可達淨現金水平。同時，中信證券預計嘉華持有的銀河娛樂(0027)股份將持續升值，為嘉華的未來發展提供堅實的支持。重申其買入評級，目標價為5.84元(收市4.15元)。

美電跌穿7.76 資金續流入

昨日提及港元轉強，周五美電已跌穿7.76關，低見7.758，代表港元需求持續增加，顯示資金流入有增加趨勢。美股創高峰後回吐壓力增大，而日股擊近14,000關、日圓跌至近100前亦明顯遇阻回落，相對大落後的內

數碼收發站 包含圖表及數據

大市 透視

5月2日。環球股市已完成調整小周期，依然是我們目前的觀點看法，相信主要地區股市的階段性底部位置已出現，並且預期有逐步進入較長期橫盤發展的可能，在現階段出現突破發展的概率不大。而盤面上，資金出現內部分流、換馬操作，是大概率的事，個股份化行情將更突顯。



葉尚志 第一上海首席策略師

環球股市料較長期橫行

宏觀經濟弱勢復甦，不確定性仍多，是制約股市向上突破的最大因素。另一方面，全球央行繼續採取寬鬆政策，是支撐股市尤其是當下跌至相對低點時的最大因素。在這兩大因素的互相對決下，相信股市將進入較長期區間反覆的橫盤發展模式。

以港股來看，在2008年金融海嘯發生後，曾出現了兩次類似的橫盤運行態勢。第一次，由2009年8月至2010年5月，恒指的打橫範圍在19,000至23,000區間，為期10個月。第二次，由2010年9月至2011年6月，範圍在22,000至25,000區間，為期10個月。目前，我們估計恒指亦將出現這種運行態勢，進入打橫階段，而主要上落範圍會在21,400至24,000區間。在這個區間運行期間，個股行情的機會相信會比較大，環保概念股、製藥

證券 分析

新鴻基金集團

由於內地石油石化公司都需要從海外進口原油，在舊有定價機制下，當原油價格處於高位時，對公司的盈利造成不利影響。公司不能通過提高石油產品的售價來彌補油價上升。近期中央公布新成品油定價機制，油價調價周期縮短至10天，並取消4%的價格波動限制，能更有效地將成本轉嫁於下游，料可改善石油石化公司的煉油業務之盈利能力。上海石油化工有限公司(0338)於內地從事煉油及化工產品生產業務，由於去年油價高企令加工成本增加，加上需求下降令化工產品價格大幅下跌，去年公司虧損15.3億元人民幣。然而經營情況於今年已見改善，上石化公布首季業績虧轉盈，期內盈利1.73億元人民幣，而去年同期為虧損1.9億元人民幣。收入為288.6億元人民幣，按年增22.5%，顯示行業已逐漸步入谷底。

新成品油機制提升盈利

在新成品油定價機制實施初期後，公司需經歷以低價銷售煉油庫存的陣痛，勢將影響盈利，惟其後可受惠新定價機制；同時石化產品售價亦有望隨工業復甦而上升。2012年公司的煉油及脫硫裝置等改造相繼完成投產，助提升產能及盈利能力，今年上半年業績可看高一線。技術上，股價跌至約2.50元有支持，周二(4月30日)成交量上升後市可看好，建議買入，初步上望3.00元(昨天收市2.59元)，跌穿2.44元止蝕。

比富達證券(香港)

證券 推介

好孩子跌幅大 伺機收集

在過去幾個月，嬰兒用品股走勢相當疲弱，好孩子(1086)、隆成(1225)、博士蛙(1698)及雅士利(1230)等股份從一月初至四月份，平均升幅達到50%以上，大幅度跑贏大市。上述四隻股份當中，除博士蛙未曾推過以外，筆者早於去年第三季度已介紹過雅士利，隆成及好孩子則在今年1月初推薦及提到過。累積一段升幅後，近日部分嬰兒用品股開始出現疲態，好孩子(1086)率先見頂回落，以高位算，回調幅度最高達26%。在基本因素未有改變的情況下，該股仍值得被長期關注，短期過度調整可能是吸納的好機會。

毛利率有望持續提升

好孩子剛於四月初公布2012財年業績，收益和毛利率皆符合市場預期。毛利率持續改善，錄得19.1%，較2011年增長兩個百分點。毛利率改善主要

股、以及必需消費品股等等，將會是我們的關注重點板塊。

短線調整利吸強勢股

恒指走了一波五連漲後，在出現回整走勢。盤中曾一度下跌接近200點，但是其後隨著內地A股出現修復行情，收窄了日內跌幅。恒指收盤報22,668，下跌69點，主板成交量有562億多元。技術上，恒指已填補了22,648至22,670的跳升缺口，另外兩個缺口，分別位於22,486至22,529和22,196至22,215區間，估計仍有被填補的可能。雖然恒指短期仍有調整空間，但是相信在22,000至22,200區間會有圖表支撐力，而目前的調整市況，正好給到強勢股來驗證他們的後續性，建議對於有能力逆市走強、甚至是創新高的股份板塊，可以多加關注。(筆者為證監會持牌人)



石化有望走出谷底

的需求持續提升，有望成為該股未來盈利主要來源。數據顯示，2012年全年內地市場僅銷售30萬輛，預測今年銷量可達到70萬輛，該股今年首季汽車安全椅訂單額增長2.85倍，增速遠高於行業增長。

產品研發能力領先業界

截至2012年12月底，好孩子累計獲得中國及其他國家專利5,174項，其中發明專利達166項，在同業中遙遙領先。除此以外，該股亦主導和參與制訂中國80%以上行業標準，並獲邀請參與美國、歐洲和日本行業標準的修訂與制定，可見其在世界嬰兒用品市場的研發地位。基於好孩子在內地擁有龍頭地位以及行業處於高增長期，預測2013年每股盈利達0.23元，給予該股20倍市盈率，相當於4.6元目標價。以周四收市價3.69元算，現價預測市盈率16倍。近日股價雖於高位調整達26%，但仍未調整至合適水平，建議於3元至3.5元區間分段買入。

汽車安全椅訂單大增

二) 汽車安全椅佔整體銷售額從10.7%增至13.6%，該產品的毛利率是眾多品類中最高，高達50%，2012年收入同比增长176%，推高整體毛利率。筆者認為汽車安全椅未來發展空間非常巨大，目前佔內地銷售市場僅3.2%；隨着消費者安全意識逐漸提升以及中國將仿效歐、美等國家的道路安全條例，汽車安全椅方面