

信行有條件追落後

紅籌國企高輪 張怡

上證綜指上周重返2,200點關口之上報收，惟表現依然大為跑輸外圍股市，而隨着主要上市公司業績期漸近尾聲，不少企業業績表又頗為對辦，加上有關方面近日公布的通脹數據放緩，有助紓緩管理當局進一步收緊銀根的憂慮，對資金進一步流入中資股也屬利好。九隻內銀股已全部公布了首季度的業績報告，盈利增長幅度介乎7.6%至20.1%，普遍優於市場預期，而銀行核心一級資本充足率均全線符合中銀監要求，所以值得考慮繼續跟進。

中小銀行業績繼續跑贏大銀行，當中主要從事中小企業貸款的民生銀行(1988)，首季盈利勁升20.1%，為同業中季度表現較突出的內銀股。民生銀行上周五升逾3%報收，為同業中升幅最大的股份，而該股近月來由低位回升的幅度已超過15%，表現也明顯較其他內銀優勝。同屬二線內銀股的中信銀行(0998)，上周五以4.31元報收，近月自低位回升的幅度約10%，升幅較民生銀行遜色，提供追落後的機會。

信行較早前公布第一季度業績，錄得淨利潤92.18億(人民幣，下同)，按年增長7.7%，按季則勁升1.4倍，每股收益20分。季內，營業收入241.53億元，年增11.2%。

信行除首季業績未走樣外，集團就早前媒體報道指其私銀客戶流失近半，管理層已作澄清，並指相關業務的增長穩定，且業務保持健康發展。該股現價市盈率5.23倍，而市賬率低於1倍，在同業均處於偏低水平，有條件追落後，中線目標仍睇年高位5.51元，惟失守4元支持則止蝕。

中行購輪25837較貼價之選

中行(3988)為上周五交投最暢旺的內銀股之一，若繼續看好其回升空間，可留意中行大和購輪(25837)。25837現價報0.153元，其於今年10月2日到期，換股價為3.688元，兌換率為1，現時溢價5.23%，引伸波幅28.7%，實際槓桿9.1倍。此證為輕微價外輪，但就勝在數據較合理，交投也算是同類股證中較暢旺之一，加上爆發力亦不俗，料可望跟貼正股回升。

投資策略

紅籌及國企股走勢

外圍市況好景，港股有望轉強，續有利資金流入中資股。

中信銀行

估值在同業中仍有偏低優勢，股價已擺脫弱勢，料反彈有餘未盡。

目標價：5.51元 止蝕位：4元

輪證動向

上周輪證交投減2成

上週初港股缺乏明顯方向，高低波幅不足400點，受到內地PMI較預期遜色，加上外圍下跌，拖累恒指周四終止5連升，周五曾反彈逾200點，高見3月中以來高位，但收市前升幅收窄，全日收報22,689點，一周累升142點或0.6%，同期國企指數則累升11點或0.1%。



雷裕武 中銀國際 股票衍生品部執行董事

上周港股交投下跌，每日平均成交僅519億元，較前周跌12.6%，而同期窩輪及牛熊證的日均成交102.7億，較前周跌23.9%，其中窩輪的日均成交額由前周73億元跌至上周60億元，佔大市成交比例則微跌至11.6%；至於牛熊證日均成交金額為42.4億元，佔大市成交比例由前周10.4%跌至8.1%。除恒指外，騰訊(0700)、國壽(2628)、中移動(0941)繼續為成交活躍個股掛鈎資產。

上十大輪證升幅榜，騰訊(0700)股價一周累升4.6%，帶動4隻認購證上榜，港交所(0388)則佔2席，其餘包括匯豐控股(0005)、富士康(2038)和世房(0813)等，至於升幅最大窩輪為港交所認購證，一周累升780%。

投資者如認為港股短期有望反彈，可留意恒指認購證(24921)，行使價22,200點，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿約10.4倍，暫時未有街貨。投資者如看淡港股，可留意恒指沽認證(21827)，行使價22,200點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿14.1倍，街貨量6%。

騰訊股價即市波幅大

阿里巴巴入股新浪微博，刺激騰訊(0700)近日持續強勢，上周五開市曾升上282元，逼近3月創出歷史新高286元，其後高位缺乏承接，全日收報271元，終於股價6連升，一周則累升4.6%，為第二大升幅藍籌。窩輪資金流方面，隨着股價反覆上揚，資金持續流出騰訊認購證，過去5個交易日合共錄得近3,200萬元流出，為市場之冠，而騰訊沽認證則錄得近1,400萬元資金流入。

騰訊將於下周三(15日)公布業績，近期股價即市波幅大，投資者可考慮以窩輪作短期槓桿部署。如看好騰訊的短期價格走勢，可留意騰訊認購證(24678)，行使價268.88元，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿8.1倍，暫時未有街貨。投資者如看淡其表現，可留意騰訊沽認證(24169)，行使價270元，今年8月到期，為中期貼價證，實際槓桿7.4倍，街貨量低，僅0.1%。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

韋君

拓中小企結算 融保潛力大

內地淘寶網形成的「支付寶」業務迅猛發展，據Eufo Desk 網觀智庫數據顯示，去年中國第三方支付互聯網在線支付市場交易規模達3.8萬億元，支付寶佔達46.6%。中國融保金融(8090)日前宣布與合利金融科技合作，目標是拓展中小企業貿易支付及結算金融平台，甚具發展潛力，值得留意。

根據公布，合利金融科技已向中國人民銀行廣州分行支付處提交全國性第三方支付及結算牌照申請。據悉，上述支付及結算系統在今年6月將由人行廣州分行測試，倘順利下半年內可獲批出牌照。

中國融保主要在內地從事提供企業

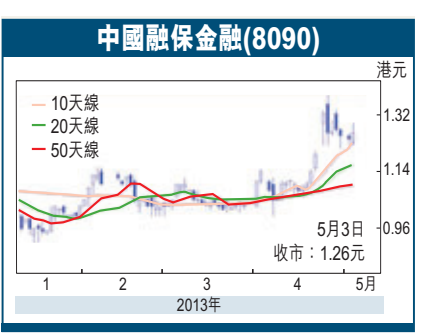
融資擔保服務、履約擔保服務及顧問服務。中國融保與合利金融合作，運用現有的平台，建立第三方支付及結算金融平台，並同時建立管理公司，組建具有銀行、法律、物流、企業管理、金融、貿易和電子商貿等行業專長的團隊，為中小貿易商提供完善的支付結算服務。

目標集擔保結算融資平台

中國融保開拓第三方支付及結算服務，令人聯想到由馬雲掌舵之阿里巴巴集團，由最初開始接受會員貸款、與銀行合作貸款產品，其後成立貸款公司、融資平台，在2011年「支付寶」

取得人民銀行《支付業務許可證》，拓寬業務範圍如上線商家服務平台、建立強大商業信用數據庫的淘寶商家，形成今天支付業務及金融信用體系，非常賺錢。

融保的發展模式是與廣東省知名專業市場合作，建立商家會員網絡，為該等會員進出口批發業務提供第三方支付及結算服務，再結合短期貸款業務，有助促進中小企業發展。以中大大型專業市場商家上千、年貿易額滾動數十億至百億元，以收取1%服務費計，收益相當可觀，而短期貸款業務更有更大盈利空間。值得一提的是，合利金融科技創始



人張軍紅曾任職中國國家外匯管理局、外資銀行等機構，多年來一直致力於改善中國ATM銀行卡支付環境，合利對取得全國性第三方支付及結算牌照甚具信心。

合利在4月24日與中國融保訂立意向書，合利獲5,000萬份認股證，可以每股1.19元認購5,000萬股，消息公布後，融保曾升上1.38元，近日回落整固，不失為伺機收集機會，首站上望1.5元。

港股轉強 美資偷步增持

美上週五受惠就業數據理想以紀錄新高完場，道指曾破15,000關，收報14,973，再升142點或0.96%；標普指數衝破1,600關，收報1,614，升16點或1.05%，而納指亦升1.14%收報3,378。今天亞太區股市假後重開，追隨美股高升乃可預期，而美元兌日圓重越99關，助長日圓的套利資金在區內市場打滾。港股上周五升幅大收窄以觀望美就業數據後，今日大市有望呈現追落後升市，恒指再撲22,800/22,900的上周阻力，五月市有望進一步向23,000/23,500推進，中資金融股料再成領漲板塊之一。

美國上週五公布4月失業率降至7.5%，低過預期及3月的7.6%，成為2008年12月以來最低水平，股、匯市場以意外形容，加上非農新增加職16.5萬個多過預期，反映就業市場改善，有助紓緩市場對美國經濟增長急速放緩的擔憂。白宮經濟顧問委員會主席克魯格表示，就業數據強勁，反映美國經濟持續復甦。其實，當日就業數據公布後，亦有不和數據揭盅，3月工廠訂單按月跌4%，創7個月來最大跌幅，而跌幅大過預期的2.6%，主要是飛機訂單急挫拖累。撇除運輸訂單後，工廠訂單按月仍跌2%，反映製造業仍疲弱。另外，4月非製造業指數跌至53.1，低過3月的54.4，是9個月來最低。

Lazard Asset 1.5億增持南車時代

美上週五尾市未受工廠訂單失利而保持逾1%升幅，代表風險資金仍深信聯儲局在今年底前仍維持加碼寬政策，資金續在股市尋頂過程中追求回報。

美經濟持續復甦的態勢對有利環球股市表現，特別是亞太市場，而內地、香港已被國際基金視為主要落後市場，逐步增持兩地受惠國策股愈趨明顯，上周一眾大行開始唱好中資金融、基建設備等板塊已屬有跡可尋，部分知名基金增持亦陸續曝光，如美國上市投行旗下Lazard Asset Management，在4月29日場內增持

南車時代(3898)729萬股，每股均價21.35元，涉資逾1.55億元，持股由4.92%增至5.1%；上述基金亦於4月26日在場內增持中國建材(3323)441.5萬股，每股均價1.92元，涉資逾847萬元。估計日內續有其他基金增持的消息曝光，有利大市向好氛圍。上周五美電收報7.7587/7.7595，代表港元需求持續增加。

中銀香港料衝52周高位

港股上周技術走勢轉強，10天線(22,367)升穿20天線(22,086)，距離拉闊達281點，而10天線今天勢將升穿50天線(22,397)，料帶動大市升勢加快，除引發補倉盤入市外，將吸引觀望資金加快入市步伐，季績理想的內銀、內險等中資金融板塊將獲實力資金增持及補倉盤推動而看高一線。此外，獲基金增持的基建設備板塊有效應外，亦將帶動原材料、有色金屬股份低位回升，如江銅(0358)等續有力反彈。

中銀香港(2388)上周五曾躍上27元，尾市隨大市回順收報26.85元(仍升0.10元)，今周有望乘勢挑戰27.10元的52周高位，中行仔實值得看高一線。

東亞銀行(0023)上周收市後宣布，向若干合資格人士按出565萬份認股權，行使價為31.4元，有效期最多至2021年5月3日可予行使。其中有200萬份乃授予行政總裁李國寶，倘寶哥行使，涉資6,280萬元。

數碼收發站

專家分析

建行穩健 海爾看俏

美國近期公布的經濟數據普遍理想，料將支持環球股市表現，但由於中國經濟目前正進入結構性調整階段，料增長速度將較過往緩慢，因此預計港股未來一段時間的升勢亦會較為緩慢和反覆。

股份推介：建設銀行(0939)首季純利59.5億元(人民幣，下同)，按年增長15.7%，淨利息收入按年升12.4%至923億元，手續費及佣金淨收入升18.9%至289億元。期內，淨息差2.71厘，按年擴闊6個基點。建行於四大國有銀行中純利增幅最大，且業績亦優於市場預期。雖然市場上不少投資者憂慮內銀資產質素惡化問題，但建行3月底的不良貸款餘額為778億元，較去年底僅增加32億元。不良貸款率持平於0.99%，撥備覆盖率持平於271%。另外，按新辦法計算，核心一級資本充足率10.9%，資本充足率13.6%。資產質素及財務狀況均屬穩健。

海爾電器(1169)今年首季錄得綜合收入141.6億元，按年增加14%。其中，洗衣機及熱水器業務收入分別為32.7億元及10.3億元，按年增長12%及21%。綜合純利則升25%至3.96億元。近期日圓貶值有利海爾的第三方分銷商日本家電的業務；由於去年底受反日浪潮的影響，該業務去年的基礎較低，今年將有較大的增長空間。國家發改委公布新一輪包括電動洗衣機、家用電冰箱、空氣調節及平板電視節能產品惠民工程高效節能推廣銷售名單，其中青島海爾洗衣機被納入名單之內，有利產品的銷售。(筆者為證監會持牌人)



張養娥 南華證券 副主席

吉利績佳 走勢呈強

美國4月非農業職位增長超乎預期，促紐約股市傳統股份指數一而再創新高，而港股5月3日收盤22,689.96，升21.66點。恒生指數短中期技術指標持續改善。紐約股市控後再彈，故港股即使能量不足，亦能破22,800和走至22,886，始得而復失，須添量破關，始可戰23,133至23,262。恒生指數支持區間大致為22,679至22,533，暫時毋須進一步向下考驗22,401，和較早前所創的上升裂口22,183至22,299。

股份推介：吉利汽車(0175)股東應佔溢利於2012年達20.4億元(人民幣，下同)，同比增長32%，即使減除上半年賺10.19億元所得，下半年純利只是持平於10.21億元，惟此數相對於2011年7-12月僅賺的6.05億元大有改善，主要受惠於成本控制基本取得預期成效及產銷情況良好。管理層把2013年的汽車銷量預期可達56萬輛和上升16%，亦於2013年2月份組成合資公司，研發新能源汽車。吉利汽車股價於5月3日收盤3.89元(港元，下同)和跌0.01元，日線圖呈獨，RSI底背馳勢強和STC亦有買入信號，如破4元有望戰4.47元至4.56元至4.43元，失3.63元得沽貨。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

京信上試年初高位

港股上周只有四日市走勢反覆偏好，企穩22,500水平。恒指全周升142點，每日平均成交量為512.7億元。恒指雖未能企穩於100天線(22,723)，但低位承接力不俗，後市仍可上試23,000。

股份推介：華電福新(0816)業務主要包括水電、風電、火電、分散式能源等，業務較為多元化，而且受惠清潔能源概念。去年度收入增長32%至96.07億元人民幣，盈利增83.9%至10.4億元人民幣，其中來自水電及風電的盈利增長較快，料今年可保持增長勢頭。集團早前向母公司華電集團收購門二期廠房，涉及4.13億元人民幣，料可鞏固集團的煤電業務。目標2.5元(上周五收市2.26元)，止蝕於2.04元。

京信通訊(2342)。有傳中移動(0941)將於8月啟用商用4G，並已在杭州、深圳等地進行商用測試，另外據悉中移動4G手機終端招標亦已完成，料中移動可於去年底前推出4G手機，隨着電訊商對4G的資本開支增加，相信對電訊設備股有利。京信通訊去年由盈轉虧2.02億元，但下半年業務已有好轉，集團亦計劃推出新產品來提升毛利率。技術上，股價近期突破100天線，料可上試年初高位。目標3元(上周五收市2.73元)，止蝕於2.6元。筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。



鄧登興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

長壽花拓品牌提升盈利

長壽花(1006)主要於內地產銷食用玉米油，並以自家品牌「長壽花」進行銷售。近期花生油頻頻出現品質問題，加上玉米油成分較為健康，以集團於玉米油行業的領先地位，未來銷售有望穩定增長。集團去年錄得收入27.04億元(人民幣，下同)，按年增長31.4%，純利升15.6%至2.04億元，毛利率由18.5%微升至19.9%。

玉米油毛利率近3成

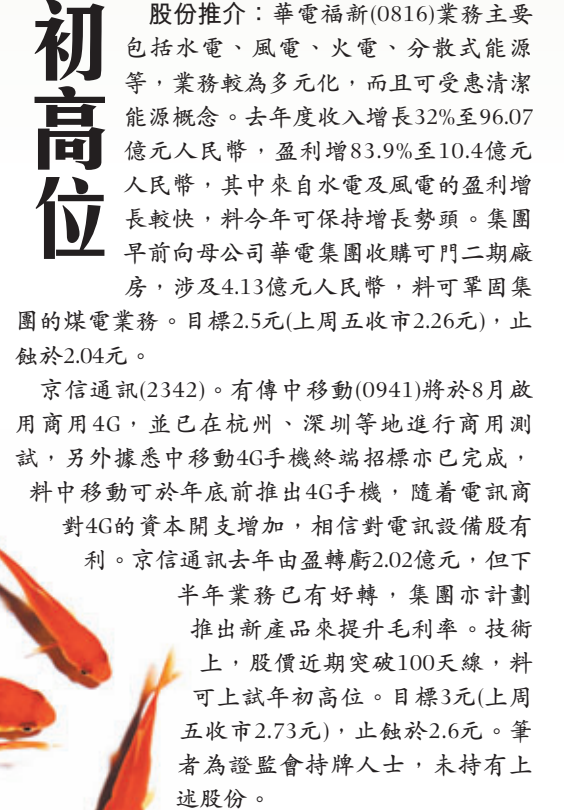
去年純利率下跌1個百分點至7.6%，主要由於期內並沒有享有任何的稅率優惠政策，以及11月份的一次火警事故導致約2,620萬元的虧損。不過，間接全資附屬三星玉米於去年底獲確定為高新技術企業，將享有3年15%的優惠稅率；而且，集團預計火警事故的保險賠償，將於今年內支付，盈利前景不宜過分悲觀。同時，集團積極推進自家品牌玉米油發展，冀於今年將銷售佔比提升至超過8成；自家品牌玉米油毛利率近3成，遠高於非品牌的7.2%，重點發展有望提高整體盈利。

新包裝廠房已完成建設，集團亦擬於山東興建一條年壓榨產能15萬噸玉

金利豐金融集團

米原油之新壓榨生產線，以應付未來壓榨生產需要。截至去年底，集團手持現金5.01億元，資產負債比率為零，應收賬款及票據亦改善至1.5億元，財政狀況良好，有利業務拓展。

走勢上，4月12日升至5.25元(港元，下同)創21個月新高，隨後見阻力回落，上周四呈「大陰燭」失守10天線及20天線，STC及RSI均未見明顯反彈訊號，短線料先見調整，反彈阻力5.25元(上周五收市4.95元)，跌穿4.6元宜先止蝕。



證券分析

長壽花拓品牌提升盈利

長壽花(1006)主要於內地產銷食用玉米油，並以自家品牌「長壽花」進行銷售。近期花生油頻頻出現品質問題，加上玉米油成分較為健康，以集團於玉米油行業的領先地位，未來銷售有望穩定增長。集團去年錄得收入27.04億元(人民幣，下同)，按年增長31.4%，純利升15.6%至2.04億元，毛利率由18.5%微升至19.9%。

玉米油毛利率近3成

去年純利率下跌1個百分點至7.6%，主要由於期內並沒有享有任何的稅率優惠政策，以及11月份的一次火警事故導致約2,620萬元的虧損。不過，間接全資附屬三星玉米於去年底獲確定為高新技術企業，將享有3年15%的優惠稅率；而且，集團預計火警事故的保險賠償，將於今年內支付，盈利前景不宜過分悲觀。同時，集團積極推進自家品牌玉米油發展，冀於今年將銷售佔比提升至超過8成；自家品牌玉米油毛利率近3成，遠高於非品牌的7.2%，重點發展有望提高整體盈利。

新包裝廠房已完成建設，集團亦擬於山東興建一條年壓榨產能15萬噸玉