

章君

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市昨續反彈行情，當中上證綜合指數漲逾1%，而港股亦在外圍股市一片好景下造好，市場氛圍向好，中資股亦不乏有表現的板塊及個股。A+H股方面，比亞迪於深港兩地的表現均佳，其A股(002594.SZ)漲1成至停板，而H股(1211)則升逾2%。紐約期銅上周五受就業數據理想刺激，急漲6.5%完場，而本地H股的江西銅業(0358)也告發力追後，曾增高至16.16元，收市則報15.86元，仍升5.17%。

五礦資源趨穩可撈底

礦業已沉寂了一段長時間，當中五礦資源(1208)也由1月初高位的3.67元反覆回落，及至上周在造出2.16元的年內低位始告喘升，昨初現較像樣的反彈，惟高見2.32元仍未見再進，最後回順至2.28元報收，升0.09元，升幅為4.11%，成交則增至2,635萬股，較上周五增1.65倍。

五礦資源較早前公布今年首季生產報告，自去年第四季創出紀錄產量後，整體產量回落。期內，電解銅34,390噸，按季跌4%，按年則升55%；銅8,145噸，按季跌21%，按年則升25%；鋅127,396噸，按季及按年分別跌26%及22%；金10,386噸，按季及按年分別跌11%及70%；鉛10,357噸，按季及按年分別跌12%及7%。

儘管五礦資源經營數據欠利好刺激，走勢也未能擺脫頹勢，但股價已自年初高位回調了近4成，在超賣已趨嚴重，以及買盤動力有所改善下，該股仍不妨考慮部署中線收集。就估值而言，該股現市盈率8倍，在同業中處於中游水平。趁股價尋底伺機上車，上望目標為50天線的2.88元，惟失守2元則止蝕。

港交購輪18080較貼價之選

港交所(0388)昨漲逾2%，為表現較突出的重磅藍籌股，若繼續看好其後市表現，可留意港交瑞信購輪(18080)。18080昨收0.066元，其於今年7月31日到期，換股價為133.9元，兌換率為0.01，引伸波幅23.8%，實際槓桿11.1倍。此證為輕微價內輪，現時數據又屬合理，交投在同類股中又為較暢旺之一，故不失為較貼價之捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度仍佳，市場氛圍改善，料中資股績可望成為市場焦點。

五礦資源

股價尋底多時，料漸反映營運數據欠佳，估值不算貴，也有利股價回升。

目標價：2.88元 止蝕位：2元

5月6日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79466 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

股市 縱橫

中石化估值偏低可留意

受美股道指上周五急漲142點，再創歷史新高的刺激，上證綜合指數上週重返2,200點大關後，昨再進1.16%。中美股市有運行，港股也未見執軌，惟恒指於逼近23,000點仍未見再進，成交動力也嫌不足，但既然本地市場技術走勢已告改善，後市已無須看得太淡。事實上，港股今年以來僅累升1.14%，相比美股道指其間勁升14.27%，已明顯跑輸，無疑也令前者追落後潛力備受看好。

國際油價近日彈力強橫，紐約6月期油上週三在每桶90.06美元獲支持後掉

頭回升，受美國就業數據強勁的刺激，周五進一步走高至95.61美元報收，已較低位勁彈逾6%，觀乎國際油價在昨日亞洲時段曾高見97.17美元，並大部分時間在96美元之上爭持。外圍油價急升，現時內地成品油調整周期已由過往的22天縮短至10天，並取消4%價格波動限制以及調整掛鈎的國際原油品種，換言之，調價窗口將於5月9日開啟，最快將於10日零時兌現，屆時成品油價很大機會上調。

新成品油定價機制撐盈利

儘管油價與煉油業務利潤率呈反向關係，但在新機制下，油價可以較為貼近國際市場，成本能及時轉嫁予用家，對中石化(0386)有利，並成為新定價機制下的受益者。事實上，今年首季中石化煉油業務成功轉虧為盈，推動純利增長24.4%至166.8億元(人民幣，下同)，期間勘探及開採業務收入跌17%至162.3億元，煉油則扭虧賺22億元。

中石化於2月份配售28.45億股H股，集資逾240億元，而該股昨收8.45元，無獨有偶剛好與配股價相同，可見之



前大手接貨的基金大行，只是剛「浮出水面」，也是其具值博之處。中石化現市盈率9.12倍，今年預測市盈率將降至7.8倍，論估值具吸引力。此外，該股今年以來仍跌近4%，表現跑輸大市。趁股價未發力撈底，博反彈目標為年高位的9.57元。

中資金融板塊表現出眾

承接美股上周五創新高，周一亞太區股市普遍上升，其中又以大馬股市受執政國陣選勝而急漲3.38%衝上1,752的表現最佳，而內地、印尼、新西蘭股市亦升逾1%。港股裂口高開277點衝上22,967，在高見22,980後明顯地受制23,000關前的短線回吐壓力，大市反覆回順，中資金融及原材料、金屬、設備板塊獲資金追捧，而匯豐(0005)季績前連續8日上升續成升市功臣，午市在22,860/22,930水平爭持，收報22,915，全日升225點或0.99%，成交則減至519億元。大市已高企於100天線22,735之上的近半個月高位，反映市底承接強，中線資金入市料漸增強，有利短期大市躍上23,000關，向23,300/23,500推進。

司馬敬



數碼收發站

歐元區及各主要國家昨日公布4月服務業、綜合PMI數據，包括德國在內的四大經濟體陷入萎縮，預示德國次季經濟持續疲弱，意味歐元區次季經濟難樂觀。歐洲央行執委科爾認為，雖然央行上週四減息至紀錄新低，但仍可進一步降低利率。他表示，歐央行可以繼續減息，而委員會對此意見明確，如果新的經濟數據顯示形勢惡化，央行將會再度減息。另一方面，周五G7財長及央行行長會議，預料會圍繞避免經濟進一步下滑提出建議，並支持央行持續的寬鬆政策。

中資金融股在昨日升市中表現強勢，特別是內地有消息預期4月新增貸款料降至8,000億元人民幣的情況下，內銀一二線行及內險、券商股均呈上升態勢，尤以民行(1988)升3.5%收報10.60元最首鏡，而信行(0998)亦升2.1%收報4.40元，至於內銀四大行亦升約1%，而平保(2318)、國壽(2628)、太保(2601)均升逾1%。中資金融板塊成近日資金聚焦對象，季績理想基本利好因素外，A股見底回升及憧憬次季有利政策出台、人行相應放鬆銀根支撐經濟，均有

利回流資金及中線資金吸納。

內地香港股市落後具吸引

內地、香港兩地股市大落後，成為五月市回流資金聚焦市場，人行已公布RQFF相關細則，為2,000億元人民幣額度推出提升吸引力，直接有利外資投入A股市場。

匯豐控股公布首季業績，由於有出售平保股權的巨額盈利，季績理想已可預期，亦成就了匯豐連升八日，收報86.05元，升0.80元或0.9%，成交逾9.4億元。此外，中銀香港(2388)昨亦一度升上27.10元的52周高位，收報26.95元，升0.3%。

個股方面，信利國際(0732)公布4月份之未經審核綜合營業淨額約為15.7億元，較2012年同期之未經審核綜合營業淨額約9億元，按年增加約74.4%。首四月之未經審核累計綜合營業淨額為49.56億元，較去年同期約33.2億元，按年增加約49.3%。信利公布季績外，每月未經審核的營業淨額亦公布似是新款，對股價表現有影響。

大市透視

內房股強勢 券商股受捧



葉尚志 第一上海 首席策略師

5月6日。受到外圍股市的帶動，港股大盤延續穩中向好的發展模式。恒指進一步向上挑戰23,000整數關，而國指亦做出了一輪的技術性突破，升穿了50日線，並且站上了11,000關口水平，是4月份以來的首次。在恒指和國指同步走強的背景下，相信港股總體穩定性可以獲得增強，有利後市延續上行行情。

歐央行繼續寬鬆貨幣政策，加上美國公布的最新失業率進一步回落至7.5%，消息刺激美股率先創出歷史新高，而德國DAX指數亦已升近8,151的歷史高位，估計對於其他地區股市可以起到帶頭作用，尤其是在經歷了由2月開始展現的下跌調整後，相信落後股市會有延續低位彈升走高的空間條件。值得注意的是，市場氣氛出現好轉，資金有從債市流出跡象，帶動美國10年國債收益率，從1.6%水平的5個月低位，急速彈升至1.7%以上。以目前的資金流向來看，對於股市的升勢該是有利的。

大市穩中向好運行

恒指再次出現高開後回壓的行情，盤中曾

一度高見22,981，但是在23,000整數關呈現心理阻力，令到盤中出現日內整理行情。然而，在權重板塊陸續修復過來、甚至有重拾強勢的背景下，估計大盤可以保持穩中向好的發展運行模式，市場氣氛有望逐步提振起來的機會。恒指收盤報22,915，上升225點，主板成交量回升至519億多元。技術上，恒指的支撐位維持在22,400，守穩其上，可以保持向好上行的態勢。

盤面上，內房股繼續強，龍頭股當中，世茂房地產(0813)率先突破了年內高點17.64元，創出了新高。落後的中小盤內房股，亦開始有啟動跟上的動作。建業地產(0832)漲了2.61%，佳兆業(1638)漲了2.89%，花樣年(1777)漲了2.44%，股價有向上突破平台阻力的傾向，建議可以關注跟進。另外，券商股亦見全面彈升，在內地、香港金融市場互通共融的大趨勢下，加上2,000億元人民幣的RQFF新額度有望批出，令到市場重新關注已調整下來的券商股。國泰君安(1788)漲了4.99%，中信証券(6030)漲了4.5%，海通証券(6837)漲了2.31%，建議可以關注跟進。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

人行微寬流動性具正面

美國勞工部發布4月份的就業報告，令市場喜出望外，顯著紓緩當地經濟急速放緩的憂慮。雖然美國政府發布的4月份勞工市場數據表現優於市場預期，但創造新職位的動力只屬中規中矩以及當地消費活動及企業投資受政府啟動自動削減機制的困擾，意味目前勞動市場狀況與前景不足以改變聯儲局的政策立場。

美國4月份新增職位達16.5萬份，高於市場預估的14萬份，私人部門當月職位增長達17.6萬份，遠優於市場預估的15萬份。此外，另一項給予市場驚喜的數據為，前兩月的數據被大幅上修合共11.4萬，包括3月份非農業新增職位上修至13.8萬人，顯示上月數據最終表現未如最初般不濟。失業率方面，4月份亦意外地降至7.5%，為2008年12月以來最低水準。

然而，相信4月份就業報告令聯儲局感不安的地方。首先，4月非農業新增職位的增長動力與規模，遠不能令失業率分別於1年內或兩年內降至6.5%的水準。由此反映，在美國通貨膨脹溫和的背景下，預估聯儲局關注削減財政開支抑制經濟擴張壓力，短期內將偏向不改變現行寬鬆政策的規模與步伐。歐美日央行同時表明寬鬆貨幣政策立場，有利風險資產短線表現。加上，中國人民銀行最近向市場釋放出微調放鬆市場流動性的訊號，短期內將利好港股，預估恒生指數短線反覆上測23,100/23,300區間。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

高輪牛熊策略

期指有望上試23000

受上周五美股急升帶動，昨日期指大幅高開341點至22,888水平，其後升幅略為收窄，在22,750-22,800區間整理，收市仍升逾214點，報22,761點。日線圖顯示，期指上週連續五個交易日嘗試突破100天線，但皆未能收穩其上，昨日終於成功站穩100天線以上收市，反映期指走勢強勁，估計有望繼續上試23,000關口。另外，期指10天線目前已穿越20天線及50天線，造成第二個黃金交叉，屬於強勢表現，所以整體部署策略仍以好倉為主，宜逢低買入，直至期指升上23,241關口才開始轉為淡倉。支持位方面，暫以「頭肩底」頸線22,500水平視為買入位。

牛證：摩通牛證68841，收回價22,000，到期日12月底，槓桿比率25倍，每12點期指轉一個價位。

熊證：美林熊證61073，收回價23,388，到期日7月底，槓桿比率27倍，每10點期指轉一個價位。

季績明揭盅 港交所追落後

隨着大市逐步收復失地，恒指目前已站穩於22,500點以上，多隻大藍籌如內銀、匯豐及中移等均已收復大部分失地，並升穿3月底高位，惟個別股份如港交所(0388)仍未升穿3月底高位。近日該股走勢明顯轉強，昨日更突破50天線，股價開始追落後；加上該股將於周三公布首季業績，港股今年首季平均成交金額較去年末季高出32%，估計其業績將有顯著改善，有望上試3月底高位136.8元。窩輪部署方面，美林港交認購23806，行使價150元，到期日9月初，實際槓桿12倍。

比富達證券(香港)

證券分析

巨濤產能大增值博高

油氣設備股維持強勢，安東油田服務(3337)及華油能源(1251)近期再破頂，我們於4月24日推介的半新股百勤油服(2178)上周五獲資金追捧，升破前浪頂，推介至今累升17.4%。走勢上，半新股升破前浪頂屬利好訊號，後市可看好，建議可待股價回調再加注。

正所謂「強者愈強」，我們今次再在油氣設備板塊中尋找具上升潛力的股份，當中可留意巨濤海洋石油(3303)。集團為中國現時唯一海底油氣設備製造商，去年純利大增3.4倍至4,139萬元人民幣。早前國務院定下海洋經濟「十二五」規劃，2015年海上

油氣產量將達6,000萬噸油當量，支持相關設備需求。

蓬萊巨濤四項 業績有保障

巨濤位在珠海廠房二期項目於去年9月落成投產，令集團總產能大增2倍。集團於今年初宣布其聯營公司「蓬萊巨濤」中標四個建造項目，預期於未來12個月內陸續完成，合同金額約為4億元人民幣，相等於集團去年營業額為6.08億元人民幣的約三分之一，今年業績有保障。技術上，股價近期沿上升軌回升，距離前浪頂約有一成水位，建議買入，目標2.14港元(昨收市1.93港元)，跌穿1.76港元止蝕。

新鴻基金集團