



紅籌國企 高輪 張怡

上海電氣有力擴升勢

內地股市昨日反覆靠穩，這邊廂的港股也出現欲跌還升的走勢，而觀乎中資股亦續以個別發展為主。板塊方面，航運、電力設備、新能源及金屬等類別股份整體表現較為突出。航運股復獲追後買盤垂青，當中中海集運(2866)走高至2.09元報收，升0.2元，升幅為10.58%，成交增至1.51億股。

電力設備股也是市場焦點所在，當中東方電氣(1072)曾高見13.18元，最後稍回至13.14元報收，仍升8.24%。花旗剛發表的研究報告，將東方電氣評級由「沽售」提升至「買入」，上調2013年-14年的盈利預測21%-38%，以反映更高的收入和毛利率。目標價增68%至15.14元。

同屬電力設備股的上電氣(2727)也連升3個交易日，以近高位的3.03元報收，升0.13元，升幅為4.48%，成交增至3,465萬股，較周一增逾八成。上電氣早前公布，截至3月底首季收入，按年跌1.22%至169.8億元(人民幣，下同)，淨利潤按年則跌27.31%至6.65億元，每股收益5.18分。儘管上電氣首季業績未為市場帶來驚喜，但行業可望走出低谷，該股估值也不算貴，都將有利其後市追落後。

事實上，德銀的研究報告也認為，電氣設備行業的前景不像會出現「V」形復甦，但令行業評價降低的一些負面因素已經過去。該行也將上電氣評級由「持有」升級至「買入」目標價睇3.4元(港元，下同)。趁股價已收復10天、20天及50天等多條重要平均線伺機跟進，上望目標直指年高位的3.84元，惟失守20天線的2.75元則先行止蝕。

A股趨穩 A中購輪17713可取

內地股市趨穩，若繼續看好其後市追落後潛力，可留意X安碩A50中國(2823)的認購輪，當中A中大和購輪(17713)是其中的選擇。17713昨收0.096元，其於今年9月15日到期，換股價為10.98元，兌換率為0.1，現時溢價13.93%，引伸波幅25.7%，實際槓桿5.2倍。此證雖為價外輪，但因尚有一段時間才到期，所以現時的數據尚算合理，加上此證的交投也屬暢旺，即使爆發力不算強，惟仍屬可取的捧場之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛繼續改善，有利熱錢持續流入中資股。

上海電氣

行業漸走出低谷，技術走勢漸改善，獲大行唱好，料反彈未盡。

目標價：3.84元 止蝕位：2.75元

AH股 差價表 人民幣兌換率0.79299 (16:00pm)

Table with 5 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(%). Lists various stocks like 山東墨龍, 儀征化纖股份, etc.

股市 縱橫

聯華超市深跌後展反彈

港股昨尾市成功企穩於23,000點關口之上報收，創自3月中以來的高位。基於大市自4月18日低位的21,423點水平回升至昨收市指數，約個半月時間，大大話話已反彈超過1,600點，令資金回流市場漸趨明顯。事實上，被視為基金主要愛股之一的零售概念股，近期已再度明顯轉強，其中安莉芳控股(1388)昨再漲逾9%，收報4.91元，並創出年內新高。

零售概念股的聯華超市(0980)，早年也曾視市場主要基金愛股之一，但隨著業績高峰過去，該股也自高位

顯著回調。聯華去年即使受惠於在內地新增12間大型綜合超市門店，推動營業額按年升5.3%至290億元(人民幣，下同)，但同店銷售卻按年下降0.72%，反映宏觀經濟放緩已對零售業構成負面衝擊，其中大型綜合超市跌幅最大，按年跌約2.8%。

超市行業整合 龍頭股當旺

另一方面，受到成本上升及需求下降影響，聯華去年純利按年大跌46%至3.4億元，遠低於市場預期，末期派息0.07元，亦較2011年大跌42%。目前

聯華門店亦較2011年減少452間至約4,700間，主要是超級市場加強對加盟店的管理，大幅減少加盟店數量所致。值得注意的是，市場普遍預期，今年零售市場將進入復甦期，而行業經歷去年的整合，汰弱留強將有利龍頭企業的業務拓展。

聯華因在中國快速消費品連鎖零售行業中一直處於領先地位，而集團截至去年底止，持有的現金及各項銀行結餘達105.71億元，反映其財政狀況穩健，對業務重拾升軌大有裨益。就股價表現而言，聯華超市自2月8日



市平拾級而下，近日跌至4.68元始喘穩反彈，受惠於港股昨日重返23,000點大關，資金也紛紛向低股股埋手，聯華亦成被追捧的對象，昨反彈至5.07元(港元，下同)報收，急升0.34元或7.19%。

就估值而言，聯華現價市盈率13.53倍，今年預測將降至7.45倍的較合理水平。趁股價初現較佳的反彈勢頭上車，首個上望目標為50天平均線的6.15元。

中銀向歷史高位進發

美股強勢未減，道指隔晚僅微跌5點，而標指保持上升收報1,617再創歷史新高，金融類股漲。周二亞太區股市普遍延續升勢，並以日股復市追升急漲3.55%衝破14,100關最悅目，而大馬、印度、印尼及泰股均升逾1%，至於減息的澳洲股市則回軟0.24%，紐股走強升0.55%。內地股市反覆靠穩，港股高開9點後轉入好淡爭持，並反覆回落低見22,855，曾跌68點，惟內銀、內險及資源、設備板塊獲資金追捧支持大市，午後入市資金轉趨積極，金融股成領漲角色，並引發補倉買盤追入，內銀、港銀尾市升幅擴大，帶動大市高收，恒指終突破23,000關，高見23,059，升132點或0.58%，成交增至567億元。收市後匯豐控股(0005)季績勝預期，有助大市進一步向23,500推進。 ■司馬敬

匯豐昨連升九日收報86.20元，收市後首季業績揭盅，為「長升」解開疑惑。匯豐控股首季財務指標全部達標，包括平均股東權益回報為14.9%，接近目標12%至15%的上限，遠高於去年首季的6.4%；成本效益比率50.8%(去年同期為63.9%)，目標為48%至52%；核心第一級比率為12.7%，較去年底升0.4個百分點，較目標9.5%至10.5%為高。至於首季季前稅前盈利為84.34億美元(約654.4億港元)，升95%，高於彭博預測的80.4億美元，派發今年第一次股息0.10美元，升0.11%。倫敦匯豐股價即增升3%接近89元，對歐美國際銀行亦有正面影響。

事實上，美股隔晚高企歷史高位，金融股保持領漲角色，美銀勁升5.2%、摩根大通升1.3%，主要受到聯儲局公布的貸款活動在過去三個月需求增長。今次匯豐亦交出優異季績，對今天亞太區主要股市的龍頭銀行股亦有刺激，港銀行股更上層樓可期。

周初提及中銀香港(2388)有力上衝52周高位(27.10元)，果然在昨日午市即現搶升場面，以全日高位27.60元報收，急升0.65元或2.4%，成交大增至5.75億元，連帶中行(3988)亦收報3.72元，升0.8%，成交達10.42億元。中銀昨已升至2011年1月1日後的兩年多高位，而歷史高位為2010年11月11日的29.40元，昨

日破位上升，有望向歷史高位進發。圍繞中銀香港的利好因素，離不開其擁有本港唯一人民幣業務清算行地位，在人民幣存款及跨境人民幣貿易結算大幅增長直接受惠下，再加上中證監擴大RQFII的安排，試點範圍擴至香港銀行和其他金融機構，所有香港的持牌資產管理公司，並放寬投資限制，增加相關投資產品。中銀與其他本地、中資銀行均受惠。國務院常務會議後公布，人民幣資本項目可兌換的操作方案，列為今年深化經濟體制改革重點工作之一，其中將建立個人投資者境外投資制度，個人跨境人民幣結算業務等QDII 2料成今年重要動向，港銀行大有作為。

麗新系折讓大受追捧 大市重慶23,000，大折讓資產股亦成為資金追捧對象，昨日有異動者以麗新系較受注目，午市大盤資金吸折讓達七成的麗展(0488)，收報0.25元，升4.6%，成交逾3,700萬元。麗國(0191)升2.5%收報1.59元；麗豐(1125)升3%收報0.205元；豐德麗(0571)升3.9%收報1.32元。個股方面，中國保線資產(0397)今天起易名為君陽太陽能，以配合公司已成功轉型拓展下游光伏太陽能分佈式發電站業務。



大市 透視

港銀行股率先向上突破



葉尚志 第一上海首席策略師

5月7日。在權重股開始再度創新高背景之下，港股大盤延續穩中向好的發展模式。恒指終於升穿了23,000整數關來收盤，是3月12日以後的首次。而國指亦穩站於11,000關口上方，隨着內地A股逐步出現轉強，並且有望發出轉好信號的形勢下，預期國指有追落後的機會。

挑戰23200/23500水平

恒指出現平開高走，並且以接近全日最高位來收盤，上攻勢頭來得相對明確，有進一步向上挑戰23,200至23,500區域的傾向。恒指

收盤報23,047，上升132點，主板成交量回升至567億多元。技術上，恒指仍在延續穩中向好的發展模式，在站上23,000整數關水平後，中短期支撐點可以確立在22,400，而短期好淡分水嶺則於22,800建立，守穩其上，可望保持上攻勢頭。

盤面上，權重指數股開始再度創出新高，包括有九龍倉(0004)、電能實業(0006)、友邦保險(1299)以及中銀香港(2388)。其中，中銀香港的突破性走勢最值得關注。根據金管局的資料顯示，截至3月份香港人民幣存款已達到6,681億元，而跨境貿易人民幣匯款總額，亦由2月份的2,217億元人民幣，增加至3月份的3,408億元。香港的離岸人民幣業務，持續穩步較快發展，相信中銀香港是最大的受惠者，而其他的香港銀行股亦可望得益。目前，中銀香港股價已升穿了25至27元的四個月橫盤區，收盤報27.6元，創出新高。而恒生銀行(0011)和東亞銀行(0023)，股價都已上升至貼近年內高位。香港銀行股有整體走強突破的機會，是利好大盤表現的信號之一。(筆者為證監會持牌人)

收盤報23,047，上升132點，主板成交量回升至567億多元。技術上，恒指仍在延續穩中向好的發展模式，在站上23,000整數關水平後，中短期支撐點可以確立在22,400，而短期好淡分水嶺則於22,800建立，守穩其上，可望保持上攻勢頭。

盤面上，權重指數股開始再度創出新高，包括有九龍倉(0004)、電能實業(0006)、友邦保險(1299)以及中銀香港(2388)。其中，中銀香港的突破性走勢最值得關注。根據金管局的資料顯示，截至3月份香港人民幣存款已達到6,681億元，而跨境貿易人民幣匯款總額，亦由2月份的2,217億元人民幣，增加至3月份的3,408億元。香港的離岸人民幣業務，持續穩步較快發展，相信中銀香港是最大的受惠者，而其他的香港銀行股亦可望得益。目前，中銀香港股價已升穿了25至27元的四個月橫盤區，收盤報27.6元，創出新高。而恒生銀行(0011)和東亞銀行(0023)，股價都已上升至貼近年內高位。香港銀行股有整體走強突破的機會，是利好大盤表現的信號之一。(筆者為證監會持牌人)

收盤報23,047，上升132點，主板成交量回升至567億多元。技術上，恒指仍在延續穩中向好的發展模式，在站上23,000整數關水平後，中短期支撐點可以確立在22,400，而短期好淡分水嶺則於22,800建立，守穩其上，可望保持上攻勢頭。

證券 分析

中海外績優 上望26元

由於一季度的合約銷售火熱及「國五條」執行所造成的影響輕微，中資地產股4月跑贏大市。八大中資地產股股價於過去一個月平均升12.4%，上升幅度介乎於恒大地產(3333)的5.6%至碧桂園(2007)的19.0%之間，同期恒指及國指分別僅升5.5%。到目前為止，富力地產(2777)、碧桂園(2007)及世茂房地產(813)已公布4月份的合約銷售數據。銷售情況使我們更堅信大型的房地產開發商正按計劃完成他們全年的銷售計劃。

八大中資地產預測PE8.6倍

另外，中國一季經濟增長的下滑使房地產行業短期內的政策風險有所降低。從估值上看，八大中資地產股現價相當於8.6

國浩資本

金山季績料續高增長

金山軟件(3888)將於5月公布首季業績。我們預期首季的純利同比增長57%，環比增長10%，收入則同比上升46%，環比下滑1%至4.28億元人民幣，這主要由於現有的MMO遊戲表現放緩，加上廣告業務步入淡季，部分抵銷金山WPS及劍俠3的強勁表現。

獵豹瀏覽器廣告料超預期

我們認為由於金山網絡(KIS)於首季進行積極推廣，包括獵豹瀏覽器春晚廣告及獵豹瀏覽器春運搶票版等，期內廣告收入很大機會超我們預期。獵豹瀏覽器的

投資 觀察

內地偏重增基建促消費

在越來越多宏觀數據反映中國經濟復甦乏力的背景下，國務院於5月6日召開的常務會議內明確提出：要穩定增長、防控通脹、化解風險，努力打造中國經濟升級版，迫切需要在深化改革上執行實際政策推進，以求不斷釋放改革的制度紅利激發社會活動。預期有關訊息表明中國短期內將會釋放更多政策消息。

事實上，服務業市場需求回落為拖累內需回調的主要因素。新一屆中央政府積極反腐敗及反浪費，抑制政府公款消費，成為導致服務業消費需求下降的主要因素。值得注意的是，4月份建築業活動維持於高水準，但中央政府表現關注房價升勢的態度，故預期中央政府將會偏重增加基建及促進消費以穩增長的方向。

是次國務院常務會議指出要擴大營業稅改徵增值稅試點範圍，並形成資源稅及礦產資源有償使用制度改革方案，有關訊息反映中央政府將會加稅制改革，以促進商業及投資活動。另一方面，會議提出研究出台居住證管理辦法及分類推進戶籍制度改革，反映出，中央政府力圖加快推進以人為本的城鎮化發展。

國務院提出九項深化經濟體制改革重點工作，表明中央政府將會陸續推行相關措施以擴大內需及加大投資力度來穩定經濟增長，預期短期內將對中資股帶來正面影響。加上，人民銀行上兩周已開始適度微調市場流動性趨寬鬆，對港股屬正面訊息，預估恒生指數短期反覆上探23,200/300區間。(筆者為證監會持牌人)

港股 透視

交銀國際



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

在越來越多宏觀數據反映中國經濟復甦乏力的背景下，國務院於5月6日召開的常務會議內明確提出：要穩定增長、防控通脹、化解風險，努力打造中國經濟升級版，迫切需要在深化改革上執行實際政策推進，以求不斷釋放改革的制度紅利激發社會活動。預期有關訊息表明中國短期內將會釋放更多政策消息。

事實上，服務業市場需求回落為拖累內需回調的主要因素。新一屆中央政府積極反腐敗及反浪費，抑制政府公款消費，成為導致服務業消費需求下降的主要因素。值得注意的是，4月份建築業活動維持於高水準，但中央政府表現關注房價升勢的態度，故預期中央政府將會偏重增加基建及促進消費以穩增長的方向。

是次國務院常務會議指出要擴大營業稅改徵增值稅試點範圍，並形成資源稅及礦產資源有償使用制度改革方案，有關訊息反映中央政府將會加稅制改革，以促進商業及投資活動。另一方面，會議提出研究出台居住證管理辦法及分類推進戶籍制度改革，反映出，中央政府力圖加快推進以人為本的城鎮化發展。

國務院提出九項深化經濟體制改革重點工作，表明中央政府將會陸續推行相關措施以擴大內需及加大投資力度來穩定經濟增長，預期短期內將對中資股帶來正面影響。加上，人民銀行上兩周已開始適度微調市場流動性趨寬鬆，對港股屬正面訊息，預估恒生指數短期反覆上探23,200/300區間。(筆者為證監會持牌人)