

章君

紅籌國企 高輪 張怡

中海發展估值具吸引

中國4月生產者出廠價格指數 (PPI) 按年跌2.6%低於預期，上證綜指連升4日後昨現回調，收市跌0.59%，而這邊廂的港股也趨軟，但中資股續以個別發展為主。A+H股方面，比亞迪於港深兩地的表現均佳，其A股(002594.SZ)漲1成至停板，而H股(1211)也升逾5%。中資個股方面，TCL通訊(2618)曾創出3.94元的年高位，收報3.92元，仍升8.59%。久沉的航運股，近日走勢有轉好跡象，多家股份於周三急升，昨日大部分股價表現仍穩。航運股再受熱錢垂青的原因之一，近日傳希臘船王以及中海集運 (2866) 先後宣布買船，市場憧憬行業可望走出低谷，對相關板塊帶來支持。中海發展(1138)首季錄得虧損4.84億元(人民幣，下同)，皆因石油運輸量按年跌8%，煤炭運載率按年跌25%，及國際乾散貨運費按年下跌30%。此外，集團又指出，由2013年初開始，國內外航運市場仍然持續低迷，預計集團2013年上半年累計淨利潤仍為虧損。

中海發展年初高位曾見過5.28元，經過多月來的反覆尋底，該股本月初於退至3.19元水平重獲支持，昨日逆市走高至3.63元報收，單日升2.25%，而10天線亦已升破20天線，論走勢亦已漸擺脫頹勢。就估值而言，該股現價市賬率(PB)僅0.41倍，相比中國遠洋(1919)逾1倍，明顯有被低估之嫌。趁股價趨穩上車，中線上望目標為250天線的4.23元，惟失守3.19元支持則止蝕。

匯豐呈強 購輪22844續可取

匯豐(0005)昨曾創出88.4元的年內新高位，收市則報87.95元，已連升11個交易日。匯豐已成強勢股，若遇回調仍不妨考慮收集，而追認認購輪，可留意匯豐高盛購輪(22844)。22844昨收0.124元，其於今年7月15日到期，換股價為0.105元，兌換率為0.1，現時溢價4.94%，引伸波幅17.99%，實際槓桿21.42倍。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上成交為同類股證中較暢旺之一，其爆發力亦強，故續為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，市場資金仍充裕，續有利中資股的中短期表現。

中海發展

估值在同業中仍然偏低，股價走勢趨穩，後市仍具反彈潛力。目標價：4.23元 止蝕位：3.19元

5月9日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79050 (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

蒙牛併購現牧 前景看俏

內地4月份通脹回升至2.4%，略高於預期，加上人行近年半來首次重發央票抽走市場資金，在市場欠缺新的利好消息刺激下，也拖累4連升的港股昨日搶高後掉頭回落，但調整市沽壓不大，預計後市大漲小回的格局未變。

在昨日淡市之中，炒股唔炒市成為市場特色，其中有利好因素支持的個股，績成資金換馬吸納對象，蒙牛乳業(2319)便屬其中之一。蒙牛日前宣布以31.77億元收購現代牧業(1117)12.96億股股份，每股代價2.4518元，較後者周二收市價折讓

12.1%，而通過是次向第三方收購，令蒙牛持股量由1.078%增至27.99%，成為現代牧業單一最大股東。由於蒙牛於去年底手持現金58億元人民幣，落實新的收購，對集團財政狀況將不會構成太大的影響。

確保原奶品質 提升品牌信心

現代牧業為內地首家採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一，所有標準化畜牧場乃以各個畜牧場可飼養10,000頭乳牛設計和興建。集團現為中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商，乳牛場分別位

於安徽、山東、河北、四川、陝西、內蒙古及黑龍江等省(區)。

值得一提的是，現代牧業與蒙牛於08年簽訂了為期10年的原料奶供應協議，雙方合作早有默契，如今兩者的合作關係更進一步，蒙牛可望以較預期低的價格鎖定長線優質的原奶供應，對有效控制奶源的品質也屬有利。此外，蒙牛成功入股現代牧業，預計雙方業務日後將可發揮協同效應，對提升兩者的市場競爭力也大有裨益。蒙牛控股股東中糧集團，為中國最大的糧油食品進出口公司和實力雄厚的食品生產商，母公司近年積極



協助蒙牛重建消費者對內地品牌的信心，並已漸見成效，如今進一步成功控股現代牧業，集團長遠的發展前景更值得看高一線。蒙牛昨反彈已升穿4月中以來的23.2元阻力位，高見23.75元，收報23.4元，走勢已然轉強，上望目標直指年高位的24.3元，中線則睇26元。

內地通脹受控 股市基調仍佳

美股闖15,000關後，隔晚再升48點衝上15,105報收，再創新高；而標指漲勢如虹，高收1,632，連續第五日刷新歷史紀錄。周四亞太區股市互有升跌，韓股升1.18%表現最佳，而大馬受反對派示威影響持續偏軟。內地公布最新CPI數據略高於預期，上證綜指回落0.59%，對區內股市影響溫和。港股追隨美股高開109點見23,353後，受內地CPI數據影響而順勢回吐，午市跌幅擴大至118點低見23,126，不過匯豐(0005)及部分內銀呈強，工業及電信板塊獲資金追捧帶動尾市回升，恒指收報23,211，全日僅跌32點或0.14%，成交縮減至560億元。相對於近日大市急漲，昨日回調可說是大漲小回，從連續第三天尾市再現升勢來看，反映不乏資金趁回調市增持，市底承接力仍強。

內地4月份CPI按年升2.4%，略高於預期的2.3%，高於3月份的2.1%，非食品價格上漲保持平穩，主要是受惡劣天氣條件影響而造成的蔬菜價格上漲帶動，食品價格按年從3月的2.7%來到4月的4%。扣除蔬菜價格的影響，4月的CPI按月下滑。另外，工業生產者價格指數(PPI)按年下降2.6%，創6個月新低，而3月份下降1.9%。反映內需仍偏弱，以及產能過剩的影響。

PPI跌幅大 撐經濟料出招

上述數據帶出兩方面的啟示，4月通脹雖升仍受控，屬中央設定今年4%目標的下限水平，不構成收緊銀根抑通脹的壓力。而PPI指數降幅較大並創6個月低位，除了抑制通脹預期外，顯示製造業放緩態勢持續，有理由促使人行及發改委推出政策，以扭轉製造業不景及內需偏弱的趨勢。昨日提及內地放水刺激經濟大有空間，昨日CPI、PPI數據公布後，為有關政策出台提供基礎。

繼澳洲意外減息後，韓國亦在昨天宣布減息0.25厘，為近日第三個減息的亞太區國家(首先是印度)。減息是直接效應是令到上升中的貨幣匯價即時回落，耀明是對日本超量寬鬆的日圓大貶值帶來的影響，尤其是以出口為主

導的國家。中國近期的貨幣走勢則相反，人民幣幣制創匯改後新高，對出口業造成影響，估計內地短期內在銀根及支持出口業方面會有相應政策。

至於英國央行結束為期兩日的會議後，宣布維持指標利率在0.5%的紀錄低位，並保持資產購買規模在3,750億英鎊不變，符合市場預期。西班牙昨日拍賣債券，共售出46億歐元國債，高於目標區間上限45億歐元，其中的13年期債息率，從前次的5.555%，大幅降至4.336%，反映投資者對該國債市信心大有改善，續有利環球股市走勢。

中石化(0386)連日挺升後，好消息已落實，發改委宣布，從今日零時起，上調內地成品油最高零售限價，汽、柴油每噸均上漲95元人民幣。自3月底完善成品油定價機制後，今回は首次加價。最近一次調價是4月25日，當時汽、柴油價格每噸分別下調395元和400元人民幣。

近期港股愈升愈有，金融板塊持續強勁，反映中線資金不斷增持，而經濟周期股亦成為資金撈底吸納對象，形成近期工業及設備股反彈力強。昨日較悅目者，乃建滔化工(0148)在周三除淨(紅股10送2，末期息0.42元)上升後，昨再急升6.5%高收18.58元，相當於舊價22.7元，成交大增至逾9,200萬元。

數碼收發站 司馬敬

大市 透視

5月9日，港股走了一波四連漲後，周四首現回整訊號，但是沽壓未見加劇，總體沽空金額錄得有51.4億元，沽空比例未有超過10%的警戒線。目前，港幣大盤已累漲了有1,800至2,000點的幅度，短線漲幅過大，引發獲利回吐，是正常健康的走勢現象。在未有特別負面消息再度浮現之前，相信港幣在完成整固後，可延續穩中向好的發展模式。內地公布了4月CPI指數報2.4%，比對前期的2.1%要高，通脹出現溫和上升，但相信仍基本受控。在3月初兩會召開時，中央管理層曾表示，通脹率要控制在4%以下。在通脹率未有超標的形勢下，加大了人行採取偏寬鬆政策的空間條件，這個對於A股來說該是正面的。技術上，上綜指連升四日後出現回吐，周四下跌0.59%至2,232收盤，仍守於10日和20日線的上方，上攻2,250圖表阻力的勢頭未有受到破壞。值得注意的是，滬深兩地A股的總成交量增加至接近2,000億元人民幣，多空雙方的對戰出現白熱化，突破性走勢在短期內有望展現。

證券 推介

中機工程有望追落後 在不知不覺間，恒指已從4月中低位反彈逾1800多點，周三更突破23300點，距離年初高位23944僅差不足700點。此次反彈浪來得很急，個別成份股如友邦(1299)、中銀香港(2388)以及重磅股匯豐(0005)已率先突破年內高位；二、三線股走勢更凌厲，轉轉兩三周平均升幅已達兩至三成，令一眾散户大嘆走寶，在猶豫和懷疑之間已錯過了許多買入機會。故此，筆者今期在選股方面主要挑選走勢較落後的股份，希望可以幫助大家在落後板塊尋寶，現推介中國機械工程(1829)。

內險化工股可關注

恒指出現高開後回壓，以2,3354的全日最高位開盤後，曾一度打低到23,127，跌幅超過100點，但是在收盤前出現修復收窄跌幅，沽壓未見強大，暫時以獲利回吐來看待。恒指收盤報23,211，下跌33點，主板成交量回落至560億多元。技術上，恒指的短期好淡分水嶺維持在22,800，守穩其上，可望保持穩中向好的發展模式。盤面上，指數成份股如九龍倉(0004)、匯豐控股(0005)、恒安國際(1044)、友邦保險(1299)、金沙中國(1928)、以及中銀香港(2388)，股價在過去一周都已先後創出了新高，相信對市場可以構成領漲示範作用。一些股價仍處於相對低位水平的，如內險股和石油化工股，估計有跟上的機會，建議可以關注。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

城鎮化效應 聯塑可低吸 廣州市公安局日前宣布將會更換統一全市範圍內的廣州居民戶口簿，取消農業戶口和非農業戶口劃分，並統一登記為「廣州市居民戶口」。城鄉之間的距離收窄，相關的基建工程預期將受帶動，令相關股份炒上。加上恒指突破23,000點阻力位後，資金開始追逐落後板塊，令沉寂多時的機械設備生產板塊周三錄得不俗的升幅。中國龍工(3339)及中聯重科(1157)等股份走勢形成小圓底形態，但留意只可作短炒，因一眾機械設備股的業績轉差及應收賬上升的問題未見改善。生產塑鋼門等產品成動力 受城鎮化消息帶動，我們於周一推介的信義玻璃(0868)周三升5.9%，我們亦睇好中國最大塑膠管生產商中國聯塑(2128)。公司去年純利下跌1.8%，低於市場預期，令股價轉弱。然而中央支持保障房建設推動城鎮化及政策推動「以塑代鋼」，長遠支持塑膠管的需求。另外公司進軍廚房業務，如生產塑鋼門、廚房設置等，亦長遠有望成為公司增長新引擎。技術上，中國聯塑股價升穿50天線，建議買入，上望5.20港元(昨收4.65港元)，跌穿支持位3.95港元止蝕。

比富達證券(香港)

內地最大的基建承包商之一，屬於國企，其業務主要聚焦在發展中國家，估計該股應該是中國外交政策的最大受惠者。與香港上市的同業如中鐵建(1186)、中鐵(0390)和中交建(1800)比較，該股的營運數據在同業當中可謂鶴立雞群。股本回報率(即ROE)方面，該股ROE高達25.2%，較三家同業平均只有12.8%高出近一倍。淨利潤率高達9.05%，遠遠高於三家同業平均只有2.5%。除營運數據以外，該股的股息率在比較之下亦是當中最，達3.35%。基於上述盈利前景分析以及營運數據的比較，筆者給予中機工程合理市盈率12倍，稍較目前同業平均市盈率的11.5倍為高，相等於目標價7元(周四收市價6.18元)。近期上述三家同業股份急升，從低位計平均升幅逾25%。中機工程目前的走勢仍落後，可能是半新股的關係，知名度不高，被市場忽略，才導致落後於整個板塊，建議伺機吸納。