

紅籌國企 高輪

張怡

東風集團有力擴升勢

內地股市昨反覆向好，上證綜指收市漲0.62%，而這邊廂的港股也現欲跌還升的走勢，都有助吸引資金進一步流入中資股。

據中國汽車協會周四公布的4月全國汽車銷售數據顯示，日資品牌車銷情明顯回暖，按年跌幅收窄至3.8%，市場份額亦得以進一步回升。

日系車數據利好，東風集團(0489)近期的走勢亦已明顯轉好，該股昨收12.9元，多條重要平均線的排列亦已呈強。

港股走強 購輪24318較可取

港股在周末前表現仍佳，若繼續看好大市表現，可留意恒指瑞信購輪(24318)。24318昨收0.156元，其於今年10月30日到期，行使價為23,000。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭不變，續有利中資股後市表現。

東風集團

日系車回暖，該股估值仍然偏低，料反彈有餘未盡。

目標價：14.04元 止蝕位：11.97元

5月10日收市價 \*停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.79138 (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(%)

證券推介

金沙中國新項目助增長

有傳中央加大力度加強澳門賭業監管，澳門4月份博彩收入按月倒退一成，不過仍然無阻賭股升勢，美高梅中國(2282)、銀河娛樂(0027)和新濠博亞(6883)日前股價均創新高。

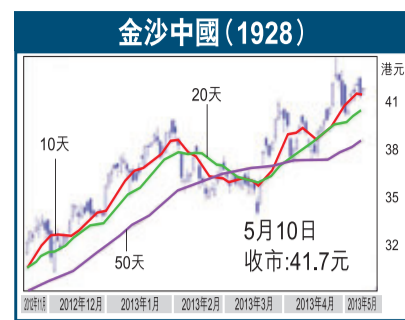
非博彩業務競爭力增

金沙中國(1928)五一黃金周旗下的4

個娛樂場酒店錄得近100%入住率，顯示旅客人數持續增長，同時有助帶動娛樂場所內的零售銷售。另外，集團與DreamWorks Animation (US:DWA)合作推出「金光大道度假區一體化夢幻工場」，有助進一步豐富非博彩業務。

首季中場贏款額創新高

今年首季中場贏款額大幅上升63.2%至創新高的8.63億元，其中金沙城中心中場博彩桌及角子機業務分別錄得顯著增長，每日贏款按季增加20%及16.7%，表現理想。



走勢上，股價4月26日升至43.7元(港元)，下同新高後遇阻回落，周四高開低走守10天線，STC和14日RSI未見明顯反彈訊號，可得股價回落至40.5左右吸納，上望45元，不跌穿38.5元可續持有。

大行唱好 內銀添動力

美股隔晚高位整固，新申領失業金人數跌至四年來低位續有利投資氛圍，而中國CPI、PPI數據差於預期亦未有作出不良反應，道指僅跌22點仍高企15,082水平，帶動周五亞太區普遍上升，而美元兌日圓升穿100大關，刺激日股狂升2.93%高收14,607，而韓股則受匯價競爭力失利而下跌1.75%。

昨日周末市，港股早段回落至23,144水平便回穩，並在尾市再現抽升高收，在今周已是連續第三天，說明大市在技術走勢明顯轉好下，近日的即市急回，反而成為實力大盤資金增持機會。

推動港股愈升愈高的主力板塊仍然是金融股，匯豐(0005)連續第十二天上升，收報88.05元。內銀一二線行的承接力相當強橫，低PE高息率始終是實力投資者及回流基金增持對象。

花旗預期內地經濟放緩下，貨幣政策維持適度寬鬆，強調內銀估值並不昂貴，每股賬面值為區內最高，息率亦高，故把內銀評級上調至增持，首選中行(3988)、建行(0939)及重慶行(3618)。

花旗唱好報告可以說是「慢三拍」，內銀一二線行在4月下旬便已發布優於預期的季績，內銀股價紛紛自低位拾級上升，以中行為例，股價自4月下旬低位3.41元反彈上昨天的3.82元，累升12%。

建滔挺升 財息兼收

經濟周期股成為大市重慶23,000關後的焦點之一，昨日提及的建滔化工(0148)再升1.9%收報18.94元，周三除淨(紅股10送2、末期息0.42元)連升三日逾9%，相當於舊價23.15元，股東真箇是財息兼收。

數碼收發站 logo and graphic

大市透視

大盤升浪結構愈來愈紮實

5月10日。港股出現震動上行的態勢，仍在延續穩中向好的發展模式。總體上，港股本盤的升浪結構是來得愈來愈紮實。



葉尚志 第一上海首席策略師

一方面，一些指數成份股，如九龍倉(0004)、匯豐(0005)、旺旺(0151)、恒安國際(1044)、友邦保險(1299)、金沙中國(1928)、以及中銀香港(2388)，股價在近期都已先後創出了新高。

中資股亦開始啟動跟上

另一方面，中資股亦有開始啟動跟上的跡象。內房股的全面強勢已來得明確，龍頭股中國海外(0688)和華潤置地(1109)，股價已回升至貼近年內的最高點。

內地公布了4月份的新增貸款有7,929億元人民幣，廣義貨幣M2的年增長率有16.1%，兩個數字都較市場預期的要好，估計消息可以刺激A股

進一步走高。如果上綜指能夠確認升穿2,250的圖表阻力位，走勢上將可扭轉在春節假期後出現的一浪低於一浪運行模式，有望重指強勢盤面。

恒指呈現出較強後續性

恒指在周五出現震動上行，盤中曾一度下跌67點，但是收盤前再度上拉，並且以接近全日最高位來收盤，進一步上攻的勢頭來得比較強烈。恒指收盤報23,321，上升110點，主板成交量有555億元。

（筆者為證監會持牌人）

證券分析

網龍受惠行業發展

網龍(0777)股價周四飆升6%，接近於去年12月中創下的歷史高位(12.3港元)。91無線首席執行官周四於全球互聯網大會2013(GMIC2013)公佈，91無線將向發展商撥資3.4億元(人民幣，下同)。

91無線計劃向發展商撥資3億-4億元，高於我們預期的2.26億元。去年，公司與發展商分享的收入達到1億元。91無線在iOS及安卓平台的滲透率均逾50%，在2012年第四季，iOS註冊用戶達1.51億，而安卓的註冊用戶則達7100萬。

91無線發展動力強

91無線目前具有逾10萬個軟件程式發展商及700個合作遊戲，較去年第四季的9.3萬個發展商及300個合作遊戲大幅增加。91管道的每日下載量逾5,000萬，高於2012年下半年的3,000-4,000萬的水準。91平台在2012年擁有300個廣告商，該公司預期數字在2013年將超越800個。

隨著智能手機的滲透率上升，加上軟件程式發展商及管道的努力，我們認為今年移動遊戲的發展或為市場帶來驚喜。其中，藍港在線首席執行官王峰預期公司今年的月度移動收入將超5,000萬元，主要受惠其移動遊戲《王者之劍》的強勁表現。

91無線是移動互聯網的其中一個先鋒，我們認為公司將能受益行業發展。我們基於91無線的發展，我們繼續推薦網龍，維持「買入」評級，目標價為14港元。

群益證券

新股透視

中石化煉化定價合理

中石化煉化工程(2386)優勢包括：(1)是中國規模最大、歷史最悠久、執行能力最強且在國際工程市場上具有卓越競爭力的煉油、石油化工及新型煤化工工程企業；(2)擁有雄厚的技術實力、持續的技術創新能力以及強大的研發平台，是公司拓展業務的堅實基礎；(3)公司在六十年的營運中完成了眾多代表性項目，積累了豐富的工程和施工經驗，形成了強大的項目執行能力；(4)公司能夠為客戶提供整體解決方案和全方位的服務。

諮詢提供的數據，2011年內地新型煤化工工程的市場規模達到約158億元人民幣，2006年至2011年的複合年增長率約47.0%。

公司的收入由2011年的306.0億元人民幣增加25.9%至2012年的385.3億元人民幣。該項增加由於公司的工程總承包業務、設計、諮詢和技術許可業務及施工業務收入增加所致，該增加部分地被公司設備製造業務收入的減少所抵銷。毛利由2011年的人幣50.7億元增加8.9%至2012年的55.3億元人民幣。公司的毛利率由2011年的16.6%減至2012年的14.3%，主要因為公司工程總承包業務及設備製造業務的毛利率減少所致，該等減少部分被公司的設計、諮詢和技術許可業務以及公司的施工業務的毛利率增加所抵銷。公司的利潤由2011年的33.8億元人民幣減少1.7%至2012年的33.2億元人民幣。公司的利潤率由2011年的11.0%減少至2012年的8.6%。

是次集資所得款項的149.1億港元(以發售價中位數每股11.45港元計算)將作下列用途：約23%用於研發工程技術和施工技術而在中國成立六個研發中心；約40%用於就對發展公司工程總承包業務及提升公司客戶基礎重要的經選擇項目(如陝西榆林甲醇醋酸深加工EPC項目)提供工程總承包服務而支撐營運資金所需；約11%用於完善公司的境外營銷網絡；約7%用於完善公司的資訊系統；約9%用於採購高級履帶式起重機，以提升公司的專業施工能力；約10%用於營運資金及其他一般企業用途。

規模已大 高增長機會較低

估值：公司2012年的盈利為人民幣33.2億元，而公司的市盈率為10.4倍至13.9倍，市帳率為2.1倍至2.3倍，公司的業務與上市不久的惠生工程相近，惠生現時的市盈率約24倍，市帳率接近8倍。公司與惠生比較的話，公司定價比較吸引，不過已是公司的龍頭企業，其規模已經很大，再有高增長的機會將會較低，因此我們建議投資者認購該股。(摘錄)