

紅籌國企高輪 張怡

國企指數上週大升501點，升幅達4.6%，表現明顯跑贏大市。資金流入國企股趨於明顯，當中不少落後更成為資金重點追趕的焦點，就以汽車股的廣汽集團(2238)為例，全周計便告累漲18.6%。此外，同屬落後股的中聯重科(1157)周內也漲達10.6%。

恒指公司於上週五收市後公布第一季指數檢討結果，國企指數加入人保集團(1339)，但就剔除中國鋁業(2600)。雖然中鋁被剔出國企成份股之列，不過該股近年因業績未如理想，已明顯跑輸大市，所以預計相關消息對該股不會構成太大的負面影響。中鋁近期也獲追後買盤垂青，股價上週五升至近全周高位的3.24元報收，全周共升12.9%。集團繼2012年業績轉盈為虧，錄得股東應佔虧損82.34億元(人民幣，下同)後，其今年3月底止首季，仍錄得虧損9.75億元，每股基本虧損7分但較上年度同期的蝕10.88億元，有所收窄。

為實現今年扭虧為盈的目標，中鋁已計劃全面退出鋁加工業務板塊，以降低資產負債率，專注於優質資源開發及圍繞優質資源開展業務。據了解，中鋁擬整體轉讓所持鋁加工企業的股權，交易共涉9家企業，而彭博報道指相關資產涉及81.8億元。中鋁正部署業務重組，有助未來大幅降低虧損情況，料有助重新吸引基金買盤。中鋁每股資產淨值約3.239元(約4.1港元)，現價市賬率(PB)約0.79倍，作為行業龍頭股，論估值依然吸引。若股價因被剔出國企成份股行列而受壓，不妨考慮部署收集，上望目標為資產淨值的4.1元(港元，下同)，惟失守20天線的2.92元則止蝕。

平保購輪24437鏖戰強盛

中國平安保險(2318)上週漲3.4%，表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意平安瑞銀購輪(24437)。24437現價報0.246元，其於今年8月15日到期，換股價為66.93元，兌換率為0.1，現時溢價9.1%，引伸波幅30%，實際槓桿10倍。此證雖為價外輪，但現時數據尚算合理，加上交投為同類股證中最暢旺之一，其爆發力亦強，故為較可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股向好勢頭未變，續有利資金流入中資股。 中國鋁業 業績可望受惠業務重組，本身估值仍然偏低，料反彈空間仍在。 目標價：4.1元 止蝕位：2.92元

輪證動向

上周高輪佔大市成交微升

歐美股市上週屢創新高，加上匯豐控股(0005)季績理想，帶動港股重上23,000點大關，除周四微跌32點外，其餘交易日均漲逾百點，周四最高曾升上23,353點一周高位，周一則低開高收，收市一小時大升逾百點，全日收報23,321點，一周累升631點或2.8%，連升3個星期，股票衍生產品執行董事同期國企指數則累升501點或4.6%。



上週港股交投稍為回升，每日平均成交為571億元，較前周升9.9%，而同期高輪及牛熊證的日均成交116.7億，較前周升13.7%，其中高輪的日均成交額由前周60億元升至上週68億元，佔大市成交比例則微升至11.9%；至於牛熊證日均成交額為48.9億元，佔大市成交比例由前周8.1%微升至8.6%。除恒指外，國壽(2628)、匯豐、中移動(0941)為成交活躍個股掛鈎資產。

回顧上週藍籌表現，藍籌普遍上揚，下跌成分股僅7隻，重磅股匯豐獨領風騷，股價實現12連升，季績勝預期支撐股價呈強，周四曾高見88.4元，與2月份創下的1年高位88.45元僅擦身而過，一周累升3.3%，而中移動也連升6日，重上86元以上，此外，上週不少藍籌股價也屢創新高，包括友邦保險(1299)、九龍倉(0004)和電能實業(0006)等。上週升幅最大藍籌為中石油(0857)，一周累升7.3%，股價升上1個多月高位；而同期跌幅最大藍籌為華潤電力(0836)，周五宣佈與潤然(1193)合併，被市場看淡，單日跌逾10%。

投資者如認為港股短期有望持續升勢，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9.7倍，街貨為0.3%。投資者如看淡港股，可留意恒指沽沽證(21827)，行使價22,200點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿8.2倍，街貨量9.2%。

匯豐12連升 輪證續活躍

匯豐上週二公佈首季成績表現亮麗，稅前盈利大升95%至84億美元，勝於市場預期，其中美國的消費及按揭貸款組合有顯著改善。季績公佈前匯豐股價已偷步上升，季績公佈後持續造好，連升12日，上週五股價低開高收，收報88.05元，一周累升3.3%，現價仍處於所有平均線之上。匯豐高輪成交活躍，持續佔據上週活躍的個股掛鈎資產之前列位置。

匯豐本周三(15日)為策略日，市場關注管理層會否公佈本回報率及削減成本等新指標，如有突破性消息，或會為股價帶來新動力。投資者如看好匯豐的短期走勢，可留意匯豐認購證(24951)，行使價88.88元，今年8月到期，為中期貼價證，實際槓桿約14.2倍，暫時未有街貨。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫 華南城盈喜支持持續看俏

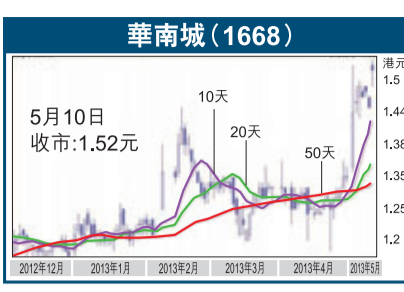
華南城盈喜支持持續看俏

港股上週破位走高，資金流入績優股也趨於明顯，當中華南城(1668)便屬其一。受惠於盈喜刺激，華南城上週五以近高位的1.52元報收，單日漲4.83%。華南城是於周四晚發盈喜，預期2013年度的收入及經營利潤將較2012年度錄得顯著增長，主要原因為集團於2013年度各項目的合約銷售及竣工交付的物業較2012年度上升。據了解，集團的年度業績將於6月底前公布。

講開又講，華南城是次盈喜已有跡可尋，因為集團早於4月中曾公佈2012/13財政年度錄得累計銷售約82億元(港元，下同)，超越年度銷售目標80億元，同比上升15%。值得一提的是，華南城2012年度的收入為36.7億元，經營利潤為9.226億元(未計入因投資物業公平值收益及有關稅項，以及出售附屬公司的稅後收益的影響)，惟於2013年度並沒有類似非經常性收益，故此，預期年度利潤的增幅會較收入及經營利潤的增幅為少。

引入PAG有利業務拓展 另一方面，華南城過往派息慷慨，2012年度派息比率高達35%，按管理層所指，集團期望未來派息比率可維持在現金盈利30%至35%水平，當股息股買入等息也不失為一個可取的選擇。除了業績及派息的因素利好外，華南城較早前宣佈，獲得私募基金Pacific Alliance Group (PAG) 買入集團可換股票據。華南城是次引入亞洲首屈一指的投資基金管理公司PAG，除有助強化資金基礎外，料也有助集團進一步擴大對內地綜合商貿物流及商品交易中心市場的覆蓋面。

華南城在引入PAG時，曾表示會將把9.7億元的有關款項淨額，投放於物業發展及對現有的部分債務進行再融資。言猶在耳，集團剛發通告表示，



投得安徽省合肥市總佔地973.3畝之商住用地，將用作發展合肥項目，收購代價4.87億人民幣(約6.09億港元)，並以內部資源償付。華南城近年積極進行城鎮化擴展，在其業績表現已充分反映策略奏效，而自4月中公佈銷售數據後，華南城股價拾級而上，上週五更借盈喜而衝破年高位的1.45元，高見1.54元，較4月中升逾20%。在股價已然破位下，其新的目標價將上移至2元關。

G7放任「圓流」推波助瀾

美股上週五大指數均高收，道指及標普迭創歷史新高，道指高見15,118，標指攀至1,633，納指高收3,436。美元大升，金價急跌、原油價回落成為上週五歐、美股顯著上升的市場焦點，反映風險資金在道指衝破萬五關後，繼續大舉追捧美元資產，而債市資金更湧入股市，形成上週環球股市升勢如虹。今天亞太區市重開，在日圓進一步跌穿101下，日股瘋狂之餘，勢必引發圓流湧入區內市場，相對落後而技術走勢轉強的香港、內地股市續可看高一線，港股在過去三周與美股同步上升，特別是上週重越23,000/23,200水平，恒指10天線升穿50天線、100天線，有利本週進一步向23,500推進。 司馬敏

數碼收發站 港股上週大升632點或2.8%，創出今年以來最大單周升幅，恒指高收23,321，特點之一是連續三、四天均在即市消化短線回吐後，尾市均獲大盤入市帶動高收，「臨尾升」反映了好友大戶的精心部署，密集在23,000/23,300的恒指熊證淡倉全遭打靶，部分重磅股窩輪亦被吞掉。值得一提的是，內銀四行中包括中行(3988)、建行(0939)在四月底五月初更有大量拋空盤建倉，上週大市強勢回升，已引發大型空倉盤補倉，形成連日拾級上升的態勢，媲美匯豐(0005)連升12天的表現。上週尾市花旗出報告直言「內銀估值不昂貴，每股賬面價值區內最高、息率亦高」，推薦增持內銀之餘，首選中行、建行、重慶行(3618)，相信過去一周已有大型基金增持，以中行而言，這一次升浪將直撲4元關的52周高位，而建行本周有力挑戰6.75元的52周高位。

專家分析 國策利好 四環添動力

恒指上週升2.8%或631點至23,321點，國指則升4.6%或501點至11,347點，日均成交升9.9%至571億元。港股自4月中低位已連升3周，但成交未見配合，在大升浪出現前不排除將稍作整固。 股份推介：四環醫藥(0460)是一家醫藥公司，主要產銷心腦血管藥物，就市場份額而言，心腦血管藥物業務居中國之首。集團去年純利升9.8%至9.04億元(人民幣，下同)，每股盈利17.5分，派末期息5.8分。期內，集團收入升35.7%至30.4億元，收入增加是由於心腦血管藥物銷售額增加所致；整體毛利率下降1.3個百分點至75.2%。



受到企業經營及回報表現優於預期和央行貨幣政策寬鬆一再的支持，紐約股市道瓊斯、標準普爾指數稍回即升創新高，而港股亦於5月10日收盤23,321.22，升109.74點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭上升現身懷六甲形態：9RSI、STC%D、DMI+D1及MACDMI與訊號線M2皆背馳，技術解讀：短中期技術指標繼續改善。港股先後破23,000與23,262，又得美、德股市創之助，可取量補回2月5日的上升裂口23,407至23,685；如失守23,047至23,216，便會反覆下試22,855、22,679及22,533。 股份推介：中國銀行(3988)的淨利潤398.15億元(人民幣，下同)，同比增8.2%，主要受惠於(1)淨息差增加0.07個百分點至2.22%，其餘內銀股皆跌；而核心的(2)貸墊款餘額於3月底時為7.32萬億元，較2012年底時之數增加6.72%，和存貸比率續高71.47%，使淨利息收入669.6億元的同比增長10.5%，而(3)手續費及佣金收入更較3個月前增加16.9%達247.3億元，表現更佳；需要注意者為(4)資產減值損失82.61億元和增加50.9%，如改善，業績更佳。



港股上週走勢造好，受惠外圍股市帶動及匯豐(0005)公布較預期佳業績，恒指企穩23,000水平。匯豐上週四股價高見88.4元，為2008年10月以來高位。恒指全周升631點，每日平均成交量為571億。港股走勢反覆偏穩，料短期可上試23,500區域。 股份推介：聯合能源(0467)日前公布首季平均染日產量約為3.6萬當量，按年上升58.6%，其中巴基斯坦的日產量為3.4萬桶當量，增長6成，集團今年目標日產量為36,700至38,900桶油，較去年增逾4成。數據反映集團於首季可保持日產量的目標。國際油價近期回升，相信對上游石油股有正面影響。聯合能源去年盈利增長47.9%至7.86億，收入增加2.7倍至32.14億，預計今年可保持去年的增長勢頭。目標1.3元，止蝕於1.12元。



聯合能源可保盈利增長 創維(0751)近月銷售數據理想，相信內地家電節能惠民補貼將於月底完結，政策變化對集團影響有限。市傳相關政策延長或有變動，觸發家電股下跌，不過相關政策是否停止仍是未知之數，假設政策在月底完結，應可刺激家電本月的銷量。創維三月份中國銷售量增14%，其中LED液晶電視機銷量增加104%至84.02萬台，反映市場對LED電視機需求仍然強勁。創維股價由高位6.5元急跌15%已呈超賣，相信股價有力反彈。目標6.2元，止蝕於5.1元。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份) 第一上海

證券分析 江南集團新收購增實力

江南集團(1366)花費4.2億至5億元(人民幣，下同)現金收購中煤電纜。此次收購屬於關聯交易，我們預計收購會在下半年完成。2012年中煤電纜的淨資產達到4.5億，2013年淨利潤有望達到0.75億元。 產品與江南集團不同，主要有礦用電纜、電力電纜、風能電纜和船用電纜。公司位於江蘇省佔地面積達30萬平方米，行銷網路已覆蓋中國西北、東南和華中地區。同時擁有自營出口權，產品銷往非洲、澳洲、東南亞等地。我們認為收購完成後，對於江南集團的業務擴展、產能提升、銷售管道擴張都有幫助。 南非是江南集團第一大海外市場，由於2012年南非實行地方保護，減少海外訂單，使得公司出口額增速同比減少8%。今年公司在南非的工廠投產在即，並計劃請用當地人民做工，進行生產和銷售電纜產品。對於新工廠江南集團更多的是把它定位成與當地政府溝通的媒介，保持良好的貿易關係。長遠計劃是立足南非，並向四周