

紅籌國企高輪

張怡

新華保險反彈未盡

內地股市彈力依然欠佳，上證綜指雖以近高位的2,224點報收，惟全日僅升0.35%，至於這邊廂的港股回升的動力也嫌不足，不過觀乎資金仍持續流入中資股。A+H股方面，新華保險的金風科技於深港兩地的表現均佳，其A股(002202.SZ)漲5.26%，而H股(2208)更升8.4%。中資個股方面，已變身招商局地產在港上市旗艦的東方實業(0978)再獲追捧，收市漲15.79%。

過去一周處於整固期的中資壽險股，也紛見回勇，當中新華保險(1336)曾走高至28.9元，收市報28.5元，仍升0.95元，升幅為3.45%，成交263.5萬股，惟已較周二增近倍。新華保險剛公布今年首四個月營運數據，累計原保險保費收入為379.25億元(人民幣，下同)，較去年同期416.8億元保費收入跌約9%。

值得注意的是，新華保險於截至3月底的首季，錄得營業收入按年減少4%至372.56億元，淨利潤卻按年升90.8%至14.65億元，每股盈利0.47元。集團首季淨利潤急增，主要受惠去年第四季資本市場表現理想，令投資收益增加及減值損失下降；而公司節約成本取得進展，吸納客戶成本及一般行政開支按年錄得不錯改善，都利好業績表現。從股價對首4個月營運數據反應理想顯示，市場對新華保險盈利前景仍抱樂觀態度。趁股價彈力轉強，上望目標仍睇年高位的33.9元，惟失守50天線支持的22.77元則止蝕。

國壽購輪24533勝在護氣夠

中資壽險龍頭股國壽(2628)昨漲近1%，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興購輪(24533)。24533昨收0.129元，其於今年11月18日到期，換股價為22.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.9%，引伸波幅31.3%，實際槓桿7%。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上其勝在成交為同類股證中最暢旺的一隻，故可作為捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，中資股輪動仍可維持。

新華保險

業務前景續可樂觀，股價整固後再展升勢，料反彈未盡。

目標價：33.9元 止蝕位：22.77元

5月14日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79182 (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

威勝動力增強攀高可期

美股道指隔晚勁漲123點續創歷史新高，日股昨升幅更逾2%，都利好市場氣氛，港股也隨外圍造好，只是彈力遜於外圍，相信與近日市況變得波動，投資者轉趨審慎有關。港股在23,000點關口拉鋸，但資金炒股唔炒市仍為市場特色，其中光伏板塊股份便不乏炒作亮點。

市場憧憬光伏電價補貼短期出爐，相關股份昨日炒轉轉濃，尤其是興業太陽能(0750)升破100天線(7.52元)，高見7.95元，收報7.87元，急昇15.06%，成交增至1.55億元，買盤已明顯配合升勢，料將有利其後市反彈延續。太陽

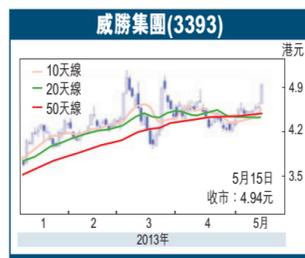
能概念股成熱炒對象，智能電網股的威勝集團(3393)也見異動，該股昨在成交配合下有不俗的表現，並以近高位的4.94元報收，升0.36元或7.86%，成交也增至4,690萬元。

擁國家電網智能電表巨單

威勝乃內地能源計量設備、系統和服務的供應商，主要開發及製銷智能電、水、熱及燃氣計量儀表，為首家中國首家在境外上市的能源計量與管理專業集團。威勝較早前宣布，再次奪得國家電網約96.5萬個智能電表的合約，合約價值約1.92億元(人民幣，下

同)；又奪得價值約4,550萬元的數據採集終端和集中器的合約，涉及約2.37億元。

另一方面，威勝與西門子(中國)有限公司的合資公司——施維智能計量系統服務(長沙)有限公司已於上月中開業，對進一步提升集團產品的市場競爭力大有裨益。講開又講，集團在國家電網競投合約的能力強，也反映在業績上，其於截至去年底的全年，錄得營業額升24.57%至24.52億元，純利按年升30.57%至3.23億元，每股盈利35分。每股末期息14.4分或18港仙，息率逾3厘。



值得一提的是，威勝末期息18港仙將於下周二(21日)除息，此股現價市盈率約11.33倍，今年預測市盈率約9.5倍，論估值亦不算貴。在股價走勢呈強下，威勝料不難財息兼收，短期有力再試年高位的5.18港元，而下一個目標將上移至6港元關。

匯豐恒生或售內銀有炒作

美股升勢如虹，在投資者對美國經濟前景感到樂觀的氛圍下，道指及標指再度急升迭創歷史新高，道指升123點，衝越15,200水平，而標指更升1%高收1,650，為連續3個交易日刷新高紀錄。影響所及，周三亞太區股市普遍上升，日圓跌穿102，更令日股延續瘋狂，日經大升2.29%衝破15,000關，收報15,096，有直追道指之勢。而印度股市更狂升2.49%攀越二萬關，高收20,212，為區內升幅最大市場。此外，菲股面對台灣制裁仍升逾1%。至於內地股市反覆回穩升0.36%，有利港股回復升勢，恒指高開144點重返10天線，前日受壓的重磅股內銀獲大盤追捧，風電及光伏股板塊成為升市亮點，午市升幅一度擴大至逾200點，高見23,164，尾市回順收報23,044，全日仍升114點或0.5%，成交548億元。美、日股市瘋狂，港股跟升欠勁，主要是未有大型資金回流。 ■司馬敬

匯豐控股(0005)管理層昨舉行「策略日」制訂三年目標，概括為維持股東回報率(ROE)目標範圍12%至15%；成本效益比率處於50%至60%；員工數目將降至24萬至25萬名；派息率維持40%至60%，逐步增加派息及股份回購；聚焦優先發展增長較快市場和工商業務，適當擴大風險加權資產。大班歐智華披露，執行策略的第一階段，已宣布結束或出售52項非策略性或表現欠佳的業務，按年率計持續節省成本40億美元。

匯豐「三年目標」中性偏好

總括而言，匯豐控股新公布的三年目標計劃，基本是延續現行策略，對匯豐股價前景屬中性偏好消息，有利中長線股價逐

步向收復「紅底股」推進。至於恒生，上頭已明言可售，興銀可能會成為恒生未來特殊巨額非經常收益項目，對恒生中線有炒作前景。

昨日光伏股受發改委官員談及最新電價補貼政策而急升，當中以興業太陽能(0750)升8.33%收報7.87元最省鏡；而保利協鑫(3800)升4.12%、卡姆丹克(0712)升4%、陽光能源(0757)升2.38%、漢能太陽能(0566)升3.03%、君陽太陽能(0397)升2.3%。據《中國證券報》報道，發改委能源研究所副所長王仲穎表示，目前各方對電價補貼政策，已形成一致意見，尤其是涉及分布式光伏電價補貼，已有明確定論，其中大型地電站集中上網電價，分為四個級別，每度介乎0.8元-1.1元(人民幣，下同)；分布式光伏發電項目，將分為3類補貼：工商業用戶補貼0.2元；大工業用戶補貼0.4元；居民、醫院、學校及農村等補貼0.6元。同時上述3類自發自用剩餘電量，電網公司將按當地火電標桿電價收購，並由財政部統一補助每度0.35元。上述內容未有提及已推行多年的金太陽示範工程項目補貼，意味以電價補貼代替，但上述補貼未必吸引，分布式光伏發電項目發展或受影響。

數碼收發站

大市透視

風電股板塊全線向上

5月15日。港股連跌兩日後，在周三出現縮量反彈，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，在資

金介入積極性未能恢復過來之前，相信港大盤將繼續處於整固階段的膠着狀態。目前，歐美情況持續好轉，就連希臘的主權信用評級都被惠譽上調了。然而，內地經濟仍處於調結構的格局，GDP增速仍有逐步放緩的趨勢。在一正一反的因素互相影響下，估計港大盤暫時難有突破性發展的機會。

佛誕假前觀望意濃

恒指出現高開，在盤中曾一度衝高至23,164，但是資金追高的意慾不大，令到盤從高位回壓，而本周五是佛誕假期，港股將會休市停開，相信市場觀望氣氛仍將濃厚。恒指收盤報23,044，上升114點，主板成交量有548億多元。技術上，恒指短線仍有回整壓力，但是估計在22,400至22,800區間會有較強力支撐。在大盤處於膠着狀態的背景，小型股成為了短炒的對象。周三有30隻個股錄得10%或以上

的日內漲幅，當中有25隻的股價是低於2元的。

內房股衝高後回軟

盤面上，香港地產股持續受壓，其中，信和置業(0688)再度放量下挫，走了一波五連跌，逆市下跌1.14%至12.16元收盤，再創年內新低。另外，近期表現強勢的內房股板塊，亦出現了回軟跡象。市場對政策面的憂慮未能散去，是令到內房股在衝高後出現回整的原因。中國海外(0688)跌1.29%，世茂房地產(0813)跌3.15%，富力地產(2777)跌2.89%。

風電股板塊方面出現全面炒上，華電福新(0816)、龍源電力(0916)、華能新能源(0958)、大唐新能源(1798)以及設備生產商如中國高速傳動(0658)和金風科技(2208)，股價有全面向上突破的跡象。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

內地利率穩 流動性偏鬆

人民銀行繼上周重啟停止約一年半的央票發行後，於14日再發行規模270億元人民幣的三個月期央票，同時，人行亦進行520億元人民幣的28天期正回購操作，令單日淨回籠的資金為210億元人民幣，隨即加強市場對中國是否作貨幣政策轉向的疑慮。

我們認為，由於是次央票發行及正回購操作的利率皆持平，反映市場實際流動面繼續偏寬鬆，亦從中折射人行目前依然以維穩為主要政策目標。而人行近期需要通過央票發行及正回購操作來加強回收市場流動性，相信與環球央行皆先後推行貨幣政策寬鬆而人民幣強勢引來海外熱錢持續進境的趨勢相關。基於海外短期資本或熱錢於今年內持續湧進中國境內，人行過去須於市場對沖而被迫地增加市場流動性，令今年首四個月貨幣投放量維持相對寬鬆狀況，連同4月份社會融資規模增長仍然強勁，反映4月份流動性異常寬鬆。

最令市場感不安的是，4月份一系列宏觀數據反映經濟弱勢增長未見明顯好轉，但信貸及貨幣供給增長則持續強勁，顯示出大部分資金並未流進製造業相關的生產活動，資金集中通過信託貸款及委託貸款等通道，投進房地產以及地方融資平台，反映中國經濟依賴房市及政府主導的基建投資模式未有明顯改變。

4月份的宏觀數據進一步顯示出中國政府過去強調的經濟結構轉型，至今成效有限，市場普遍關心的是中央對經濟增長放緩的容忍度較高，目前的經濟發展格局，令中央修正對經濟的增長預期的機率上升，連同貨幣政策不明確的因素，短期內將拖累港股落後於環球其他主要股，預估恒生指數短線續受23,500/23,600區間阻力。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

證券分析

受惠國策 光國伺機吸納

踏入2013年，環保水務板塊表現突出，早前推介的北控水務(0371)已升逾目標價2.55元，建議止賺並換馬至其他較落後的環保水務股份，預期板塊在資金追捧及國策支持下，今年應能保持強勢，近日部分股份處於調整期可視為買入機會。

「十二五」規劃指出，城市污水日均處理量至2015年將較「十一五」增加45.7%。同時城市垃圾無害化處理率達到80%，推動垃圾焚化及回收再用，顯示了中央正視污染問題的決心。截至去年底，光大國際(0257)於內地擁有18個污水處理廠及20個垃圾發電項目等，去年受惠於發改委統一全國垃圾

發電標杆電價。去年公司純利增長40%至11.2億元，當中運服務收入增長44%，今年籌建項目較去年有所增加，預期今年建造服務收入有望扭轉去年的跌勢，支持業績持續增長。技術上，光大國際每跌至20天線均會反彈，走勢仍維持一浪高於一浪形態，建議5.87元買入(昨收市5.98元)，上望6.60元，跌穿50天線5.65元止蝕。

供水穩增長 粵投穩中求勝

粵海投資(0270)於香港、深圳及東莞擁有供水

業務，近日股價從高位回落可視為買入機會。粵海投資去年收入增加8%至77.4億元，純利增加13.5%至34.1億元，當中供水業務收入增加6.3%至47.8億元，佔去年總收入的61.7%。集團已和香港政府簽訂今明兩年的供水協議，保證了2013年及2014年對港的供水收入為37.4億元及39.6億元，供水規模的上升助公司盈利增長。

同時集團亦有經營物業發展、百貨及酒店營運、發電、收費公路業務，隨著廣州經濟持續發展，旗下投資物業及酒店的租金及房價收入保持增長，亦助公司業績平穩向上。技術上，粵海投資昨日一度跌穿20天線，但收市時收復失地，守住20天線，建議買入，上望8.00元(昨收市7.18元)，跌穿7.00元止蝕。

新鴻基金集團