落

П

韋君

紅籌國企 窩輪

中資國策受惠股近期續成市場焦

張怡

點所在,在國務院宣布把風電、水電 及燃氣發電等項目的核准權,由國家發 改委下放至地方政府,市場憧憬可加快審 批下,便刺激一眾新能源概念股成為熱捧 對象。醫藥股也同被視為國策受惠股,當 中國藥控股(1099)因屬行業龍頭股,而 現價23.35元,尚於年內的偏低水平浮沉, 所以值得繼續跟進。國藥繼年初發行40億 元人民幣公司債後,再於3月下旬按每股H 股24.6元作價,向不少於6名但不多於10名 的承配人,配售最多1.66億股H股,配售所 得款項淨額最多約40.01億元,用於擴大醫 藥分銷及零售網絡,並補充業務擴展後所 需的流動資金。

國藥受配股消息影響,股價持續受壓, 惟據港交所資料顯示,多個美資基金已伺 機加入增持行列,當中凱萬基金持股增至 10.11%; 摩根大通則增至7.99%, 至於The Capital Gp則增至5.45%。值得一提的是, 三大美資基金購入的均價為23.726元至25.159元,高於現價和較早前的配售價, 三大美資基金購入的均價為23.726元至 均是該股具值博之處。國藥近年通過收 購、新設等方式拓展分銷網絡,已成功擴 張至內地30個省市及自治區,形成總數達 51個分銷中心的龐大網絡,又加大對二三 線城市的覆蓋力度,將可望受惠於內地未來致力改

國藥近期股價明顯跑輸同業,主要與消化配股消 息有關,在市場對行業龍頭股需求依然殷切下,該 股追落後潛力也值得看高一線,中線博反彈目標仍 睇年高位的28.1元,惟失守近期低位支持的22.6元則 止蝕。

匯豐睇百元 購輪23842可取

多間大行撐匯豐(0005)年內可見「紅底股」,若繼 續看好該股後市表現,可留意匯豐大和購輪 (23842)。23842現價0.169元,其於今年9月2日到期, 換股價為93.93元, 兑换率為0.1, 現時溢價7.68%, 引伸波幅21.2%,實際槓桿17.63倍。此證雖仍為價外 輪,不過就勝在數據較合理,交投也十分暢旺,爆 發力亦強,故續為可取的捧場對象。

投資策略

善民生及推動城鎮化發展。

紅籌及國企股走勢

港股市場氣氛仍然向好,續有利資金流入 中資股。

國藥控股

業務受惠國家改善民生及推動城鎮化發展,股 價仍落後,反彈空間仍在。

目標價:28.1元

止蝕位:22.6元

輪證 動向

季績佳 留意購輪

持,未有明顯方向,最後周 四收報23,083點,一周累跌 238點或1%,交投稍為回 升,每日平均成交為572億 元,較前周相若。而同期窩 輪及牛熊證的日均成交118.8 億,較前周微升1.8%,其中 窩輪的日均成交額維持在約 68億元,佔大市成交比例則 為11.9%;至於牛熊證日均 成交金額由前周48.9億元升



股票衍生產品執行董事

至上周51億元,佔大市成交比例由前周8.5%微升至 8.9%。除恒指外,騰訊(0700)、國壽(2628)、匯 豐控股(0005)為成交活躍個股掛鈎資產。

匯豐逾兩年高位

回顧上周藍籌表現,重磅股匯豐雖然一度終止12 連升,但仍難阻升勢,上周四曾高見88.9元,創下逾 兩年高位,而電能實業(0006)、九龍倉(0004)和 會德豐(0020)股價也屢創新高。至於內房、內銀 和內險股則全線向下,上周升幅最大藍籌為被大行 唱好的利豐(0494),以及被剔出恒指行列的思捷環 球 (0330),分別累升9.8%和6.2%,而同期跌幅最大 藍籌則為中煤能源(1898),累跌11.5%,創下逾4年

至於上周十大輪證升幅榜,保利協鑫(3800)、騰 訊(0700)和恒指各有3隻輪證上榜,其餘掛鈎資產 為利豐(0494),而升幅最大窩輪為保協認購證,一 周累升480%。

投資者如認為港股短期整固後,有望持續升勢, 可留意恒指認購證(22377),行使價23,900點,今年 9月到期,為中期貼價證,實際槓桿16.5倍,街貨為 3.1%。投資者如看淡港股短期表現,可留意恒指認 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18.6倍,街貨量8.1%。

騰訊上周三公佈業績,受惠網上遊戲收入增長較 快,首季收入錄得按年增長40%,純利亦按年升37% 至40.4億元人民幣,優於市場預期,展望未來,該公 司即將把手機遊戲和更多新服務加進微信平台內, 有望為微信帶來盈利。不少券商隨即紛紛上調目標 價,消息帶動騰訊股價上周五創下上市新高,高見 295.4元,其後主要在高位整固,全日收報292.2元, 一周累升5.5%,為上周升幅最大藍籌第三位。

投資者如看好騰訊的短期價格走勢,可留意騰訊 認購證(24170),行使價308.88元,今年8月到期, 為中期貼價證,實際槓桿11.7倍,暫時未有街貨。投 資者如看淡其表現,可留意騰訊認沽證(24169), 行使價270元,今年8月到期,為中期貼價證,實際 槓桿10.2倍,街貨量僅0.3%。(筆者為證監會持牌人)

股市 縱橫

東麟農業可伺機跟進

大市在23,000水平上落整固,二三線 後,相信兩公司的業務運作已理順, 股在上周尾市轉趨活躍,個別有消息 醞釀的股份更有可觀升幅,為大市增 添生氣,如時富孖寶因公布分派實惠 的消息,分别急升一至二成。成交突 然大增的東麟農業(8120),由周初0.62 元急彈上0.7元後略為回吐至0.66元, 在走勢轉佳及交投活躍下,不排除有 大動作跟尾,有留意價值。

東麟農業在2012年1月先後收購武平 建軍生態養殖及東岳生物飼料,為進 軍養殖行業產生協同效應,經歷一年

為未來的業務進一步發展提供動力。

養殖飼料業務前景佳

按「十二五」規劃,畜牧業發展重 點之一就是加快建立健全飼料安全保 障體系,推進高效安全新型飼料研製 與產業化開發,發展優質飼料原料生 產。東麟通過去年初的收購已成功突 破飼料的單一經營,涉足養殖業及種 植業,而養殖業又有效地充實飼料生 產及經營,業務多元化發展。

東麟去年初收購的武平建軍生態養 殖公司100%股權,建軍位於福建龍岩 市武平縣,從事生豬養殖及銷售,更 取得《動物防疫條件許可證》。按收購 協議顯示,當時有存欄生豬約2.000 頭,更有魚塘等其他配套,建軍生態 養殖在去年度貢獻集團總收入逾 10%,集團已提高養殖數目標至6,000

至於東岳生物飼料,東麟持有37% 股權,已全資成立了一家農業綜合開 發公司,目前處於前期規劃、設施改



選及部分農產品試種植階段。

去年12月結年度,東麟收入按年增 86%至1.61億元,股東應佔盈利5,954萬 元,大增63.8%,主要是飼料及畜牧業 務持績擴展、安排計劃及終止綜合到 賬附屬公司之收益所致。現價PE約6倍 水平,在10天線升穿50天線走勢轉強 下,加上有業務發展有消息醞釀,可 伺機跟進,上望0.9元水平。

美股道指、標指上周五藉經濟 數據利好再急升創新高,道指升 121點高收15,354;標指升17點收 報1,667。另外日圓跌穿103、金 價急瀉、油價反彈,對今天亞太 **區股市復市料帶來波動**,日股狂 升後已隱現回吐壓力,區內市場 可望延續向好走勢,而大落後的 內地、港股市場續可看高一線, 金融板塊料續成焦點。港股上周 連升三周後整固,在100天線 (22,780)之上獲支持後,尾市重上 23,000水平,進一步確認4月中 22,423見底回升態勢,續有利大 市向23,500進發。 ■司馬敬



美股及油價上升,主要受經濟領先指標及消費信 心數據利好刺激。美國經濟諮商會公布,美國4月 領先指標上升0.6%至95,創2008年6月以來最高, 高過市場預期的0.2%,表現好過3月份的下跌 0.2%。此外,5月份美國密歇根大學消費者情緒指 數初值升至83.7, 遠高於市場預期的77.9, 創2007年 7月以來最高的水平。指數初值上升,主要受到大 部分消費者的財政狀況較為理想,並認為經濟前景 向好所帶動。美國經濟數據向好對世界經濟、環球 股市有正面影響,有利風險資金及債市資金續投股 市懷抱。

內銀內險資源股看高一線

美股連升四周,上周道指升1.6%,納指升1.8%, 標指更急升2%。今年以來,道指累積上升17.2%, 納指升15.9%,而標指升16.8%。

上周五港股佛誕休市,而內地股市一如預期承接 周四反彈之勢衝破2,250阻力,高收2,282,挺升31點 或1.38%,在美經濟數據向好刺激道指、標指再創 新高下,估計內地股市可承接上周轉好走勢而進一 步向2,300關挺進。港股上周在連升三周後調整,恒 指回落238點或1.02%,在尾市連升兩天下,有望承 接美股強勢,向23,300/23,500推進。內銀、內險、 券商及資源股料續吸引資金追捧。

上實城開(0563)上周四突然抽升上1.81元報收,升 5.2%,成交增至4,660萬元。利好消息在昨日揭盅, 上實城開旗下銀冠擁有在上海徐匯區的混合用途地

盤35.343平方米約6成權益/該地皮2011年7月底市值 42.65億元人民幣),已與徐匯區規劃和土地管理局達 成協議,將現存地盤調整為位於上海市徐匯區濱江 之四幅土地,上實城開毋須就土地調整支付土地出 步指示性估值,新地盤市值預期高於現存地盤市 值。完成土地調整後,現存地盤與新地盤任何價值 差額將於上實城開集團財務報表入賬。換言之,上 實城開徐匯區濱江地盤可作商業混合用途,資產水 漲船高。

華彩KENO獲納入中福在線

公司動向方面,彩票股華彩控股(8161)剛公布首季 業績,股東應佔盈利2,352萬元,按年增長3.7%。亮 點是主營業務即供應「中福在線/VLT」終端設備 所收取的服務費提成比例雖較低,但收入依然增 加。中福在線/VLT的快開型返彩遊戲機在內地持 續高增長,首季銷量達66.43億元人民幣,按年增長

華彩的最新動向,是旗下的開樂彩/KENO被納 入中福彩中心屬下全面負責電腦票及快開型彩票的 業務部門進行統一管理,有利該快開遊戲突破發展 瓶頸。另外,華彩已連續三年取得盈利,累計達 2.86億元,並已於近期提交申請轉主板上市的申 請。按首季盈利表現,華彩全年盈利可達億元,加 上已開始派息,料成為基金彩票股組合增持對象, 現價0.13元的預測PE約10倍,中線上升空間大。

港股上 回穩,恒 指周一及 TIM 周二顯著 調整,但 周三及周 四回升。 一周計, 恒指仍跌

南華證券 副主席

1.02%, 國 指跌2.89%。恒指自4月18日的低位 21,423點,不足一個月內急升1,930 點,至5月9日的23,353點,其後在三 個交易日內累跌475點,至5月14日的 22,878點,調整幅度已經相當於前升 幅的24.6%。另一方面,英國及日本 股市均創出逾5年新高,美國及德國 股市更創出歷史新高,反而香港股市 表現大為落後。以此來看,港股仍

有追落後空間。不過,市場對中資銀行股的 資產質素始終存有戒心,或會繼續拖累恒指 及國指的表現,但港股當中不少個股表現其 實不俗,投資者可趁勢跟進。上周四,港股 共有95隻股份創52周新高,但只有18隻股份 創52周新低。

股份推介:光大國際(0257)主要經營污水處 理、垃圾焚燒發電及其他新能源發電等環保運 營業務,項目分布於北京、江蘇、山東、福 建、廣東、安徽及浙江等地。集團去年持續經 營業務營業額雖然按年倒退2%至34.1億元,但 由於經營溢利率改善,純利按年上升40%至 11.2億元。全年每股派息6仙,按年上升 33.3%。國家提出振興七大「戰略性新興產業」 以及落實「十二五節能環保產業發展規劃」, 內地將進一步轉換經濟增長方式,利好光大國 際的發展及增長前景。

(筆者為證監會持牌人)

新數據使投資者 續憧憬美國加快復 甦步伐,促紐約市 道瓊斯及標準普爾 **1** 指數再創歷史新 **共士** 高,也許使港股稍 告回穩,而恒生指 數於5月16日收盤 23,082.68,僅升 38.44點,陰陽燭日 線圖所早的第四支



評論員

線圖所呈的第四支陰燭,亦為十字星,各 主要技術指標解讀:短期技術指標十分反 覆,中期亦然,而技術尚超買和續有隱性 的震倉活動。維持中、長期審慎樂觀的看 法,短線仍反覆。倘升破阻力23,216,將向 23,331至23,354另一阻力區。

股份推介:華能國電(0902)首季純利達

25.5億元(人民幣,下同),同比增長1.78 倍,相當於去年全年所賺55.12億元的 46.26%,表現理想之原因:(1)繼續強化控 制成本取得延續的良性成效;(2)發電量743.06億千瓦

時同比減少2.44%,售電量702.05億千瓦時亦減 2.25%,但產銷比率尚高達94.48%,調節得宜;(3)營 業成本249.4億元,出現同比減少16.16%,較營業收入 371.36億元的6.3%減幅,多減9.86%個百分點,遂使毛 利增加。新增装機容量於2012年增加4,663兆瓦,使 總裝機容量於年底時達

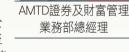
6.39萬兆瓦和同比增加 7.29%,有利經濟加大 上升力度時受惠。

華能國電股價於5月16 日收盤9.64元和升0.04元, 日線圖呈陽燭且三個白武 士,RSI底背馳勢強和STC於超 買區仍有買入信號,破 9.75元便有望戰10.5元至11 元,宜守9.22元至9元。

(筆者為證監會持牌人)



上。恒指全周 跌239點,每 日平均成交量 為572億元, 料恒指短期於 22,800至



23,300區域上落。 股份推介:龍源電力(0916)。國務院 公布取消和下放一批行政審批項目,當

中包括企業投資風電站項目核准由發改 ➡ 委下放至地方政府,相信可有效簡化風 電站項目的審批程序,對風電股有利。 **作** 其中龍源電力4月份發電量為307.03萬 兆瓦時,按年增13.06%,其中風雷增長 兆瓦時,按年增13.06%,其中風電增長 2成,首4個月發電量增16%,風電增長

28.84%。集團作為風電行業龍頭,相信可受惠國 策支持新能源,集團去年底完成配股後,有助減 輕財務成本壓力。目標8.50元(上周四收市7.99 元),止蝕於7.30元。

大昌行(1828)。日圓顯著下跌,低見103兑1美 元水平,對代理日本品牌汽車的大昌行有利。去 年大昌行在內地的銷售受釣魚島事件影響業績倒 退,但今年內地首4個月汽車銷售已回復增長 13.2%,較全年預測單位數增長理想,料大昌行的 汽車銷量亦已改善,集團日前指首季汽車銷量顯 著上升,主要受惠4月開始稅務優惠改變,令購 買力在首季湧現,隨着日圓貶值,車價需時

> 逐步下調,相信可刺激測車銷售。自 日圓顯著貶值以來相關概念股已急 升,大昌行股價表現較為落後,相 信具上升空間。目標7.90元(上周四 收市7.38元),止蝕於7.0元。筆者為證 監會持牌人,未持有上述股份。

> > 第一上海證券

證券分析

世房今年銷售有望超標

世茂房地產(0813)成立於1994年,2006年在香港聯 交所上市,擁有近20年房地產開發經驗。迄今為 止,公司已經進入了全國39個城市,擁有土地儲備 逾3,600多萬平方米。公司戰略清晰:利用合適的槓 桿和融資優勢,發展剛需型房地產銷售業務。房地 產銷售是未來公司增長動力的主要來源。

公司2013年全年銷售目標為550億元人民幣,同比 去年461億元合約銷售增長19%。全年可售貨源約為 920億元人民幣,去化率達60%即可完成銷售目標。

今年一季度,世茂集團合約銷售總額約為137億元, 已完成年度目標的24.9%。一季度是公司新盤推盤淡 季,今年公司的供貨量會在5、6月份開始顯現,9、 10月份將會是推盤高峰期。因此,我們認為,公司 今年很有可能超額完成既定銷售目標,給投資者帶 來銷售業績驚喜。

財務健康支持高增長

截至2012年底,公司淨資產負債率為55.9%。現金

181億元人民幣,賬面現金足夠覆蓋一年內到期短 債。2013年,公司預計新開工面積為800萬平方米, 同比上升53%;計劃竣工面積同比增長50%至500萬 平方米。公司現金充沛,短期內無償還壓力,槓桿 適中,執行高速增長計劃將更為從容。

公司2012年全年每股派息為0.55港元,為核心盈利 之35.3%。回顧歷年,公司派息比例均維持在核心盈 利25%-35%之間,在高增長的同時亦為股東帶來可 觀的現金回報。

我們給予其20.25港元的目標價(上周五收市16.72港 元),相當於2013年9.3倍的市盈率,相對於2013年27 港元的每股淨資產折讓25%,上升潛力為22.1%,首 次給予買入的評級。