

章君

紅籌國企 高輪

張怡

越房退近承接區博反彈

近期一直落後的內地股市，面對昨日亞太區主要市場急挫的氛圍，仍見陪跌，上證綜合指數收市跌1.13%。

業務防守性較強的電力股，經過近期的急速調整後，昨日再度吸引買盤趁低撈底，當中龍頭股的華能國電(0902)曾高見8.47元，收報8.15元，仍漲2.64%。

花旗的研究報告指出，越房去年底獲母企注入的廣州IFC，料為今財年應貢獻50%盈利，而出租率將進一步改善(目前為70.5%)，有助推動盈利增長。

聯想逆市有勢 購輪19291可取

聯想集團(0992)昨公布業績後走強，曾抬高至7.49元，收報7.38元，仍升2.79%，若繼續看好該股後市表現，可留意聯想通購輪(19291)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股跌勢急，料資金將流入防守性較強的中資股。

越秀房產信託

業務防守性較強，股息率具吸引，料調整後有力走高。

目標價：4.91元 止蝕位：4.33元

AH股 差價表

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(%). Lists various stocks like 山東墨龍, 儀化纖維股份, etc.

股市 縱橫

中軟貨入強者手續看好

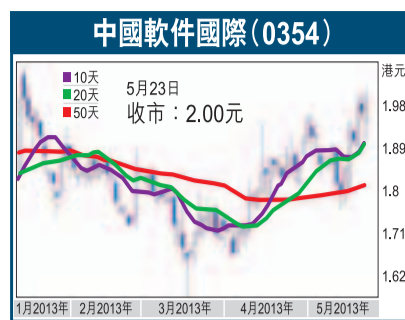
淡友再借美國可能提早「收水」殺牛，拖累日股昨勁插逾千點，跌幅超過7%，日股釀「小股災」，港股也有運行，但恒指單日挫近600點，則似有過敏之嫌。

港股跌勢急轉急下，中軟卻未受太大影響，曾高見2.02元，收報2元，升0.03元或1.52%，成交1,381萬元，但成交已較周三增逾2倍，可見其逆市走強。

中軟仍錄得收入增長23.4%至27.68億元(人民幣，下同)，純利增長20.4%至1.33億元。

中移無線城市系統業務具前景

集團去年與阿里巴巴集團旗下子公司阿里雲合作雲端外，亦中標中國移動(0041)無線城市一級平台服務子系統等重要標段。



較合理的13.39倍。此外，中軟現價市賬率(PB)約1.4倍，在同業中也處偏低水平。

中軟現價已逼近近年高位的2.08元，在股價逆市有勢下，料短期逾趨的機會甚大。

日股大瀉後 資金市料轉向

美聯儲局正審視減少買債規模時機的言論，觸發了近月來美股送創歷史新高的獲利回吐，隔晚道指由急漲逾百點轉為插水80點退守15,300水平。

日股自4月4日央行實行超量寬後，日經自12,000水平接連狂升至昨早接近16,000水平，一個多月的累積升幅逾三成。

舉措振興經濟，對日股引發的資金市轉向反而提供吸引力，內地A股及港股兩大落後市場，抗跌力會提升。

伯南克周三發表的演說，反映聯儲局正審視減少買債規模的時機，但強調目前未有減少買債計劃。

另一方面，歐元區經濟繼續低迷，德、法核心國5月各項PMI初值，全部低於50的盛衰分界線。

內銀內險中銀具低吸價

港股經昨日大跌後，恒指5天線22,477水平應有支持，已急跌的內銀、內險及長和、中銀(2388)等藍籌可趁低收集。

聯交所股權資料顯示，「四叔」李兆基上周四在場內再增持恒地(0012)108萬股，每股平均價56.069元。

大市雖破位大跌，但基於港股落後美、日股市升幅，成為資金市轉向的具吸引市場。

數碼收發站

大市 透視

港股回吐加劇 毋須過分看淡



葉尚志 第一上海首席策略師

5月23日。受到外圍股市的拖累，港股走了一波三連跌，調整跌勢出現加劇，但是建議目前毋須過分悲觀看空。

A股好淡分水嶺2250

內地方面，新一系列的宏觀數據即將陸續公布。周四，由匯豐編制的製造業PMI指數報49.6，表現差於預期。

回調壓力，加上外圍股市出現明顯獲利沽盤，上綜指下跌1.13%至2,275收盤，中短線的好淡分水嶺在2,250。

好淡對戰進入白熱化

恒指出現低開低走，午盤受到日股市急滑拖累而進一步擴大跌幅，調整跌勢出現加劇。

港股 透視

帝盛新酒店支持收入增長

旅遊業為本港經濟的一大支柱，雖然經濟環境的不明朗令旅客人數升幅放緩，但旅發局預計有關數字今年仍將增長6.8%至5,200萬人。

集團於本港、內地、新加坡及馬來西亞合共有24間營運中及發展中酒店，期內整體平均每間客房收入按年下降2.7%至619元。

業務版圖拓展至歐洲

新酒店陸續投入營運，可望支持集團收入增長。其中成都的新酒店已於本月開幕；另外，集團早前亦與政府達成超過4億元的工廈改造酒店補地價協議。

集團早前發行8.5億元人民幣債券，所得款項淨額約10.5億元，加上於去年中期的銀行結餘及現金13.7億元，資金充裕。

比富達證券(香港)

證券 推介

板塊異動股 首選香格里拉

近期酒店股板塊上市活動明顯轉趨頻密，打響頭炮的是鷹君分拆明廷酒店投資(1270)上市。

子股效應帶動，該板塊將持續活躍，香格里拉有望追落後。

去年核心盈利增13.5%

縱使去年經濟形勢艱難，香格里拉去年業績表現仍錄得輕微增長，表現相當不俗。

經常性租金料持續增長

近年香格里拉的租務投資組合方面，持續增長；該業務對除稅後純利的佔比，從2011年的30.6%，增加至12年度的33.7%。

錄得最明顯升幅。該股在上海浦西的靜安嘉里中心，將於今年第二季度開始運作，其預租表現非常理想。

基於上述分析，理論上，香格里拉的走勢不應該明顯落後整個板塊，原因在於該股在中國的業務比重較高。