

章君

股市 縱橫

# 中銀趁機收集財息兼收

港股上周現先高後低的行情，恒指周一曾造出2月4日以來的23,512點高位，但之後連跌4個交易日，並先後失守10天和20天等平均線。不過值得注意的是，恒指50天線(22,467)在上周五發揮承接力，在此水位未明顯失守前，暫時仍宜以調整市視之，有業績支持的強勢股，不妨作為低吸收集對象。

中銀香港(2388)上週初日升日跌，並於周三再試年內高位的28元，及至周四及周五始出現連跌，收報27.15元，跌0.35元或0.13%，表現較大市4連跌或2%為佳。據央行網站消息，中國人民

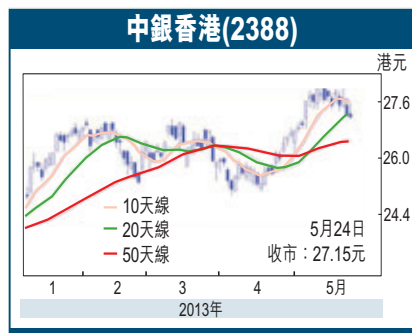
銀行授權中國外匯交易中心公布，上周五銀行間外匯市場人民幣匯率中間價報1美元兌人民幣6.1867元，較上一交易日升80個基點，一舉突破6.19關口，再次創下匯改以來新高。人民幣愈升愈有，中銀作為本港人民幣唯一清算行，擁有的優勢也明顯勝於同業，其今年的銀行業務增長空間因而也備受看好。

## QDII 2進程加快前景巨

此外，面對新加坡離岸人民幣業務的挑戰，中銀最近已出招，為參與行新增7日及14日的短期定期存利率，兩者

息率均高達2.8厘，較現時1至3個月的清算利率為高。業界預期，中銀此舉可令離岸人民幣資金停泊在本港，保持競爭力。對於外圍人民幣離岸中心崛起，大行巴克萊也認為不會對本港構成威脅，反而有助離岸人民幣的國際化及有助本港相關業務的發展。此外，內地個人跨境人民幣結算可望在下半年至明年初推行，即QDII 2，對中銀人民幣業務擴展有莫大裨益。

業績方面，中銀去年的股東應佔溢利上升2.4%至209.3億元，若剔除雷曼迷債淨取回及相關支出的影響，股東應佔溢利上升14.9%。至於截至3月底



止的首季，集團撥備前的經營溢利69.91億元，按季升28.8%，按年升3.4%，反映其業務的增長勢頭仍在。開關又講，中銀末期息69.3仙將於本週四(30日)除淨，現價計息率約2.55厘，而全年息率計則達4.56厘，論股息回報仍吸引。中銀目標仍睇上市高位

# 北控水務強勢可延續

紅籌國企 高輪 張怡

被視為國策主要受惠股的中資新能源股，經過上周首4個交易日反覆調整後，大部分股份於周五出現較佳的反彈走勢。儘管不少國策受惠股已回升至年內甚至是上市以來的高位，論估值已不便宜，但既然政策面依然利好，預計不難繼續成投資者重點追捧的焦點所在。

北控水務集團(0371)主要業務包括興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水、提供技術服務及授權使用有關污水處理的技術知識。由於北控水務業務涉及民生，以及國家政策支持的環保領域，加上控股股東為北京駐港窗口公司的北京控股(0392)，未來注資前景樂觀，即使該股上周五收報2.72元，已逼近近年高位的2.81元，惟股價強勢已成下，料後市不難再有高位可見。

德銀在較早前的發表的研究報告指出，北控水務未來增長潛力大，因其業務相關的環境治理建造項目，正是內地政府加以重視的議題。北控水務現持涉及150億元的环境治理建造項目，每日處理量500萬噸的水項目，足夠支持公司未來三年增長。德銀給予其目標價由2.5元升至3.2元，重申「買入」評級，認為公司未來盈利增長強勁及估值偏低，調整2013/14年每股盈利-8%/+3%，分別較市場預期高出10%/30%。

另外，北控水務發行於2018年到期的5億美元債券已上市，年息已由過往發行的8厘息，降至4.625厘，借貸利息有效降低也是其值得看好之處。該股上周在退至2.6元水平獲承接，若短期升穿年高位的2.81元，下一個目標將上移至上市高位的3.22元，惟失守短期支持位的2.6元則先行止蝕。

## 建行趨穩 購辦21279較貼價

建行(0939)上周在退至6.24元水平獲承接，最後以6.3元收報，若看好該股後市表現，可留意建法興購辦(21279)。21279現價0.13元，其於今年8月12日到期，換股價為6.35元，兌換率為1，現時溢價2.86%，引伸波幅23.47%，實際槓桿15.57倍。此證為輕微價外輪，但因現時數據較合理，爆發力亦強，加上成交亦屬暢旺，故續為較貼價的捧場選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股處調整期，惟市場資金仍充裕，續有利中資股維持輪動。

北控水務

旗下業務受惠國家政策支持，股價技術走勢向好，獲大行垂青，料上升空間仍在。

目標價：3.22元 止蝕位：2.6元

## 輪證 動向

# 聯想績佳 可留意購證

港股上周跟隨外圍大幅波動，恒指周一曾突破23,500點，創下3個半月高位，其後在高位整固，直至周四在日股暴瀉等多重負面消息拖累下，港股顯著回落，恒指一舉失守10天、20天和100天線，曾跌655點，周五走勢繼續反覆，午後曾跌至22,470點一周低位，最後收報22,619點，一周累跌464點或2%，連續兩周下跌，同期國企指數則累跌297點或2.7%。



雷裕武 中銀國際 金融產品部執行董事

## 牛熊證成交比例降至6%

上周港股交投稍為回升，每日平均成交為660億元，較前周升15.3%，而同期窩輪及牛熊證的日均成交僅96.2億元，較前周跌19%。其中窩輪的日均成交額維持在約56.7億元，佔大市成交比例則為8.6%；至於牛熊證日均成交金額由前周51億元跌至上周39.4億元，佔大市成交比例由前周8.9%跌至6%。除恒指外，騰訊(0700)、國壽(2628)、中移動(0941)為成交活躍個股掛鈎資產。

上周藍籌普遍高開低收，多隻成分股創新高，升幅最大藍籌為聯想(0992)和思捷環球(0330)，分別累升10.5%和6.5%，而同期跌幅最大藍籌則為華潤電力(0836)和百麗國際(1880)，累跌11.4%和7.7%。

至於上周十大輪證升幅榜，表現突出的聯想(0992)獨佔6席，其餘上榜掛鈎資產為騰訊(0700)和南方A50(2822)，其中升幅最大的聯想認購證(21743)，一周累升207%。

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，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，可留意恒指沽證(23352)，行使價23,800點，今年7月到，為中期貼價證，實際槓桿10.8倍，暫時未有街貨。

聯想(0992)上周四公布全年業績，純利按年增長34%，優於市場預期，期內收入創歷史新高，帶動股價連續兩日裂口向上，持續成為升幅最大藍籌，周五股價一度突破100天線(現約7.68元)，高見7.77元，升上逾1個月高位，最後收報7.66元，一周累升10.5%，為表現最佳的藍籌。

投資者如看好聯想有望持續升勢，並計劃以槓桿部署，可留意聯想認購證(25277)，行使價8.88元，今年11月到，為中期價外證，實際槓桿7.1倍，街貨為2.8%。(筆者為證監會持牌人)

# 穩推城鎮化利股市

美股周一假期休市，由於上周五長周末道指先急跌95點後倒升8點穩企15,300，反映投資市場已消化日前有關聯儲局縮減買債規模的言論，今天亞太區股市假後重開，美耐用品訂單勝預期等經濟數據向好，對區內股市有正面影響，而日股及內地股市走向仍是市場關注重點，日股在日圓反彈下高位受壓仍難避免，內地股市可望承接上周尾市回升走勢向2,300關推進。港股上周尾市回調在50天線(22,467)獲承接，在美股長周末市回穩走勢下，周四期指結算前後料出現好淡大戶角力，在股市中線基調向好下，大市可望向22,800/23,000推進。

司馬敬



## 專家分析

# 中聯重科受惠城鎮化



張賽娥 南華證券 副主席

匯豐5月份中國製造業採購經理指數出現收縮並遜預期，加上市場憂慮美國退市，觸發日本股市上周四急瀉7%，亦明顯拖累港股表現。恒指上周累跌464點或2%，收22,619點。國企指數收報10,722點，跌297點或2.7%。上周大市日均成交按周升15%至660億元。港股現時基本因素不俗，加上估值偏低，料仍有上升空間。惟留意日本國債是否繼續被拋售，因這將為日本經濟帶來負面衝擊，令日本股市受壓，間接拖累港股短線表現。但中長線而言，港股走勢取決於中美兩地經濟增長，日本的影響相對較輕微。

股份推介：中聯重科(1157)。發改委早前批出25項城鎮化項目、13個公路建設、10個市政府和7個港口航運項目，料涉總投資逾萬億元(人民幣，下同)，對中聯重科業務有利。相信中央政府將繼續大力推行城鎮化的政策，勢必帶動相關重型機械的需求，而由於行業正處復甦期，前景較明朗之下，相信中聯重科的估值會回升。

中國聯通(0762)去年純利大增68.5%至71億元，期內收入按年升19%至2,489.3億元，每月每戶平均收入(ARPU)則升1.3%至47.9元。集團去年資本開支為997.9億元，管理層表示由於旗下超過9成的3G基站均可升級使用，料每年4G投資將少於100億元，預計未來數年每年整體資本開支將維持在800億元水平。料資本開支下降將有利集團未來盈利表現。(筆者為證監會持牌人)

# 中國電力宜候低吸



黎偉成 資深財經 評論員

美聯儲備局擬探討減購資與退市之計，頓使華爾街添添憂慮，並面對熱錢降溫一旦加速之下，最受衝擊者莫如安倍強推損人不利己量寬之東京市，而港股5月24日收盤22,618.67，稍跌51.01點，恒生指數陰陽燭日線圖所呈的陰陽燭，確認前三日的三隻烏鴉惡性形態，各主要技術指標解讀：短中期技術指標全面轉差，調整未止。華爾街戰情逆轉，使港股失守23,083、22,855與22,679支持區，便迅即下試4月26日的上升裂口22,560至22,401，如失之，往下便是另一個上升裂口22,183至22,299。大市的短期阻力位為22,855及23,067。

股份推介：中國電力(2380)雖未有公布2013年一季度業績，但從經營數據可推論回報不錯：(i)發電量於一季度達1,336.4萬兆瓦時，同比增加3.68%，而售銷量1,269.7萬兆瓦時的4.34%漲幅更甚，並使產銷比率94.98%處行業之最高；而(ii)售電均價就於2012年為每千千瓦時377.61元而同比增加8.4%。中國電力股價於5月24日收盤3.03元和跌0.01元，日線圖呈陰燭身懷六甲，RSI中軸下方再底轉頂背馳勢弱和STC有強烈派發信號，失2.86元便有可能反覆下試2.67元，越3.08元至3.16元區間，便有機會挑戰3.47元。(筆者為證監會持牌人)

# 華創現價已有支持



鄧登興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

港股上周先升後跌，曾升至23,500水平，但周中受美國退市陰籠籠罩，以及匯豐中國5月份製造業採購經理指數初值降至50盛衰分界線以下，港股連續四日下跌，單日曾跌近600點，全周累跌464點，每日平均成交為661億元。技術上，恒指跌穿10天、20天及100天線，料恒指短期在50天線(22,468)及100天線(22,829)間上落。

股份推介：華潤創業(0291)首季盈利雖然跌逾6成至5.12億元，但扣除資產重估後，首季溢利則減少6.3%，集團日前指4月份分店銷售較首季改善，於華北及東北地區零售業務虧損亦有所收窄。集團今年將增加300至400間分店。啤酒業務方面，集團收購金威啤酒後，有助提升在華南地區的市佔率，鞏固其市場領導地位。技術上，華創股價在24元現支持，相信首季業績的不利因素已被消化。目標27元(上周五收市24.5元)，止蝕23元。

電能(0006)大市波動下，資金流向可避險及抗跌力較強的公用股，其中電能除了正尋求政府批准興建新廠，以擴大在利潤管制下的資產基礎外，海外業務是其盈利增長動力。集團與長建(1038)共同發展澳洲可再生能源輸電業務，發展電力輸送網絡，以及與同系公司發展英國配氣網絡等，將可帶來穩定現金流，支持派息及潛在收購。電能除淨日股價跌逾4%後明顯超賣，預期息率達3.6厘，股價在短期內應可反彈。目標77元(上周五收市73.2元)，止蝕71.5元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

群益證券(香港)

## H股 透視

# 太保養老金管理潛力大

按中國會計準則計算，中國太保(2601)2013年首季股東應佔淨利同比增加241.26%至22.25億元(人民幣，下同)，主要受惠期間資產減值準備大幅同比减少81%以及投資收益同比大增52%。保險業務表現平穩，已賺取保費收入同比微增2.9%。

## 長江養老保險首家獲發牌

根據中國媒體報道，太保旗下的長江養老保險公司近日成為中國首家獲得養老金管理全牌照的養老保險公司，顯示長江養老保險公司的受託範圍可從

原先單一的企業年金業務擴大至廣義的養老金領域。

從經營的基本面來看，公司產險保費增長穩定。壽險保費規模接近零增長，不過新業務價值增長穩定。我們預計公司2013年可實現淨利潤78.7億元，按年增長55.01%。估值具有較高的安全邊際，建議逢低買入。目標價為32港元。

股價自2013年1月中旬至4月上旬經歷最多24.5%的調整，相信已一定程度反映整體行業面臨的短期挑戰以及相關負面影響。預期公司投資價值續受惠有

利行業長期發展的因素及公司於產品組合管理較有紀律等優勢。

## 首季業務勝預期有利反彈

太保2009年已入股長江養老保險公司，後者獲保監批發養老金管理全牌照的消息，短期對太保股價有利，加上，首季業務優於市場預期，預估太保股價可望反彈。

股價於2012年6月4日與大盤同步觸底後展開升浪，至2013年1月18日高點32.5港元後回落，及後股價調整至2013年4月5日的24.55港元初步呈觸底跡象。股價於4月大部分時間徘徊於28.5至25.65港元反覆游走。股價自4月中旬後於20日均線(約26.5港元)獲支撐。MACD呈牛差離。