

股市 縱橫

# 東南國際新收購利發展

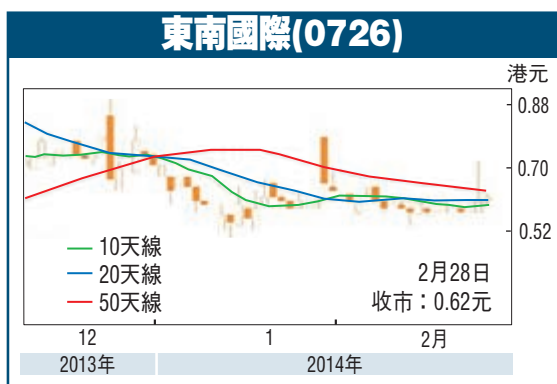
港股上周現先低後高的走勢，恒指於周四更升穿前周的22,742點阻力，而觀乎資金尋寶熱也有升溫跡象。東南國際(0726)上周四受有意購入深圳羅湖區兩項物業的消息刺激，曾急升24%見0.72元，惟最後回順至0.61元報收，單日仍升0.03元或5.17%，而周五再進賬0.01元或1.64%完場，收報0.62元。東南國際已橫行多時，其間交投並不多，無疑反映現水平沽壓並不大，加上公司本身有收購消息跟尾，不妨考慮伺機跟進。

東南國際是於上周三(26日)晚發通告表示，集團與獨立第三方訂立框架協議，擬收購兩項位於深圳市羅湖區的物業項目。按獨立估值師就該等物業所作初步估值約為人民幣4億元(約5.12億港元)。據悉，建議收購的項目代價將由買賣雙方作進一步磋商釐定，惟集團將以現金及代價股份、承兌票據或/可換股票據之方式償付代價，其中現金部分將不少於3億港元。東南國際享有為期約3個月的獨家期，以進行盡職審查及落實正式協議。

按公告顯示，是次擬收購的兩項物業均坐落深圳市羅湖區，分別位於春風路2010至2020號、面積約1.5萬平方米，以及位於向西路2至16號、面積約4,400平方米；前者屬商業用途，後者則為商住用途。羅湖區為深圳市其中一個發展最為完善的繁華地段。深圳市商住物業市場近年一直呈增長趨勢，東南國際準當地的發展潛力並作出投資，將有助改善未來盈利表現。

### 新股東高價入主有後着

集團現時僅持有位於山東省鄒平縣總建築面積7,985平方米之已落成待售商貿物業，如今再覓得新的投資機會，也可為集團持續發展賺取收入。另一方面，集團去年12月中旬曾出現股權變動，前主席兼當時大股東胡小聰以1.42億元代價(相當於每股作價1.54元)，向現任主席余勝明出售其全部股權，即



9,200萬股公司股份，佔集團已發行股本約25.32%。余氏晉身為單一大股東，集團同時亦已公佈了董事局人事變動，而現價較控股股東入貨價，有1.48倍的上漲空間，相信亦是該股具價值之處。

大股東余勝明現時為深圳市招誠集團董事長，後者因集建材貿易、物業租賃、項目投資、旅遊地產及金融服務等五大業務體系於一身，令東南國際日後獲進一步注資留下伏線，所以此系上升的空間也值得看好，中線重返1元關，仍大有機緣。

## 環保股成焦點

## 金風可吼

### 紅籌國企 高輪 張怡

港股恒指上周反彈1.2%，惟國指則跑輸大市，跌0.5%，當中成份股的中石化(0386)漲5.4%，表現較突出，反觀安徽海螺(0914)跌5.4%。全國人大政協兩會今日召開，市場普遍預期繼去年三中全會確定一系列更為深化的經濟改革，具體的政策會在會期內落實，受惠國策的板塊如環保新能源、醫藥、電子商貿及產能過剩等板塊，可望成為市場焦點。內地天氣霧霾，中央下決心全力治理污染，潔淨能源如風電的金風科技(2208)，因食正環保國策，值得看高一線。

金風為內地第一、國際領先的風電製造商及風電整體解決方案提供商，同時也是全球最大的直驅永磁機組設備製造商，集團旗下產品不僅得到內地市場的高度認可，還進入了歐、美、澳、非等海外市場。金風剛公布2013年度業績快報，盈利回復增長，期內實現營業收入123億元(人民幣，下同)，按年增加8.69%；股東應佔溢利為4.27億元，按年大增179%，主要由於風力發電機組銷量及毛利率均呈現增長。

儘管金風去年預測市盈率達40倍，並不便宜，但行業受惠國策，集團業務前景仍可樂觀。事實上，在國家能源局第四批風電擬核准計劃中，新疆共獲批304.5萬千瓦，居全國首位，而金風作為新疆風電龍頭製造商，其納入的項目容量傳約40萬千瓦。另一方面，金風2010年10月初上市時，招股價高達17.98元(港元，下同)，較現價8.71元，回落的幅度達51%，其仍「深潛」，也是該股值得留意的地方。若短期突破9元關，下一個目標將直指年高位的9.64元，惟失守20天線支持的8.24元則止蝕。

### 和黃績佳 購輪12880較可取

和黃(0013)上周五公布的業績理想，隨即獲大行出報告唱好，若繼續看好其後市進一步挑戰年高位的107元，並再擴升勢，可留意和黃花旗購輪(12880)。12880現價報0.189元，其於今年5月7日到期，換股價為115元，兌換率為0.1，現時溢價11.75%，引伸波幅29.71%，實際槓桿13.9倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納選擇。

### 投資策略

#### 紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料資金流向續有利實利中資股。

#### 金風科技

行業受惠國策，集團未來業績具改善空間，料股價反彈空間仍在。

目標價：9.64元 止蝕位：8.24元

### 輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

## 信達購輪上市 留意14128

去年12月上市的中國信達(01359)上周五收市後正式成為MSCI中國指數成份股，今日開始有相關高輪掛牌，市場上一共有17隻相關認購證上市，行使價介乎4.5元至7.3元，而換股比率有1兌1及10兌1兩種，到期日期則由今年9月至17年12月都有。如果投資者看好信達，可留意信達認購證(14128)，行使價5.68元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍，此認購證行使價相對貼價，1對1的換股比率亦令該認購證對股價的敏感度較高。

兩會即將召開，市場期會有國企改革重組，其中中石化(00386)公布其油晶銷售業務會引入民間資金參與，消息對中石化股價帶來支持，中石化股價周一周二向下調整，周三周四共升近9%，周五收報6.89元，跌1.4%，一周累計升5.4%，一周升幅為恒指成份股中排第六。如果投資者看好中石化，可留意中石化認購證(12956)，行使價6.5元，今年8月到期，為中期價內證，實際槓桿約7倍。

### 長和績佳 股價穩步向上

長和系上周五中午公布業績，長實(0001)純利為352.6億元，按年上升10%，勝市場預期。業績公布前股價穩步向上，周一至周四由118元反覆升上120元水平，周五公布業績後繼續向上，收市報121.6元，升0.9%，一周累計升2.3%。投資者如果看好長實，可留意長實認購證(13745)，行使價128元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。而和黃(0013)盈利為311.1億元，按年上升20%，亦勝市場預期。和黃股價於業績公布前表現反覆，周一至周四主要在103元水平上落，周五公布業績後股價受支持上升，收市報104.6元，升1%，一周累計升1%。投資者如果看好和黃，可留意和黃認購證(13473)，行使價108.88元，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

大市方面，上周內地股市反覆向下，港股周一周二連跌兩日，周三開始反彈，連升3日，恒生指數周五收報22,836點，一周累計升1.2%。投資者如果看好後市，可留意恒指認購證(13376)，行使價22,600點，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指沽認證(12698)，行使價22,000點，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

騰訊(0700)上周一、二股價出現調整，周三開始連升三日，更不斷創歷史新高，周五高見631元，收報616.5元，升1%，一周累計升7.2%，一周升幅在恒指成份股中排第三。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(14042)，行使價700元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

### 烏克蘭局勢趨緊張，影響美股上周五尾市

升幅收窄至49點，道指高企16,321；標指再破頂，收報1,859。美股三大指數上周升1%至1.4%。環球股市在2月尾市普遍上揚，最新的動向是美國去年第四季度GDP增長大幅向下修訂至2.4%，由於耶倫上周已表明倘經濟增長轉差，儲局可減緩退市步伐，市場投資者憧憬聯儲局有可能在3月暫緩縮減買債。本周五美將公布最新非農業新增職位數據，偏弱乃可預期，續有利股市走勢。另一方面，俄羅斯上議院已授權總統普京隨時可出兵烏克蘭，克里米亞重要軍事基地已由俄軍控制。烏克蘭在倒向歐盟或親俄的政治力量爭奪中處於分裂局面，會否爆發內戰仍言之尚早，但在俄軍事掌控佔上風下，各方展開政治談判料成主導，對歐美股市造成衝擊的機會不大。港股上周走勢轉好，適逢兩會本周召開，有反覆向23,000/23,500推進的動力。

中國官方2月製造業採購經理指數(PMI)為50.2，較1月回落0.3個百分點，但優於市場預期。官方數據相較於上兩周匯豐中國公布的數據大滑坡，有助提升市場信心，對今天內地股市有正面影響。對歐美經濟亦屬有利，市場料春節後的中國經濟增長將回復上升動力。

每年一度的全國人大政協會議今周召開，今日政協會議開幕，周三為人大會議開幕。在經濟層面，李克強總理有關今年GDP增長目標及加快推動城鎮化、環保新能源、三農政策等市場焦點，其中治理霧霾更因時值北京天氣灰蒙蒙更成熱話。以潔淨能源逐步減少傳統火力發電，大幅提高太陽能發電將是不二之選。國家「十二五」規劃中光伏太陽能發電裝機量增至35GW，去年裝機量為11GW，換言之，未來兩年持續處高增長期，特別在擴大光伏分佈式發電料在政策上有更大支持。

太陽能股當旺 君陽PB低有力升  
上周尾市太陽能股再受資金追捧而轉強，興業太陽能(0750)挺升1.9%收報9.43

元；保利協鑫(3800)連日急升後再漲0.2%收報2.92元。細價股君陽太陽能(0397)亦明顯追落後，大升22%收報8.1仙，成交1.31億元，論走勢屬當炒股，現價PB(市賬率)僅0.62倍，是太陽能股最低價股份，以保守回升上1倍PB計，股價可見0.13元，有趁低追捧價值。君陽在格爾木的10兆瓦光伏電站前已投產並提供盈利，是唯一用薄膜光伏發電(即非晶硅電池板)，而項目只佔已批用地四分之一，在新的光伏電價補貼政策落實下，格爾木電站項目的投資可望進一步增加而提升盈利。此外，君陽在許昌有20兆瓦光伏電站，開封的光伏分佈式電站亦逐步營運提供盈利貢獻。君陽太陽能去年已宣布與Lightway集團訂立投資備忘錄，有助集團擴大內地太陽能發電業務，鞏固集團於分佈式光伏發電的市場地位，Lightway將於2014年、2015年及2016年底，分別累計完成80兆瓦、200兆瓦及400兆瓦之太陽能電力項目，即合共680兆瓦。Lightway集團於河北省共有150兆瓦光伏項目被列入國家首批分佈式光伏發電示範區名單內。

### 專家 分析

## 中石化引民資利長線

上周，美國2月份消費者信心指數不及預期，樓價指數表明美國房價升幅放緩，但美國1月份新屋銷售數據超出預期。而聯儲局主席耶倫重申將繼續實行寬鬆貨幣政策，並表示如果經濟疲軟或考慮暫停縮減買債規模。港股全周走勢反覆。恒指全周升269點或1.19%至22,837點，國指跌45點或0.45%至9,911點。大市日均成交金額按周升10.36%至673億港元。投資者憧憬本週舉行的兩會有利好政策出台，對後市態度正面，但人民銀行重啟正回購，加劇資金緊張局勢，料市場趨於謹慎，港股短期仍將反覆。

### 憧憬兩會利好政策出台

股份推介：中石化(0386)主要在中國勘探、開發及生產原油及天然氣以及營銷原油、天然氣和成品油，以及製造及營銷工業用化工产品。集團近日宣佈重組方案，將石油銷售業務的三成股權對社會和民營資本出售，拉開國企改革序幕，市場普遍看好方案。重組完成後，集團的負債將改善，可緩解上游投資的資本壓力，並有望通過引入民營資本，獲取更多經驗發展其天然氣零售網絡，提高長線盈利。近日，新一輪成品油調價窗口開啓，汽油和柴油價格每噸分別提高205元及200元人民幣，而且兩會本周召開，利好政策有望出台，均有利於集團未來發展。

### 中集安瑞科產品需求大

中集安瑞科(3899)主要從事生產運輸、儲存和加工設備，產品廣泛應用於能源、化工和液態食品行業。其中能源及化工裝備業務為核心業務，兩者佔整體營業額超過80%。全球對天然氣及特種氣體儲運裝備的需求持續上升，並且隨着全球經濟逐步復甦，化工裝備分部的產品需求亦將改善，預計將帶動相關業務增長。在國家發改委最新公佈的天然氣利用政策下，城市燃氣分銷和天然氣汽車加氣等用氣都被劃分為優先類天然氣用戶，將獲得最好的資源配置和產業發展待遇，相關業務如集團從事的化工能源儲運裝備有望受惠。(筆者為證監會持牌人)

## 恒生淨利息收入挺佳績

烏克蘭局勢轉趨混亂甚至有惡化傾向，成為紐約股市衝高後便迅有獲利回吐的藉口，惟標普指數稍遇壓而仍能續創新高，理由為芝加哥採購經理指數PMI和密歇根大學消費者情緒指數於2月份均有佳作，似意味惡劣天氣對美國經濟的負面影響有限。港股2月28日收盤22,836.96，稍升8.78點。恒生指數陰陽燭日線圖由兩支陽燭轉陰燭陀螺待變，即時日技術解讀為：RSI與STC短期技術指標，以至中期之DMI和MACD仍保底背馳，顯反覆回穩之中，仍有向俏之望。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線仍有反覆向俏之能奈，且因中國2月製造業採購經理指數(PMI)50.2，無疑按月回落0.3個百分點，暫可視之為春節因素影響增速有所放緩之使然，難得的是小企於收縮境況止跌回揚，而稍憂者當為出口新訂單和與之相關的進口皆跌，後向得看歐美等市復甦和需求會否改善矣。恒生指數基本守住22,326與22,143區間，且一舉力克22,529至22,464和受制多時的裂口22,649至22,750頂，尚保不失，估計仍有機會再試22,914、23,094和23,263。

### 股份推介：恒生銀行(0011)2013年股東應佔溢利達266.78億元，按年增長38%，而不包括與業銀行投資重新分類(即由聯營轉為投資項目入賬)核心利潤增19%，較2012年的15%漲幅多增4個百分點，乃受惠於多個分類業務皆有長進：(一)淨利息收入186.04億元的同比增長10%，較2012年的7.7%升幅多升2.3個百分點，因賺取利息平均資金增加8%，加上淨息差1.77%和淨息差收益率1.89%，均較上年增4個百分點，由是使利息收入238.25億元的升幅9.1%。(二)業務結構和表現：零售與財富業務增加13.8%至89.39億元；企業商業62.63億元則升6.39%，而資本市場及投資24.41億元增3.38%，反映出恒生積極實踐發展傳統核心業務，非靠「盤房」之炒。(三)內地業務除稅前溢利84.69億元，相對於2012年賺的54.23億元增加56.1%，和於稅前溢利總額佔比由上年之24.7%大增5個百分點至29.7%，佳績也。(筆者為證監會持牌人)

## 優派煤礦投產漸入佳境

市傳內地銀行擬收緊房貸及匯豐控股(0005)去年業績遜預期，港股上周初下跌，跌穿22,300水平；其後科網及濠賭股造好帶動下，指數顯著回升，逼近23,000水平；惟濠賭股上周五回吐，100天線得而復失。恒指全周升268點，每日平均成交量增至673億元，料恒指本周或可上試23,000水平。

### 今年原煤產能料450萬噸

股份推介：優派能源(0307)總部位於新疆的煤炭開採企業，自2003年起，從煤炭勘探起步，逐步發展到原煤洗選、煤焦化、熱電聯產、煤礦瓦斯綜合利用的上下游一體化業，較一般動力煤上游企業更具競爭力。集團旗下優派煤焦化的1號焦爐已於去年10月投產，而小黃山煤礦、石莊溝煤礦及泉水溝煤礦將於今年第一及第二季投產，預計原煤產量可由去年100萬噸，增至今年450萬噸，相信隨着煤礦逐步投產，可為集團帶來現金收入，預期收益及盈利都可大幅增長。目標0.48元(上周五收市0.44元)，止蝕0.40元。

### 聯想母增持 反映股價見底

聯想集團(0992)於本月24日獲母公司聯想控股，在場外以每股8.059元增持3,000萬股，現時母公司持股32.44%。聯想股價由高位回吐近3成，現價已見吸納價值，母公司增持相信反映股價已見底。聯想智能手機全球市佔率穩守第二名，排於三星之後，早前聯想收購MOTOROLA後，未來料會與LENOVO品牌並行，並進軍內地高端市場，料有助提升市佔率。目標9.10元(上周五收市8.28元)，止蝕7.60元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)