

股市 縱橫

韋君

重機維持向好可續跟進

港股昨跌幅雖不算大，惟部分前期熱炒股卻經歷了被拋售的洗禮，但資金有跡象轉投經濟股，料相關股份短期可望成為尋寶對象。重慶機電(2722)周三受業績理想刺激，股價出現大「裂口」式上升，單日升6.6%，這隻冷門股因突轉強，也令股價拋離多天平均線。而在昨反覆市中，該股復現回氣走勢，收報0.95元，跌0.02元或2.06%，但技術走勢向好勢頭未變，配合買盤動力改善，故其上升空間也不妨看高一線。

重機主要從事設計及產銷商用汽車零部件、電力設備、通用機械及數控機

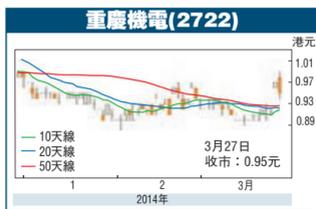
床，以及貿易和金融服務等；產品用於汽車、重工業、能源及基建、醫藥、化工、食品、航天及航空等。集團去年盈利及營業額分別增加14%及9%，至5.07億元(人民幣，下同)及97億元，不計貿易及新增的金融業，毛利率14.4%，升0.2個百分點。

期內，重機包括變速箱及轉向系統的汽車零部件業務升1.4%，佔總營業額12.9%，但經營利潤大跌31%；合營的發動機業務則帶來應佔盈利3.54億元，略減7%。以水力發電設備及電機電纜為主的電力設備業務則減少5%，佔總額35.6%。通用機械業務則大增

8%，佔總額14.8%；貿易收益更大升52%，佔總額26.6%。

與美資組合營可成增長動力

值得留意的是，重機去年加強了對石化、煤化工、核電及風電市場的投入，特別是製冷機和風電電業的收益更大增25%，令通用機械業務收益大升，預期今年可保持增長。重慶康明斯是集團與美國康明斯成立的合營公司，雙方去年8月公布簽署協議，包括將三款大馬力發動機導入進行本地化生產，計劃新建大馬力製造基地和研發中心，而合營將進軍燃氣發動機領域，有望提



升未來盈利表現。消息方面，集團最近與重慶市地產集團訂立兩份土地出售協議，分別以5.44億元及7.52億元，向後者出售兩項土地。土地出售的總代價約12.97億元，擬將資金淨額用於環保搬遷及一般流動資金用途。重機去年市盈率6.33倍，論估值並不算貴，息率4.63厘，論回報也具吸引。趁股價轉強上車，上望目標為年高位的1.19港元。

中信大錳 憧憬注資可吸

紅籌企 高輪 張怡

內地和港股昨頗見反覆，當中上證綜指退至2,046點報收，跌0.83%；這邊的港股雖曾倒升，但前期熱炒股被拋售，大市最後也難逃跌市完場，而觀乎本地中資股則續以個別發展為主。個別方面，中信泰富(0267)鯨吞母企中信集團資產，令後者變相借殼整體在港上市，股價復牌即搶升，曾高見16.54元，收報14.3元，仍升12.95%。此外，中信通信服務(0552)亦見走強，最後以近高位的3.69元報收，漲10.48%。

中信系有重組概念可炒，由中信集團間接持有的中信大錳(1091)，昨曾見異動，一度高見0.66元，收市報0.61元，收窄至升0.03元，升幅為5.17%，成交634萬股，惟較周二增近3倍。中信大錳為世界上最大的錳生產商之一，且為內地最大的錳生產商。集團擁有完整的錳產業鏈，在廣西擁有並營運兩個錳礦(大新錳礦及天等錳礦)，以及錳加工設施，包括兩個選礦廠、一個磨礦廠及七個下游加工廠，以進行採礦、礦石加工及下游加工營運，並正於加蓬發展錳礦業務。

市賬率0.53倍 具吸引力

中信大錳較早前公布2013年止年度業績，營業額29.15億元，按年減少2.4%。錄得虧損由去年的3.96億元，收窄至2.43億元，每股虧損8.04仙。不派末期息。雖然集團業績表現欠佳，但中信集團擬借殼整體在港上市，系內重組業務已可預期，中信大錳進一步獲注資的前景樂觀。就估值而言，該股每股資產淨值1.144元，市賬率僅0.53倍，其被低估可見一斑，也是其具吸引力之處。趁該股買盤動力改善部署上車，上望目標為年高位的0.79元，惟失守0.55元支持則止蝕。

中信泰富購輪12281 較可取

中信泰富昨在大成交配合下造好，若繼續看好其後市表現，可留意中信渣打購輪(12281)。12281昨收0.6元，其於今年11月4日到期，換股價為8.08元，兌換率為0.1，現時錄得折讓1.54%，實際槓桿2.4倍。此證為價內輪，數據因錄得折讓又較吸引，故即使其交投不算暢旺，爆發力亦不太強，惟仍不失為看好正股的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股現整固行情，預計續有利資金流入實力中資股。

中信大錳

母公司醞釀重組，集團注資前景樂觀，本身估值偏低，料後市具反彈潛力。

目標價：0.79元 止蝕位：0.55元

AH股 差價表 3月27日收市價

Table with columns: Name, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like Zhejiang Shiqi, Shandong Energy, etc.

好淡惡鬥 舊經濟股抬頭

美股隔晚先升後回，道指收市跌98點，而代表科技股的納指更挫達1.43%。

美股走勢欠佳，昨日亞太區股市則以互有升跌回應，其中日股反彈1.01%為區內表現較佳市場；A股則受人行續「收水」影響，尾市跌勢轉急，上證綜指收市跌0.83%，而深證成指更跌1.98%，均為表現較差的市場。港股昨輕微高開後，市況全日在21,926/21,715的區間內上落，中信泰富(0267)、中移動(0941)、內地金融股等舊經濟股成為資金換馬對象，反而前期熱炒的科網則沽壓沉重，恒指最後以21,834點報收，跌53.3點或0.24%，成交高達881億元。熱錢傾向重回傳統實力股上，預計短期大市炒上落亦將持續。

司馬敏



大市 透視

3月27日。港股大盤持續震動的走勢，但是仍守在10日線之上，穩定性未見顯著走差。然而，中小股的拋售未有完結，令到市場產生出「托市派貨」的感。昨日，恒指的跌幅在0.5%範圍內，但是升/跌股數比例是360:1070，在中小票再見普跌的範圍內，市場總體氣氛是變得黯淡的。事實上，內地A股也出現了相類似的狀態，上綜指跌了0.83%至2,046收盤，但是創業板指數卻大跌3.5%至1367收盤，創出兩個月新低。人行繼續進行正回購水操作，IPO在4月份有重啟機會，都是對A股及港股兩地的中小股，構成資金面壓力的消息因素。



第一上海 首席策略師 葉尚志

金融及油股成換馬對象

恒指昨日出現先跌後修復，在盤中曾一度低見21,716，但是守在10日線21,609之上，穩定性保持良好，內地金融股、石油化工股，是維盤的主力。恒指收盤報21,834，下跌53點，主板成交量有881億多元，而沽空金額錄得有84.3億元。盤面上，內地金融股繼續走高，出了業績的中行(3988)，股價走了一波五連漲，而聯同建行(0939)和中國平安(2318)，三隻股票的

股價都恢復到50日線的上方。另外，受惠於紐約油回升至100美元的刺激，石油化工股出現上行態勢。中石化(0386)漲了1.46%，中石油(0857)漲了0.72%，中海油(0883)漲了1.16%。

前期強勢股伺機低吸

至於一些前期強勢股板塊，如澳門博彩業股和醫藥股等等，都出現了集體回落。事實上，澳門博彩股在今年初衝高後，股價有進入中長期區間打橫的傾向，而目前就正處於回整階段，但是建議可以關注回整時的低吸機會。醫藥股方面，股價普遍在本月初拉了一把上去，估計避險資金的流入是推動股價的原因。目前，醫藥股出現殺估值是令到股價回落的原因，但是對於在研發和銷售有核心競爭力的醫藥股，包括有康哲(0867)、石藥(1093)、以及中國生物製藥(1177)等等，可以多加關注。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

新秀麗銷售穩增前景佳

新秀麗(1910)為全球最大的旅遊行李箱公司，擁有新秀麗、American Tourister、High Sierra及Hartmann品牌，迎合不同消費者的需要。儘管過去兩年經濟環境較為波動，國際外遊市場表現仍然不俗，直接利好集團產品銷售。產品目前於超過100個國家，逾46,000個銷售點出售，去年銷售淨額按年增長15%至20.38億元(美元，下同)，撇除匯兌影響，銷售淨額增長16.1%；純利增長18.6%至1.76億元。



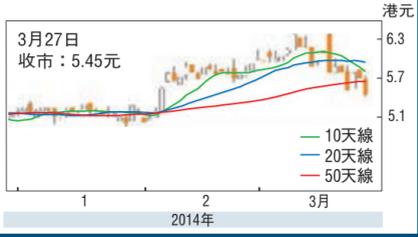
金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

推高端品牌 內地業務有望改善

American Tourister品牌為集團亞洲業務的主要增長動力，佔區內的銷售額增長四分之三；按當地貨幣計算，幾乎所有亞洲市場銷售淨額均錄得雙位數增幅，其中，韓國增長27.9%，可見電子商貿、電視購物及零售渠道的多渠道銷售策略見成效。內地業務方面，銷售增長略見放緩，按當地貨幣計僅增長5.3%，惟集團計劃於內地推出高端品牌Hartmann，並增加資源推廣American Tourister品牌，有望改善當地業務表現。北美洲銷售淨額較去年增長24.6%，撇除於2012年下半年收購的High Sierra及Hartmann品牌應佔的銷售淨額，銷售淨額增加14%。至於歐洲市場，當地經濟逐步復甦，亦由於區內對硬質行李箱的需求繼續增長，新推出Curv物料製造的產品銷售強勁，帶動銷售淨額增加9.2%。年內，集團完成匈牙利廠房的主要擴展計劃，Curv產能增加一倍以上，而比利時奧德納爾德的新倉庫亦即將落成，取代第三方倉儲，有助減輕成本。

電子商貿網站所得銷售按年增長1倍，為集團銷售帶來增長空間。經營活動所得現金淨額1.93億元，期末現金仍達2.1億元，有助支持未來業務發展。走勢上，3月19日裂口高開後升勢持續，10天線升穿各主要平均線形成「黃金交叉」，惟昨日升至24.3元(港元，下同)上市新高後遇阻回落，現「烏雲蓋頂」，MACD維持牛差距，STC%K線續走高於%D線，可候低23元水平吸納，上望25元，不跌穿22元繼續持有。(筆者為證監會持牌人士)

巨騰國際(3336)



證券 推介

轉型成功 巨騰績優前景佳

近年隨着移動互聯網技術的成熟，智能手機和平板電腦逐漸取代個人電腦，成為最主要的移動通訊工具。據IDC提供數據顯示，2013年全球智能手機出貨量按年達增長38.4%至10.04億部；同一時間，據Gartner諮詢公司數據顯示，2013年全球平板電腦出貨量約有53%的增長，但個人電腦出貨量卻按年下跌8.4%。本周筆者推介巨騰國際(3336)，因其是全球最大的筆記簿及平板電腦塑膠外殼製造商之一，去年成功進軍智能手機外殼市場，轉型成效顯著，業績出色且現時估值較低，是中長線投資的佳選。

去年下半年業績表現不俗

公司全年2013年全年收入同比增长約0.6%至92.57億元(港元，下同)，但毛利卻同比增长33.7%至18.73億元，毛利率由2012年的15.2%顯著提升至2013年的20.2%。毛利率的改善帶動公司純利按年增長約

比富達證券(香港)

策略調整見效 增長可持續

公司過去幾年調整策略，一方面降低個人電腦機殼業務的比重，另一方面進軍手機機殼市場。另外，去年底在重慶市投資4.9億元人民幣設廠生產鋁合金及塑膠機殼，預計今年下半年投產。公司轉型策略明確，自去年下半年之後公司盈利取得大幅增長。筆者預計，隨着今年智能手機機殼業務持續增長，以

及金屬機殼業務佔比提升，公司毛利率將會有更大的提升，很有可能迎來轉型之後的一個高增長期。股價方面，以周四(3月27日)收市價5.45計，巨騰國際市盈率(P/E)只有8.25倍，遠低於香港主板同類公司的平均市盈率14倍左右。公司市賬率(P/B)只有1.12倍，有較大的安全邊際。考慮到公司很大可能進入高增長期，P/E和P/B將有較大的上升空間。筆者建議於5.35附近買入，目標價8元，止蝕4.6元。