

股市 縱橫

忠旺質佳可成建倉對象

國務院總理李克強上周在海南博鰲亞洲論壇，為滬港股市建立市場互通機制一錘定音。儘管「滬港通」要半年後才成事，但可以肯定的是，長遠對內地及港股都有正面的推動作用。由於港股市較成熟，又不乏價廉物美的股份可供選擇，當中一些被視為行業龍頭，估值仍被低估的股份，相信將有望成為各路資金未來建倉對象。

恢復派息 助吸基金盤

韋君月初曾推介過的中國忠旺(1333)，上周五以2.48元報收，較推介時的2.34元，已有進展，但因集團業務前景樂觀，現價又低過早前母公司供股價的2.61元水平，也是該股值得留意之處。忠旺去年錄得純利增長17.7%至約

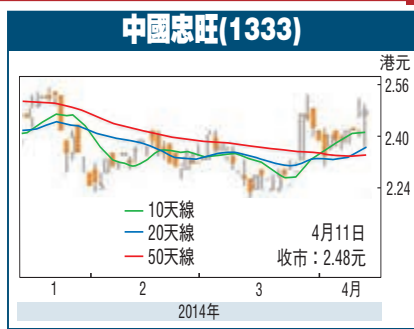
21.3億元(人民幣，下同)；派息0.13港元，以現價2.48港元計，股息收益率仍達5.24厘。值得一提的是，忠旺2011年及2012年度都暫停了派息，如今再度恢復派息，無疑是管理層對集團財政狀況抱有信心的表現。此外，業績期內毛利率上升2.6個百分點至26.8%，每股基本盈利增長17.7%至0.39元，即現價市盈率約4.97倍，估值仍具偏低。

業績期內，集團旗下的工業鋁型材銷量同比上升12.4%至約54.7萬噸。截至2013年底，集團擁有93條鋁型材擠壓生產線，其中75MN及以上的大噸位鋁型材擠壓機數量共有21台，包括四台125MN擠壓機，年產能超過100萬噸。集團另外還訂購了兩台全球最大最先進的225MN單動臥式鋁擠壓機，按

計劃將於2015年開始逐步投產。新增的生產設施將有效提高大截面工業鋁型材產品的質量及生產效率，並進一步擴大規模經濟優勢。

工業鋁型材深加工產品的銷量按年攀升91.1%至約5.3萬噸，銷售額同比增長52.9%至約14.7億元。隨著深加工中心於去年正式投產，集團開發出一批順應交通運輸輕量化趨勢的新產品，如鋁製消防車、垃圾車、高寒高鐵車廂團體、半掛車等。深加工產品技術含量高，銷售價格及毛利也高於一般的工業鋁型材，給集團帶來新盈利增長點，及進一步提升技術與競爭力。

至於鋁壓延材項目是忠旺歷史上投資規模最大的項目，也是未來的主要增長點。廠房設於天津武清區，從德國、



美國等國進口的鋁壓延材機器將於2014年開始分批交付及安裝，建成之後將成為全球設備最先進、配套設施最齊全的鋁壓延材生產基地，第一期項目計劃於2015年相繼投產，年產能達180萬噸，2018年達到規劃的總年產能300萬噸的目標。

忠旺憑其偏低市盈率及恢復派息，產能進一步上升及將成為內地最大鋁型材集團，其進入盈利復甦高增長期，勢成為滬港通力吸對象之一。中短期目標價仍睇年高位的2.82港元。

津創環保反彈潛力看好

紅籌國企 高輪 張怡

「滬港通」正式啟動，對中資股投資氣氛改善有利，惟板塊或個股的表現卻頗見參差。國企指數上周走高至10,228點報收，全周計升118點，升1.2%，當中受惠於金價回升，紫金礦業(2899)周內漲15.8%。內銀股上周則表現各異，當中H股較A股出現溢價的重磅內銀股受壓，反而二三線內銀的民生(1988)和信行(0998)分別升11.6%和8.1%。雖然上周市場炒A+H股折讓收窄頗見短穩，但既然大方向未變，相關股份仍可望續成後市焦點所在。

天津創業環保(1065)上周五在創出5.2元的年內新高，掉頭急回至4.55元報收，但現時其H股較A股折讓仍達55%，加上集團旗下的環保業務受國策支持，也因為其有兩大因素支撐，若股價調整，仍不失為可取的低吸之選。津創環保主要經營污水處理廠及相關配套設施建設、設計、管理及技術諮詢服務，近期集團獲天津市水務局4座污水處理廠特許經營權，經營期為30年，有助提升未來盈利收入。

集團為內地首家以污水處理為主業的A、H股上市公司，也是內地環保領域的先行者和領先企業。目前公司經營的項目包括天津市中心城區紀莊子、咸陽路、東郊、北倉等4座污水處理廠，污水處理能力合計達到日均149萬立方米，佔該城區污水集中處理率逾80%。

津創環保日前公布去年業績，盈利2.82億元(人民幣，下同)，增長4.8%；營業收入16.15億元，升4.8%。每股盈利0.2元，派息8分。營業收入16.15億元，上升4.8%；毛利6.09億元，減少4.6%。據估計，集團今年處理污水9.21億立方米，自來水產量3,932萬立方米，再生水銷量1,800萬立方米。此股現價市盈率約18倍，雖不算便宜，但市場對其H股與A股收益折讓有憧憬，其反彈的潛力仍可看好，上望目標為年高位的5.2元(港元，下同)，惟失守4元支持則止蝕。

友邦強強 購輪 12712可取

受業績理想支持，友邦保險(1299)上周五逆市升3%，若繼續看好其後市表現，可留意友邦摩通購輪(12712)。12712現價報0.142元，其於今年9月1日到期，換股價為42元，兌換率為0.1，現時溢價9.5%，引伸波幅25.2%，實際槓桿10.2倍。此證雖仍為價外輪，但現時數據尚算合理，爆發力亦強，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股23,000點關前整固，料中資股後市仍樂觀。

天津創業環保

H股較A股仍有較大折讓，業務表現可續受惠國策支持，股價強勢料可保持。

目標價：5.2元 止蝕位：4元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

科網內險股下挫 看好購輪

美股周四因科技股拖累急挫，內地科網股跟隨美股同樣出現急回的情況，騰訊(0700)一度急挫半成後見有資金趁低吸納，騰訊股價最低跌至523元，收報525元，跌逾6.7%。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(15162)，行使價650元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊沽認證(14067)，行使價428元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。金山(3888)股價近日急升後急回，股價大幅波動，然而走勢仍趨向上，技術上暫見於50天線27.8元左右有支持。投資者如果看好金山軟件，可以留意金軟認購證(14421)，行使價36元，今年10月到期，實際槓桿約4倍。

中資金融股周五出現較顯著的回吐，中國人壽(2628)曾跌穿200天線，最低見21.1元水平，可參考50天線支持位21.6元左右。股價收報21.55元，跌逾5.2%。投資者如果看好中國人壽，可以留意中國壽認購證(13536)，行使價22.88元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。平安(2318)裂口急跌近5%，周五收報61.4元。如果投資者候低博反彈，可以留意平安認購證(13670)，行使價66.88元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

港交所購證停牌前有逾600萬元流入

港交所(0388)周五復牌後，受「互联互通」的好消息影響，升穿所有重要阻力位，創下148.5元的52周新高，升11.5%，收報146元，資金流方面，港交所停牌前有逾600萬流入其認購證投資者。如果看好港交所，可留意港交所認購證(29633)，行使價142元，今年12月到期，為中期價內證，實際槓桿約6倍，另外如果看淡港交所，可留意港交所認沽證(29633)，行使價139.8元，今年6月到期，為短期價外證，實際槓桿約9倍。

恒指周五於23,000點水平好淡爭持，最終跌183點，收報23,003點，緊守23,000水平，全日成交額約963億元。投資者如果看好後市，可留意恒指認購證(13953)，行使價23,500點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿約12倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(13375)，行使價21,400點，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

國指則繼續受中資金融股拖累，跌幅較大，收報10,228點，跌192點。投資者如果看好國指，可留意中企認購證(15250)，行使價10,600點，今年12月到期，為長期貼價證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡國指，可留意中企認沽證(14892)，行使價8,800點，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

生水滾滾來 港股有運行

美股三大指數上周五全線收黑，道指繼周四勁挫266點後，再跌143點或0.89%，收報16,026點；標普500指數挫低0.95%以1,815.69點報收；代表科技股的納指更跌破4千點重要關卡，大跌1.34%至3,999點，為2月3日以來首見。美股恐慌指數飆升，道指反覆尋底已跌穿2月20日以來的16,046點的低位支持，預計對今日亞太區復市難免會構成負面影響。儘管美股受壓勢將影響市場氛圍，但中央全力穩增長，「滬港通」又已啟動，各路資金有望逐步回流港股，所以對後市的表現不宜看得太淡。若市況調整，反而可視為趁低部署收集強勢股的機會。



司馬敬

歐 美股市近期「走樣」，但聯儲局最新公佈的議息紀錄，對資產市場仍然愛護有加，歐洲央行更可能重新啟動QE措施買債，希臘日前以超標金額規模成功拍出五年期國債，都令市場氣氛並非一面倒悲觀。值得一提的是，即使上周歐美股市沾壓沉重，A股和港股已相對較強，資金回流的傾向趨明顯。隨著中央頻頻出招穩增長，加上「滬港通」正式啟動，市場投資氣氛逐步向好，港股短期即使有調整，既然向好基調未變，加上生水有繼續湧港，後市料有力上試23,500點，而中短期挑戰24,000點，預計也是大有機緣的。

「滬港通」啟動 券商股當旺

事實上，港股上周反覆挺升，其間曾逆美股急跌而造好，並在千億成交配合下衝破23,000點大關，令技術性走勢亦告轉強，在好友得勢不饒人下，4月市餘下時間因而可樂觀。司馬敬看好4月市，不過睇漏的是，估值一向較低的內銀股依然無力「擔大旗」，過去的兩周表現，似有虎頭蛇尾之感，埋單進賬並不多。內銀早前受影子銀行、潛在壞賬、利率市場化以及虛擬銀行等問題困擾，如今「滬港通」已開車有期，無奈不少內銀H股較A股存在溢價，內地股民一向對大市值股份敬而遠之，因此相關

板塊即使抵買，恐怕也不易聚集財氣，料難成「滬港通」的首選對象。

滬港兩地股市加強融合，在兩地同步以A+H股形式上市的公司，差價有望因套戥活動收窄，上周五不少相關股份雖從高位急回，令捧場客紛紛「坐艇」，但既然大環境有利大折讓股份炒收窄概念，已搶入的投資者毋須灰心，料只要守得住，假以時日必有獲。另一方面，受惠於兩地股市交投趨暢旺，券商股可直接蒙利。講開又講，07年8月傳出內地試行港股直通車，並以天津為試點，當年焦點明顯落在有券業務的申銀萬國(0218)上，該股曾錄得逾十倍的升幅，散戶追貨追到氣咳，至今仍令人回味無窮。

受外圍科網股大跌拖累，本地的相關股份也難逃被拋棄的命運，但即使已然急跌，估值並不宜宜，預計早前入市的基金獲利仍豐。科網股與7年前不同之處是，不少龍頭企業已有實質的收益支持，部分更派息回饋股東，故對散戶或機構投資者而言，吸引力已大有不同。選股方面，龍頭的騰訊(0700)是其中的選擇，除了其在內地市場享有極高的知名度，兼且在A股又未掛牌，內地股民要捧場，透過「滬港通」買貨，該股有望成為建倉對象。騰訊早前已決定將股份一拆五，入場費大降，其股份基礎投資者比例勢將大增，在港股的地位也可望提升。

專家 分析

中興通訊訂單前景樂觀



張賽城 南華證券 副主席

上周港股因「滬港通試點」的消息而波動，周三及周四急升，周五卻跟隨美股跌勢而出現回吐。一週計恒指上升494點或2.2%至23,004點。國企指數則跌193點或1.9%至10,228點。上周日均成交為811億元，按周升18%。「滬港通試點」雖然預期要6個月才開通，但AH股差價的套戥活動已經開始，具折讓的H股獲追捧，但內銀及內險H股因具溢價，反而受到沽壓。另外，估計會獲內地投資者追捧的大型及中型股份亦有買盤支持。展望本周，由於內銀及內險的上升乏力，加上外圍股市現沽壓，料將限制指數表現，尤其是國企指數。

三網融合試點擴大增需求

股份推介：中興通訊(0763)主要客戶包括中國移動(941)、中國電信(728)及中國聯通(762)三大運營商，去年12月初工信部向上述「三大」頒發4G牌照，相關基站的建設需求會大量刺激通信設備，料其可受惠訂單上升。國務院發佈的寬帶中國戰略方案將促進寬帶投資，推動中國寬帶基礎設施和光通信行業發展。雖然集團不提供光纖光纜產品，但提供大量光傳輸、輸入設備、光器件產品，也受惠政策。三網融合試點逐漸擴大到全國，帶來龐大設備投資需求。三網融合涉及的產業鏈很長，包括中興通訊這樣的可提供移動終端的上游設備提供商，政策有利於集團收入及純利增長。

中聯重科外拓提升市佔率

中聯重科(1157)主要業務為研究、開發、生產與銷售混凝土機械、起重機械、環衛機械、路面及橋工機械與其他相關之重型機械設備並提供租賃服務。中央政府表示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。並且隨著「微刺激」政策的實施，國家中西部鐵路建設、棚戶區改造、城市基礎建設以及節能環保設施建設等將給國內工程機械市場帶來新的發展機遇。集團繼續着力開拓海外市場，其攪拌車產品憑藉其在高寒地區施工的高度適應性及優越的產品性能，成功在俄羅斯奪得千萬美元級別訂單。塔機產品在東南亞地區出口勢頭迅猛，市場佔有率持續提升，在中東區域市場亦銷售良好，平均市佔率處於行業領先地位。(筆者為證監會持牌人)

匹克減分行削存貨穩業績

港股上周五收23,003.64，跌183.32點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭身懷六甲，破壞三個白武士佳態，而9RSI於中軸上方底轉背馳與上升軌交纏，餘者尚保穩態，唯即日市技術解讀為：短中期技術指標形態反覆。要是美股在市場持續出現的高位鎖定利潤活動不儘日益活躍，且大跌市配以大成交量，和尾市沽壓尤甚，劣情惡況一旦持續不變，最終亦會禍及港市。畢竟「港滬通」乃最快6個月後始落實之機制也。恒指破圓頂22,987後，迅克23,133至23,263的阻力區，本可在添量支持下再戰23,334、23,463和23,694等幾個阻力位，惟是紐約市急轉直下，料港股佳態亦難保，如守22,843至22,734，便暫毋須補回最新上升裂口22,597至22,725。

力控成本 業績似漸穩

股份推介：匹克體育(1968)的股東應佔溢利於2013年達2.44億元(人民幣，下同)同比減21.3%，較2012年之60.1%減少38.8個百分點，業績似漸趨回穩，乃因：(一)削減過去過分膨脹的零售店舖，使總數於2103年底時由2012年底6,483間減少471間至6,012間，當然遠少於2011年底時的7,806間，加上減少推廣開支和縮減分銷補貼，使銷售及分銷成本3.37億元的同比減27.6%，延續2012年跌35.4%之勢。

(二)加大清理存貨的力度：(i)增加分銷商至66家，較2012年底時的59家多7家，顯然是在減低直接銷的沉重負擔的同時，讓分銷商承擔更多的推銷責任；(ii)亦增加向分銷商提供特別折扣，遂令存貨額於2013年底時之3.65億元，較2012年底之3.86億元稍減5.44%。(三)核心業務亦有待提升，特別是鞋類的營業額仍減22.5%至10.44億元，但毛利率則稍減0.8個百分點為35.2%，主要受惠於均價升0.8%至每雙90元。匹克體育股價於4月11日收2.16元，持平，日線圖呈陽燭身懷六甲，RSI底背馳強勢，STC有溫和派發信號，守2.03至1.98元便毋須下試1.88元，破2.19元，可反覆上望2.4元至2.5元。(筆者為證監會持牌人)

聯合能源油田業務理想

港股上周造好，受惠「互联互通」機制落實，大市於周四急升近300點，突破23,000水平。惟上周五受納指創2011年以來最大跌幅拖累，恒指回吐近200點，但仍收於23,000水平以上。恒指全周升493點，每日平均成交增至811.4億元。料恒指本周於22,800至23,500間上落。

股份推介：聯合能源(0467)從事上游石油天然氣業務，去年於巴基斯坦及中國遼河項目錄得理想產量增長，帶動業績做好。去年集團營業額增長49%至47.9億，盈利增長54.5%至12.2億。集團去年平均淨日產量為3.54萬桶，按年增長36.2%，其中巴基斯坦產量平均淨日產量增37%至3.38萬桶，而遼河項目則增22.5%至1,634桶。集團今年平均淨日產量目標為4.58萬至4.79萬桶，較去年增29%，其中巴基斯坦產淨日產量均增至4.4萬至4.6萬桶，而遼河項目淨日產量可增至1,800至1,900桶。目標1.4元，止蝕1.15元。

皓天受惠兩地公關需求增

皓天財經(1260)主要從事財經公關服務及國際路演服務。滬港監管當局落實股票互联互通試點，兩地投資者可透過當地券商，投資對方交易所上市之股票，除了券商股即時受惠外，相信對皓天財經也有利。截至去年9月底半年，集團營業額及盈利分別為1.85億及6,309萬。皓天財經多數客戶為內地公司或國企，集團亦成立中國團隊，為A股公司提供財經公關服務。隨着兩地股市開放互联互通，海外投資者可投資A股市場，A股公司對財經公關的需求料會有所提升。目標1.3元，止蝕1.06元。(筆者為證監會持牌人未持有上述股份)



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理