紅籌國企 窩輪

張怡

聯想走勢趨穩可留意

市場資金有跡象回流實力中資股，聯想集團(0992)近期處於整固階段，上周五收報8.89元，股價可以企穩於50天線(8.58元)之上，惟卻稍低於10天(8.93元)及20天線(9.02元)，現時14天RSI為50.98，也因為其股價仍未發力，不妨考慮作為低吸之選。

聯想較早前公布截至去年12月底止(3月結)首3季業績，盈利6.59億元（美元，下同），增29.6%，每股基本盈利賺6.35仙。期內營業額為293.49億元，升12.7%。單計第3季盈利為2.65億元，增幅達29.5%，每股基本盈利賺2.56仙；期內營業額為107.89億元，升15.3%。業績符合市場預期。現時以電腦和電腦周邊產品為主力的聯想，已連續三季蟬聯全球最大個人電腦供應商，在全球的市場份額達18.5%。據了解，集團今個財年的業務目標，分別是在全球PC領域，繼續保持第一，市場份額要突破20%，利潤率提高1個百分點。

聯想在智能手機業務的增長也具賣點。研究機構Strategy Analytics公布，首季度全球智能手機出貨量達到2.85億台，按年增長33.2%，不過居首次位的三星和蘋果的市佔率已分別降至31.2%和15.3%，反觀聯想出貨量升58.3%至1,330萬台，市佔率按年升0.8個百分點，至4.7%。聯想整個財年智能手機的目標是要實現8,000萬台銷量，其移動業務增長比電腦業務迅速得多，較早前宣布收購IBM低階伺服器硬件及相關業務，以及摩托羅拉移動，很明顯是希望有意大為提升其於全球手機市佔率的比重。

里昂發表報告指，估計聯想旗下摩托羅拉今年會有更多正面驚喜，又相信摩托羅拉及IBM均會在未來兩至三季，帶動其股價上升，因此予聯想「買入」評級，目標價12.31元(港元，下同)。就估值而言，聯想現價市盈率18.59倍，並不便宜，但今年預測市盈率可望降至約14倍的較合理水平。趁股價走勢漸趨穩上車，博反彈目標暫睇10元關，惟失守近期低位支持的8.59元則止蝕。

金沙趨穩 購輪13751較可取

金沙中國(1928)上周五反彈2.12%，近期的調整已有放緩跡象。若看好金沙短期反彈行情，可留意金沙法興購輪(13751)。13751上周五以0.242元報收，其於今年8月4日到期，換股價為65元，兌換率為0.1，現時溢價16.64%，引伸波幅45.3%，實際槓桿7.7倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投在同類股證又屬較活躍的一隻，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍波動，料中資股仍維持個別發展為主。

聯想集團

旗下PC及智能手機的增長動力仍佳，股價沽壓收斂，料反彈空間仍在。

目標價：10.00元 止蝕位：8.59元

股市縱橫

韋君

中煤被低估可部署收集

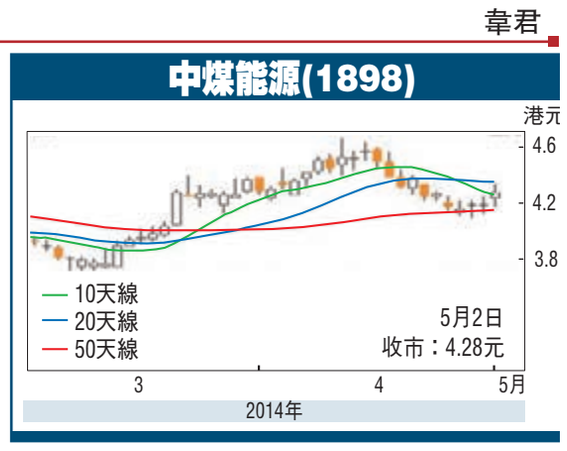
中煤能源(1898)近期走勢似已逐步擺脫頹勢，在3月10日造出3.72元的今年以來低位後，出現反覆造好的行情，並於4月10日反彈至4.67元水平始阻遇調整，1個月內由低位回升超過25%，也反映52周低位支持的3.66元續發揮支持作用。中煤上周五以4.28元報收，全周計升0.1元或2.39%，論表現也跑贏大市。值得一提的是，中煤較早前派發的首季成績表，雖出現倒退，惟股價卻未受影響，亦反映市場已漸消化相關的不利因素。

中煤較早前公布截至3月底止首季業績，期內純利5.38億元(人民幣，下同)，按年減少67.5%，每股基本盈利0.04元；營業收入則跌16.2%至168.59億元。集團首季商品煤產量為2,999萬噸，按年升1.1%；商品煤銷量3,332萬噸，跌9.4%。自產商品煤單位銷售成本為每噸202.91元，較去年同期下降6.1%。中煤又預警，由於內地煤炭市場供需形勢發生較大變化，煤炭價格持續低迷，可能導致公司今年初至下一報告期期末的純利按年有所下降。

擁便捷鐵路運輸具優勢

儘管煤炭價格持續低迷，不過中煤自產商品煤成本也同步下調，主要受惠於擁有良好的自然稟賦。事實上，集團其中成熟的平朔礦區產量佔76%，擁有4口產量超過2,000萬噸的礦井，在成本上存在優勢。另一方面，中煤擁有便捷的鐵路運輸，相比作為煤炭股「一哥」的中國神華(1088)，前者因更加接近煤炭消費地，具有顯著的運輸距離優勢。

中煤今年盈利料難避免倒退，惟現價預測市盈率約12倍，並不算太貴，而該股每股資產淨值高達6.623元(約8.28港元，下同)，市帳率僅0.52倍，在同業中明顯有被低估之嫌。就技術走勢而言，該股現價已企於10天及50天線之上，並已逼近20天線(4.36元)，在走勢仍未完全轉弱下，仍不妨考慮部署作中線收集。料短期仍有力挑戰4.67元阻力位，而中線則睇5元關。



經濟向好主導 周期股轉強

美股上周五先升後回，烏克蘭東部爆發激烈衝突，抵消了美就業數據超預期的利好影響，但道指仍企穩於16,500水平，收報16,513，小跌46點，納指微跌3點及標指守穩1,880，三大指數全周計仍升約1%，顯示美國資金市場在聯儲局再次重申經濟續擴張、維持長時間低利率下，風險資金續在股市中打滾。今周大市料受烏克蘭局勢是否進一步惡化所左右，但最新動向是烏東親俄分子已釋放被扣留的歐洲安合組織成員，稍紓緊張氣氛。基於美國最新就業數據強勁反映經濟持續擴張，有利環球經濟向好，對中歐日等經濟體有正面影響。內地股市五一長假期後今天復市，料對上周公布的4月份PMI連續兩月微升有正面影響，果如是，將有利港股延續上周升勢而反覆向好。長和今大除息將拖低指數，但科網、石油及電訊股料有承接，有助恒指在22,100/22,300盤穩。

■司馬敬

烏克蘭上周五爆發政府軍與親俄分離分子的激烈戰鬥，造成逾50人死亡，令烏局勢再度緊張，會否引發俄軍介入而引致俄烏軍事衝突，成為國際金融市場的關注點，倘一旦爆發軍事衝突，勢必影響歐洲經濟復甦的氛圍，對環球股市也帶來不穩定影響。俄外交部已發聲明譴責基輔當局犯罪，破壞烏克蘭危機的和平之路。早前，俄總統普京已獲授權軍隊可進入烏東部保護俄裔民族的安全。

歐安合成員獲釋放有利

不過，這兩天烏局勢未再惡化，相反在烏東部城市斯拉維揚斯克被親俄分子扣留超過一星期的七名歐洲安全合作組織成員，及五名烏克蘭人員，已經獲釋，減低烏軍動武的藉口。但話說回來，烏克蘭實際上已陷入內戰的邊緣，由美歐及俄國尋求政治解決的基礎仍薄弱，烏亂局仍難望短期內解決。

另一方面，歐元上周五面對烏克蘭的緊張局勢在回軟至1.381後，尾市抽升上1.3869報收，顯示歐元的投資者不認為俄烏短期爆發軍事衝突，與金價1,300美元 持不同態度。歐元匯價硬淨，主要是受PMI等經濟數據向好帶動。

內地股市今日長假後重開，4月PMI連續兩月上升，雖然微升，但反映內需續向好，有利支持經濟擴張，至於新訂單疲弱，市場已憧憬將有刺激政策出台，加上美歐經濟持續復甦，有助出口前景。經濟周期股在上周已有低位回升跡象，並帶動資源煤炭股回揚，相信本周續有表現。

聯塑完成尋底展反彈

中國聯塑(2128)在上周有完成尋底回升走勢，股價在4.03元水平獲承接後，進一步反彈上4.24元報收，在城鎮化效應下，有望向50天綫4.45元推進。

另一方面，美國商務部初步裁定，由中國入口的味精，以低於成本的價格，在美國市場進行傾銷，將會向中國廠商生產的味精，徵收大約52%反傾銷税。美國去年從中國入口2.6萬噸味精，總值3,300多萬美元。

數碼收發站

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品部

資金續流入騰訊購證

騰訊(0700)上周五股價回穩，曾一度反彈逾3.5%，重上500元水平，最高見501元，收報495.4元，最終升2.5%，回顧過去的五個交易日，騰訊已累計跌逾8.6%，在窩輪市場上，騰訊認購證亦相當活躍，由4月24日至4月30日，有逾1億6百萬元資金流入其認購證，為市場最多淨流入的相關資產。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(15504)，行使價625元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍，而另外一隻選擇，可留意騰訊認購證(13802)，行使價588元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(15161)，行使價428元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

金沙銀娛反彈力強

澳門4月份博彩收入為313億元，按年增長10.6%，較3月份的354億元，按月下跌11.7%，已連續第兩個月下跌，雖則按月下跌，但博彩股周五仍受追捧，金沙中國(1928)升2.1%，收報57.8元。如果投資者看好金沙中國，可留意金沙認購證(13538)，行使價68.88元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。投資者如果看淡金沙中國，可留意金沙認沽證(15160)，行使價45元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。另一博彩股銀娛(0027)亦造好，午後升幅更擴大，收市報62.7元，升近3%。投資者如果看好銀河娛樂，可留意銀娛認購證(13674)，行使價75.75元，明年11月到期，為長期價外證，實際槓桿約6倍。另外投資者如果看淡銀河娛樂，可留意銀娛認沽證(14897)，行使價55元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

港股假期後，周五恒生指數造好，升126點，全日收報22,260點，成交卻縮減至只有482億元，累計一周則升37點。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，為中期貼價證，實際槓桿約15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。

中移累升5% 吼15455

內地電訊業下月1日起實施營業税改徵增值税，不利電訊股短期盈利，受不利消息影響，中移動(0941)股價周五逆市下跌0.8%，收報73.1元，累計一周中移動則升近5.3%。投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(15455)，行使價78.88元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。投資者如果看淡中移動，可留意中移動認沽證(14894)，行使價58.88元，今年10月到期，屬中期價外證，實際槓桿約12倍。

專家 分析

東風併購拓自主品牌

張賽娥
南華證券
副主席

上周，聯儲局繼續縮減買債規模，雖然個人開支、製造業指數以及非農就業人數均超出預期，但內地新股發行重啟繼續打擊市場信心。港股全周走勢反覆，恒指全周微升37點或0.17%至22,261點，國指微升4點或0.04%至9,802點。大市日均成交金額按周升7.5%至574億港元。市場繼續缺乏明確方向，料恒指將續在現水平整固。

1.6升節能環保車有優勢

股份推介：東風集團(0489)主要從事商用車和乘用車的製造和銷售。集團已漸漸擺脫釣魚島問題的困擾，旗下兩大品牌日產及本田合營銷售額回穩。中國的人均汽車數目仍然偏低，但隨着內地為擴大內需不斷推進城鎮化，預期內地有更多農村消費力得以釋放，相信中國的汽車需求未來數年仍將穩步增長。內地自去年10月起至2015年底，繼續實施1.6升或以下節能環保汽車推廣補貼政策，推動環保汽車市場發展。集團旗下合營日系汽車在環保節能方面擁有較高的技術優勢，有望為日系汽車帶來商機。集團入股標緻雪鐵龍，有意擴大及深化海外市場的合作，亦有望增強東風自主品牌實力以及合資公司的市場份額，為未來銷售的持續增長奠定了良好基礎。

海信受惠白色家電換代

海信科龍(0921)是內地目前規模最大的白色家電製造企業之一，主要從事開發、製造電冰箱、空調等家用電器，產品內、外銷售和提供售後服務，旗下品牌包括「海信」、「科龍」及「容聲」，品牌美譽度和市場基礎良好。雖然今年首季度集團純利按年跌2.3%至2.3億元人民幣（下同），低於預期，但期內出現8,300萬元匯兌公平值虧損，且營業收入按年增20.6%至64億元人民幣，優於預期。雖然目前內地家電市場需求疲軟，國際市場又復甦緩慢，增長乏力，但是長遠看來，城鎮化政策、消費升級、產品更新換代為白色家電市場提供長遠發展的剛需保障，而且近期公布的經濟數據顯示內地經濟呈回穩跡象，市場情況有望改善。

(筆者為證監會持牌人)

潤地業績前景續看俏

黎偉成
資深財經
評論員

即使美國的非農業新增職位之數較預期可觀，唯烏克蘭政府軍隊與東部分離分子於5月2日爆發激烈的戰鬥，多名親俄羅斯分子被擊斃，局勢再呈緊張，俄烏可能爆發軍事衝突威脅增加，使紐約股市由升轉跌，市場再現不安氣氛，料拖累港市沽壓再添，短期反覆向下尋底難免。港股於5月2日收盤22,260.67，升126.7點，但恒生指數陰陽燭日線圖由大陰燭大跌轉陽燭身懷六甲待變，各主要技術指標即日市技術解讀為：短中期技術指標形態反覆中，仍以徐徐轉壞為基調。在烏局勢轉趨緊張不利歐洲經濟氛圍下，港股頗有機會失掉裂口22,270至22,019的底部，估計短期得下試21,927至21,834，甚至進一步向下補另一個上升裂口21,732至21,890。短期阻力22,658及22,597，破關始可步穩。

2月已簽合約增至731億

股份推介：華潤置地(1109)股東應佔溢利於2013年達146.96億元，按年大增39.1%，乃受惠於銷售已發展業務的經營溢利46.82億元按年增長21.4%，主要受惠於營業額648.18億元大增68.3%所致，顯示所採取的薄利多銷策略，確可以在相當程度抵銷以住宅為主的商品房價格增幅放緩甚至有個別回落之勢所產生的或然衝擊。其業務業績前景值值得看高一線：(1)住宅簽約額於2013年達663.06億元和所涉面積578.2萬平方米，按年分別增加27%與22.1%，反映內地確存在剛性的置業需求；(2)該集團已實現簽約但尚未結算金額於2013年底時達673.81億元，到2014年2月底時更增至731.65億元，二者較2013年確定的簽約額1.01倍與1.15倍，且擬於2014年結算的已鎖定開發業務達525.44億元，相當於上年簽約額79.24%，對業績該有保證。華潤置地股價於5月2日收15.86元，跌0.1元，日線圖呈陰燭錘頭，RSI頂背馳略轉弱，STC續有派發信號，如失15.38元，或反覆下試14.94元，破16.04元，有望反覆挑戰17.5元至18元。

(筆者為證監會持牌人)

鐵路擴投資 中鐵建有景

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

港股上周只有4日市，周三受騰訊(0700)下挫拖累，恒指下跌超過300點；恒指全周微升37點，每日平均成交為573.5億元。內地計劃將今年鐵路投資目標再上調，市場憧憬內地再推出穩定經濟措施，料恒指短期於22,000至22,500間上落。

首季績佳 業務穩增長

股份推介：中國鐵建(1186)。中國鐵路總公司日前上調今年鐵路固定資產投資計劃，至總額8,000億元人民幣，這已是今年以來第三次上調投資額度，反映內地穩增長決心，相信對相關鐵路股亦有利。中國鐵建今年首季業績不俗，營業額增長21.2%至1081.4億元人民幣，盈利增長23%至20億元人民幣，延續去年全年業務增長，相信主要由工程承包業務帶動。中國鐵建今年亦已獲得不少工程合同，包括在4月份分別簽定51億元人民幣蒙古工程合同，以及以73.5億元人民幣中標張家口合同，相信今年業務增長仍然穩健。目標7.67元(上周五收市6.88元)，止蝕6.20元。

白雲山力推「國產偉哥」

白雲山(0874)公布首季純利增長21.2%至3.18億元人民幣，營業收入46.8億元人民幣，按年升12.6%，經營利潤增長27.7%至4.09億元。數據反映集團首季業績保持去年增長勢頭。集團飲品業務王老吉在6至11月將迎來旺季，相信有助集團營業額增長。製藥業務方面，早前中央取消低價藥最高限價政策，由於白雲山約7成藥品為低價藥，相信可以受惠。集團今年主力產品為「國產偉哥」，因輝瑞的專利權今年到期，而白雲山為此早已做好前期生產準備。目標26元(上周五收市22.80元)，止蝕21元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)