

資金換馬

東風集團可吼

紅籌國企 高輪 張怡

國指上周跌1.2%，表現與大市相若。不過，個別國指成分股表現卻變動頗大，當中曾成為基金愛股的長城汽車(2333)於周內大跌22.9%，反觀中電信(0728)則逆勢升3.8%。

東風集團(0489)上周五以10.24元報收，全周計共跌0.26元，跌幅為2.5%，表現在汽車板塊中僅屬不過不失，但該股現價市盈率6.55倍，則為一線汽車股中估值較偏低者，而股價近期在退至10.2元水平已獲支持，故值得繼續跟進。

集團今年汽車銷售目標為280萬至285萬輛，按年增幅9%至11%。此外，集團去年以8億歐元入股標緻雪鐵龍約14%權益，力拓國際化意慾趨明顯，料也有助其提升競爭力。

銀娛中期購輪揀 13733

銀河娛樂(0027)上周五收報58.5元，升5.6%，同屬當日表現較佳的藍籌股。若看好該股中長線表現，可留意銀河摩通購輪(13733)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股短期沽壓有所收斂，料有利中資股表現。

東風集團

長汽備受沽壓，資金換馬，其因估值較為偏低，料可望受惠。

目標價：11.72元 止蝕位：10元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

澳門股反彈 留意購輪

恒指上周累計跌398點，成交金額約536億元。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17倍。

騰訊購證有逾8200萬元流入

騰訊(0700)上周股價疲軟，屢試今年新低，周五最低跌至465元，之後喘定回穩，更曾倒升至482.6元，收市報478.8元，升1.1%，而在高輪市場方面，騰訊認購證於4月30日至5月8日的五個交易日，有逾8200萬元資金流入，為市場最多的相關資產。

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4倍。

金沙彈力強 購輪揀 15325

澳門博彩股上周五顯著回升，金沙中國(1928)股價反彈5.8%，最高見55.65元，收報55.6元，是升幅最大藍籌之一，累計過去五個交易日則跌5.35%。

銀娛(0027)上周四捱沽後，周五股價曾最高升至58.7元，收報58.5元，升5.6%，在高輪市場方面，銀娛認購證相當活躍，於5月8日的交易日，有逾1500萬元資金流入其認購證。

股市 縱橫

章君

聯邦制藥整固後可發圍

港股上周只有4個交易日，周初連跌兩日後，周四、五現弱勢反彈，但不少前期熱炒股股依然遭到較大的沽壓，其中科網、手遊和濠賭股等前期熱炒板塊，周內累積的跌幅頗為明顯。

聯邦制藥股價在3月28日公布業績後，曾出現過一段頗為亮麗的急升行情，由成績表曝光前低位的3.78元，急彈至5.85元始遇阻回落，回升的幅度近55%，其爆發力強橫也不言而喻。

旗下產品需求可炒復甦

單聯聯邦制藥的業績報告無疑不太起眼，集團去年

收入亦只按年增長8.9%至78.4億元，但受到廠房搬遷相關的減值及較去年少的可換股債券公平值收益的影響，純利更按年大跌70.3%，至4,803.7萬元。

值得留意的是，集團業績向好，除了主營的抗生素市場復甦外，旗下的中間體及原料藥產品在去年上半年的銷售，雖然分別按年下跌0.9%及2.2%，但下半年在產品售價上升及需求增加所帶動，亦現明顯的反彈。



17.5%。

另一方面，集團成藥業務研發也出現突破發展，甘精胰島素(第三代胰島素)已進入生產報批階段，兩款第三代胰島素產品亦已進入申請進入臨床階段。

醫藥板塊因有國策支持可予憧憬，聯邦制藥業績前景也具改善空間，趁該股調整期部署上車，博反彈目標暫睇之前阻力的5.85元。

中央頻出招 「窮月」不太淡

美股道指上周五收報16,583點，漲32點或0.2%，為收市紀錄高位，至於近期相對較弱、代表科技股的納指更回升20.37點或0.5%，至4,071點。

針對內銀有需要提高資本充足率，以及降低銀行在市場集資的壓力，中銀監和中證監於4月聯合發布《關於商業銀行發行優先股補充一級資本的指導意見》。

儘管內銀已有兩家大銀行宣布了將發行優先股籌資，惟對已「熊霸天下」五年的A股，沖喜作用並不大。

十年前，資本市場的「國九條」為資本市場發展提供了巨大的政策紅利，A股由此進入了牛市通道。而十年後，中央剛出台的新版「國九條」，能否如市場看成為求市「猛藥」，則仍有待觀察。

針對內銀有需要提高資本充足率，以及降低銀行在市場集資的壓力，中銀監和中證監於4月聯合發布《關於商業銀行發行優先股補充一級資本的指導意見》。

儘管內銀已有兩家大銀行宣布了將發行優先股籌資，惟對已「熊霸天下」五年的A股，沖喜作用並不大。

針對內銀有需要提高資本充足率，以及降低銀行在市場集資的壓力，中銀監和中證監於4月聯合發布《關於商業銀行發行優先股補充一級資本的指導意見》。

十年前，資本市場的「國九條」為資本市場發展提供了巨大的政策紅利，A股由此進入了牛市通道。而十年後，中央剛出台的新版「國九條」，能否如市場看成為求市「猛藥」，則仍有待觀察。

針對內銀有需要提高資本充足率，以及降低銀行在市場集資的壓力，中銀監和中證監於4月聯合發布《關於商業銀行發行優先股補充一級資本的指導意見》。

儘管內銀已有兩家大銀行宣布了將發行優先股籌資，惟對已「熊霸天下」五年的A股，沖喜作用並不大。

十年前，資本市場的「國九條」為資本市場發展提供了巨大的政策紅利，A股由此進入了牛市通道。而十年後，中央剛出台的新版「國九條」，能否如市場看成為求市「猛藥」，則仍有待觀察。

數碼收發站

專家 分析

北控水務產能有上升潛力。雖然中美經濟數據理想，聯儲局主席耶倫亦表明仍將長時間維持低息，但烏克蘭局勢繼續惡化，外圍市場缺乏明確方向。



張賽娥 南華證券 副主席

招行核心業務發展不俗。紐約道斯再創中段交易和收盤歷史新高，唯是成交量仍低於平均數，顯動力相對有限。



黎偉成 資深財經 評論員

長實資金足利業務拓展。港股上周只有4日市，受累美股及美網股下挫拖累，恒指上周走勢偏淡，全周下跌398點。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

受惠國家促進節能環保。股份推介：北控水務(0371)主要業務包括污水處理、建造服務、銷售污水處理設施及供水服務。

股份推介：北控水務(0371)主要業務包括污水處理、建造服務、銷售污水處理設施及供水服務。內地污水處理市場前景樂觀。去年9月，集團先後收購內地水品水務及中國水務控股共36個水廠及項目。

蒙牛乳製品成新增長點

蒙牛乳業(2319)主要在中國從事乳製品的製造及銷售。其中，中國市場消費總量中佔主導地位的液體奶為集團主要收入來源。

貸款上升抵銷淨息差收窄。股份推介：招商銀行(3968)股東應佔溢利於2014年一季度達149.45億元(人民幣，下同)同比增加14.78%。

港交所受惠LME成交增。港交所(0388)公布今年首季盈利增長1.7%至11.8億，收入及其他收益升5%至23.35億。

助增加非地產項目投資。股份推介：長江實業(0001)除淨後股價依然硬淨。近日市況波動，本地地產股抗跌力較強。

助增加非地產項目投資

股份推介：長江實業(0001)除淨後股價依然硬淨。近日市況波動，本地地產股抗跌力較強，長實月內亦將開售荃灣西物業項目。

港交所受惠LME成交增

港交所(0388)公布今年首季盈利增長1.7%至11.8億，收入及其他收益升5%至23.35億，EBITDA升3%至16.01億。

