

股市 縱橫

威力轉型燃氣 上升潛力大

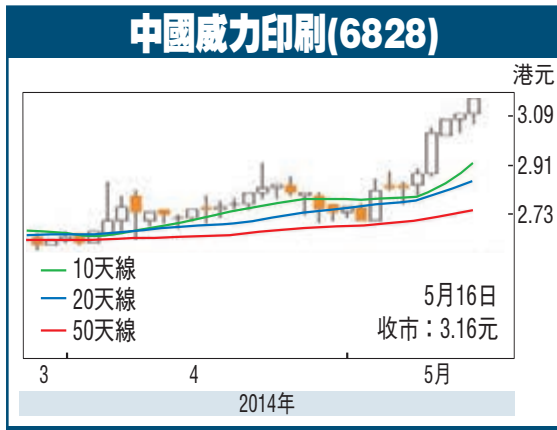
港股上周扭轉近期弱勢顯著反彈，恒指收復牛熊線後，進一步升上22,700水平，大有反覆向23,000關推進之勢。市場氛圍轉佳，有利前日已大幅調整的工業、資源股反彈，而燃氣股上周尾市已回勇，有留意價值。中國威力印刷(6828)本月初宣布以總代價5.15億元收購遼寧本溪市溪湖區天然氣業務30年獨家專營權後，確立該公司全面轉型燃氣為主業，兩周來股價穩步上揚，上周突破2.98元52周高位後，尾市升上3.16元高位收報，基於該公司市值仍不足8億元，以燃氣股而言，仍有上升潛力。

及相關設施，以及一座年供氣量達1.5立方米的天然氣站，以及液化/壓縮天然氣加氣站，並向52,500戶居民提供液化天然氣或壓縮天然氣之設施。

東風湖產業園已建天然氣管道

根據公布，東風湖產業園商業及工業天然氣管道及一個1.5億立方米之天然氣站之工程已完工，5月中向工業客戶開展天然氣供應，預期區內住宅及商業領域之天然氣供應營運，分別於今年年底及明年年底開始。溪湖區面積138平方公里，2010年人口25萬人，供應區主要為重工業組成，如鋼鐵生產、煤炭工業及建築材料生產，對天然氣需求量大。

威力這次收購的總代價中，其中1,700萬元以現金支付，餘額4.98億元以可換股票據支付，每股行使價2.36元。根據協議，票據持有人最多可行使佔擴大股本後29.9%股權，原兩大股東施春利、陳偉明陣營持股34.5%，故收購不涉控股股轉變。不過，賣方新時



代燃氣的李子恒和林章利將成為單一大股東。可以預期，威力將部署改名配合業務轉型，與及進一步落實已公布所簽意向燃氣項目，有變相賣殼引入新業務，料將引進基金入股。

參考早前公布轉型燃氣業務的宏通(0931)市值已升至45億元計，威力目前市值7.87億元，以逾10億元的保守估計，較現價市值有近3成升幅，股價可見4元水平，投資者可伺機跟進，跌破2.75元止蝕。

上藥有望財息兼收

紅籌國企 高輪 張怡

國指上周升2.8%，表現跑輸大市，惟比亞迪(1211)因被摩通納入焦點股份名單，全周累升8.3%，為升幅最大的國指成份股。上海醫藥(2607)上周隨大市回升，最後以14.2元收報，全周計升0.84元，升幅為6.29%，論表現也優於大市。

值得一提的是，上藥於4月25日曾高見16.88元，但其後受到首季業績未如理想的影響，導致沽壓大增，股份也告反覆回調，及至前周五低見13.26元始獲支持，並展開反彈，而現價較近期高位回落的幅度仍近16%，加上該股周內每日低位上移，走勢似漸轉好。

上藥去年營業額782.23億元(人民幣，下同)，增14.9%；盈利22.43億元，升9.3%。上藥派發末期息每股0.26元(0.32港元)，將於本周四(22日)除淨，即在周三前買入，可趕及收息，息率2.345厘，現價佔息率13.37倍。

儘管集團今年首季營業額212.74億元，按年升8.6%；盈利5.86億元，按年跌6.3%，但扣除非常性損益後的純利按年大致持平。據彭博綜合券商預計，上醫今年預測市盈率12.08倍，較不少內地一線醫藥股顯得偏低。上醫日前表示公布，母公司上海實業附屬上實投資於5月2日以14.04元(港元，下同)平均價格增持了公司25萬股H股，佔公司已發行股本0.01%，涉資351萬元。增持後，持股量將由35.5%增至35.51%。

雖然母公司此次入貨的數量十分有限，惟集團指出，未來一年內，上實投資仍有計劃繼續增持股份，但比例不逾2%。趁股價走勢轉好跟進，博反彈目標仍睇高位阻力的16.88元，惟失守低位支持的13.26元則止蝕。

騰訊購輪 16094 鏖氣較盛

騰訊(2988)上周折細後，股價先升後跌，最後以106.5元收報，若看好該股後市反彈行情，可留意騰訊渣打購輪(16094)。16094上周五收市報0.39元，其於明年1月6日到期，換股價為128.88元，兌換率為0.05，現時溢價28.34%，引伸波幅44.7%，實際槓桿4.9倍。此證為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據尚算合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料中資股續可吸引資金流入。

上海醫藥

估值不算貴，母公司有意續增持，料股價具反彈空間。

目標價：16.88元 止蝕位：13.26元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

匯豐中移購輪可留意

上周五一眾藍籌走勢向好，當中匯豐控股(0005)成交活躍，為第二大成交股票。匯豐股價已經連升三日，股價重上100天線80.24元。上周五收市報81.35元，升1%。上周匯豐中國宣布，協助一家德資跨國企業通過旗下在上海自貿區的子公司，啟動跨國公司外匯資金集中運營管理業務，匯豐成為首批在上海自貿區啟動該業務的外資銀行。投資者如果看好匯豐，可留意匯豐認購證(13744)，行使價83元，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿約18倍。

上周有大行上調三家中國電信公司的目標價，中移動(0941)股價從4月24日低位的68.6元起，已經上升11.5%，上周五收市報76.45元，升0.7%。從技術走勢上看，股價已經突破之前的阻力位75元。中線有望挑戰80元關口。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，可留意今日新上市的中移動認沽證(17187)，行使價63.88元，今年11月到期，為中期價外證。

騰訊(2988)上周四升回50天線108.32元以上後，上周五有輕微回落。上周五騰訊股價收市報106.5元，下跌1.9%。在過去的五個交易日，有2,000萬元流入騰訊的認沽證。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(15504)，行使價125元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍，而較長期的選擇，可留意騰訊認購證(15505)，行使價140元，明年6月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(14067)，行使價100元，今年8月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

上周有大行出報告調低中國信達(1359)的評級，並將目標價下調至3.2元。於是上周五信達股價急跌6.1%，收市報3.67元。如果投資者看好信達，可以留意今日新上市的信達認購證(17182)，行使價4.4元，今年12月到期。

建行向好 吼 15506 購輪

上周中資銀行股成交活躍，當中建設銀行(0939)股價從50天線5.3元，上升至5.5元，從技術走勢上看，如果股價能突破4月10日的高位5.64元的話，股價走勢會進一步向好。上周五收市報5.51元，沒有升跌。如果投資者看好建行，可以留意建行認購證(15506)，行使價6元，今年10月到期，屬中期價外證，實際槓桿9倍。工行(1398)則微升0.6%，收報4.82元，如果投資者看好工行，可以留意工行認購證(14574)，行使價4.89元，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍。

銀娛(0027)上周五低開高收，微跌0.26%，收報58.6元。投資者如果看好銀河娛樂，可留意新上市的銀娛認購證(17254)，行使價68元，今年11月到期，為中期價外證。

耶倫力保美經濟復甦甚正面

美股上周三、四兩天即市大幅調整約350點後，周五尾市先跌後升，道指升回16,500而以16,491收報，升44點；而標指、納指亦反彈0.37%和0.52%。美股回穩主要受4月新屋動工數據遠勝預期，抵銷了消費信心轉弱的影響，吸引了早前大回吐的投資者入市。市場關注聯儲局耶倫就經濟前景的最新談話，她表明美經濟仍有待進一步實現健康發展，聯儲局亦尋求令金融環境更寬鬆，承諾繼續為促進美國經濟復甦做好分內工作。耶倫的最新說詞，等如再向市場派定心丸，有利風險資金續流入股市等市場，對環球股市有正面影響。港股上周已一舉收復100天、250天線，恒指收報22,712，全周挺升850點或3.9%，而10天線有拗腰升穿20天線(22,359)之勢，技術走勢向好，料好友大戶進一步挾淡倉及實力資金回流，恒指有望反覆向23,000關推進。 ■司馬敬



數碼收發站

專家分析

中軟加快雲計算新業務



張燕燕 南華證券 副主席

受內地「新國九條」出台刺激，內銀股表現強勢，加上騰訊(2988)首季業績遠勝預期帶動下，港股上周上揚，恒指一周累升850點或3.9%至22,713點，國企指數亦升271點或2.8%至9,955點。大市日均成交維持於561億元。美國本周四凌晨將公布聯儲局議息紀錄，料大市在議息紀錄公布之前將較為淡靜，因此預計恒指將於現水平反覆整固。

股份推介：中軟國際(0354)提供綜合性軟件與資訊服務，即「端到端」的資訊科技服務，包括專業服務、外包服務與新興業務。主要客戶分布在政府、製造、金融、電訊、高科技等行業，遍佈中國內地、美國、日本、香港等國家和地區。隨著資訊化和工業化深度融合，軟件、電子商務、光通信等行業成長空間巨大。而且以社交網絡、移動互聯、大數據分析和雲計算為代表的資訊科技革命，正逐漸改變傳統的資訊科技服務商業模式，集團在移動互聯領域擁有強大的產品開發能力，其發展戰略與其主要客戶中國移動(0941)、華為、阿里巴巴及微軟的戰略同步。集團亦在加快布局雲計算等創新業務。去年11月集團與阿里巴巴旗下「阿里雲」建立雲計算產業同盟，並收購美國提供雲服務成為領先的微軟雲移植合作夥伴之一的美國資訊科技公司，今年1月底集團亦宣布與中信21國際(0241)就阿里雲合作。

中國機械工程具資金優勢

中國機械工程(1829)主要從事國際工程承包業務及貿易業務。截至去年底，公司未完成合同量達82.2億美元，同比增加16.4%。集團是內地最具國際工程承包業務經驗的承包商，去年下半年更先後獲得約旦項目、伊拉克水泥廠項目和孟加拉國網電化項目，將可支持集團未來收入。國際工程承包項目通常由當地政府投資，所以儘管國際經濟形勢較為低迷，但發展中國家的基建工程項目受世界經濟低速增長影響甚微。而且中國承包商憑藉中國政府的強力資金支援，在發展中國家投資享有優勢。全球民生及公共基建持續改善，地區政府因應歐洲主權債務危機推出各項措施刺激經濟，都將會刺激全球市場的基建工程需求。(筆者為證監會持牌人)

金沙「中場豐收」挺佳績



黎偉成 資深財經 評論員

紐約股市急挫兩日後，上周五作出十分輕微反彈。港股上周在成交十分薄弱的低能量環境底下出現跌多升少劣象，恒生指數收盤22,712.91，跌17.95點。恒指陰陽燭日線圖由陽燭十字星待變轉陽燭錘頭，各主要技術指標變化形態反覆，似漸次好轉。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線的反覆中，亦存在不少變數，由是港股的市場新象引人以憂：(1)每日成交額於最近一段不短的時間，大多僅止於500億、600億元的低水平，近日更進一步減少至500億元以下的更低數目；(2)無論是升市或跌市，每日下跌的股份總數，總是遠多甚或倍多於上升者；(3)基金大戶多不約而同地齊沽相類群的股份，隱約地形成洗倉的格局，當非佳象。港股暫受制阻力區22,855至23,034，而美股出現回調，故恒指未必可守22,474至22,510，一旦失此關，便得進一步下試22,261至22,098矣。

威尼斯人娛樂場季收入10.7億

股份推介：金沙中國(1928)今年第一季度收入淨額達7.51億元(美元，下同)，按年增加66%，較去年同期的63.3%多賺，主要是受惠中場收入大幅增長：(一)路氹項目金沙城中心的投資回報理想，特別是娛樂場收入7.5億元的按年增長達40.6%，使EBITDA增加逾1倍至2.65億元，和EBITDA率由上年同期的22.4%大幅提升9.6個百分點至32%。此外有賴非轉碼入箱額18億元大增73.8%，更甚者為角子機收入18.21億元亦增48.3%之譜。(二)威尼斯人娛樂場收入10.75億元，按年增長由上年同期15.5%增加22.7個百分點至38.2%，其中非轉碼收入24.1億元，按年大增60.1個百分點至80.1%，和角子機收入增21.9%至14.52億元，扭轉上年同期之4%跌勢。由是EBITDA達4.7億元相對於上年同期多增11.3個百分點至34.9%，EBITDA率尚處39.7%之高水準。

金沙中國5月16日收57.5元，跌0.5元，日線圖呈陽燭身懷六甲，RSI頂轉底背漸轉強，STC亦有溫和收緊信號，越58.05元可望見63.5元至65.2元，甚至68元，仍保強態。(筆者為證監會持牌人)



鄧聲君 AMTD 證券及財富管理 業務部總經理

港股連升五日後回吐，上周港股受惠「新國九條」及道指創新高刺激下，逼近22,800水平；另外，市傳中銀監要求銀行提高房地產貸款發放及港府放寬雙倍印花稅換機期限等利好消息，內房及本地地產股受捧。恒指全周升850點，每日平均成交為561億元。港股於上周五收市前收復大部分失地，惟成交疲弱，料下周將於22,500至22,800間整固，初步支持在22,500。

股份推介：金山軟件(3888)股價由高位已回落3成，近日重上10天線水平，相信跌勢喘定，現價具吸納價值。金山被納入MSCI環球指數系列之中國指數，相信會帶動公司買盤增加，有利股價走勢。另一方面，金山主席雷軍為創辦人的小米科技，近日公布推出多項新產品，包括平板電腦及智能電視，由於小米及金山在不同領域包括手遊、雲端業務等方面都有合作關係，相信小米產品熱賣對集團有正面影響。此外，集團已分拆專軟軟件獵豹於紐約上市，料有利釋放集團價值。目標27.50元(上周五收市22.90元)，止蝕20元。

中燃銷量料保持雙位數

中國燃氣(0384)。有傳內地《關於實施居民生活用氣階梯氣價的指導意見》已完成並上報至國務院，有望在年內推出階梯氣價，相信會帶動有利於內地市場的擴大和調整天然氣用戶的消費模式，對燃氣股有正面影響。中國燃氣截至去年9月的半年度，天然氣銷量增長14.6%，料全年銷量增長率可保持雙位數字，預計至2018至2019年銷量料達300至350億立方米，而汽車加氣站亦將增至1,000個。中國燃氣主要收入來自工商業用戶，有利轉嫁成本升幅，大股東北京控股(0392)亦有機會注入城市燃氣資產。目標13元(上周五收市11.82元)，止蝕10.7元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)