

股市 縱橫

珠海控股中線前景樂觀

在港上市紅籌窗口公司中，作為珠海市政府的窗口公司一珠海控股(0908)目前市值17.4億元，被市場形容為滄海遺珠股，在去年收購珠海兩塊地皮配高檔旅遊業務之後，在提升包括旅遊、地產、交通運輸的綜合盈利前景已然改觀，是值得看高一線中線增長股。

珠海控股早前公布去年盈利增兩倍至2.09億元，每股盈利0.17元，主業轉向高檔旅遊。營業額11.08億元，按年升14.5%，毛利3.37億元，按年升30.62%，派末期息2仙及特別息1仙，足見管理層對未來財政狀況感信心。

集團去年的客輪業務盈利增加，九州港、蛇口線及海島線客輪業務分別升8.7%、21%及13.4%。集團計劃開通橫琴至其他港口的航線，並將建造新船；橫琴長隆國際海洋度假區已全面開放，計劃每年吸引2,000萬旅客，橫琴未來將配合澳門旅遊發展多項娛樂設施，估計橫琴航線將成為集團未來主要收益來源。

珠海控股去年初亦公布擬合資在橫琴興建客運碼頭、購物中心的綜合體，料今年有進展。旗下圓明新園景點自從免費開放後，旅客人數大增帶動租金及演藝節目收入，反而可以扭虧為盈；而酒店業務的入住率則放緩。

頭、購物中心的綜合體，料今年有進展。旗下圓明新園景點自從免費開放後，旅客人數大增帶動租金及演藝節目收入，反而可以扭虧為盈；而酒店業務的入住率則放緩。

高球場別墅項目成引擎

珠海控股去年4月以16.5億元收購珠海國際賽車場綜合發展項目地塊60%權益，已獲珠海市國土資源局發出土地許可證，並於去年9月與綠城房地產建設管理，訂立項目發展為中高檔別墅，以配合鄰近的珠海翠湖高爾夫球場重建，別墅項目與鳳凰山下的高球場環境連結一起，大為提升物業價值。

據投資大行評估，上述涉及78.8萬平方米的地塊，其項目最保守估計市值達210億元人民幣，足夠未來8年發展，首期項目可望在今年第四季內推售，成為珠海控股未來盈利較高增長的亮點，並藉此支持旗下旅遊資產項目提升。



此外，珠海控股在5月初宣布回購股份，最多為1.41億股，佔發行股本10%，只待6月12日股東會通過，倘悉數回購，珠海九州控股持股將由40.46%增至44.96%，反映管理層對未來業務持續壯大發展的信心。

珠海控股現價1.23元，市盈率及市賬率分別約為7倍、0.78倍，遠低於粵海投資(0270)等窗口公司，加上港珠澳大橋將通車，橫琴開發，旗下高檔旅遊的房地產項目帶來高盈利增長，中線股價前景樂觀，不妨趁低收集。

國策股當旺 光國續看好

紅籌國企 高輪 張怡

中央頻頻出招撐經濟，對本地中資股有正面的支持作用。國企指數上周重返萬關，收報10,121點，全周累升165點，升幅1.7%，表現跑贏大市。就技術走勢而論，國指已重返10天、20天及50天線等重要平均線之上，平均線組合排列也呈強，在消息面續利好下，國策受惠股可望成為金換馬收集對象。

新能源板塊有國家政策眷顧，行業前景備受看好，被視為行業龍頭的光大國際(0257)，上週四、五彈力已見轉強，並重返10元關之上，收報10.04元，全周共計升7.26%，表現突出。光國經過上周的反彈，已收復10天及20天線，並逼近50天線的10.28元，而該股近期調整，但就一直企於250天線的牛熊分界線之上，顯示其強勢股地位仍未變。

央企背景的光國主要經營污水處理、垃圾焚燒發電及其他新能源發電等環保業務，項目分佈於北京、江蘇、山東、福建、廣東、安徽及浙江省等地。光國去年純利按年增長17.9%至13.25億元，每股盈利32.6仙，派末期股息5仙。期內，營業額按年增長56%至53.2億元，其中，來自環保能源項目建造項目的營業額比重逾47%，收入為25.17億元，增1.7倍。

光國今年有26個項目處於籌建及在建，當中7個項目將於今年建成及投入運作，4個為垃圾焚燒項目，2個為危險固體廢物處理項目，以及1個污水處理項目。集團今年首5個月已新簽訂9個新項目，涉資34億元人民幣，金額已高於去年全年。

光國近年積極擴展環保及新能源項目，在內地主要城市的投資項目已進入收成期，國策亦有利行業併購，故令其發展潛力值得看好。趁股價已完成整固部署上車，上望目標為年高位的12.07元，惟失守10天線支持的9.4元則止蝕。

國指購輪 13091 鑊氣較盛

國指重返萬關，若繼續看好其後市表現，可留意中企通購輪(13091)。13091現價報0.058元，其於今年9月29日到期，行使價為10,600，兌換率為0.0025，現時溢價7.02%，引伸波幅17.55%，實際槓桿15.12倍。此國指購輪雖仍為價外輪，但因屬中期高輪，現時數據又屬合理，加上交投在類股中又屬鑊氣較盛的一隻，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，料續有利中資股表現。

光大國際

國策有利新能源行業的發展，集團投資已進入收成期，續有利吸引新能源基金作中長線建倉。
目標價：12.07元 止蝕位：9.4元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

內房股強 留意中海外購輪

市場憧憬內房調控政策鬆綁，內房股上週五全線向上，中國海外(0688)股價最高升至20.2元，收市報20元，升約5.5%。如果投資者看好中海外，可留意中海外認購證(14896)，行使價22元，明年3月到期，為長期貼價證，實際槓桿約4倍。

騰訊(2988)周五股價回吐約1%，收市報111.1元，回顧一周表現，騰訊上週累升4.6%，而在窩輪市場方面，於5月21日的交易日，有逾1240萬元流入騰訊的認購證。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6倍，而較貼價的選擇，可留意騰訊認購證(13802)，行使價117.6元，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡騰訊，可留意新上市的騰訊認購證(21819)，行使價94元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約4.5倍。

周五在內房股領漲下，恒指周五微升12點，連升四日，收市報22,965點，一周累計升222點，成交金額約514億元，恒指上週曾上試23,000點關口，目前10天線上移至22,600點附近，但23,000點阻力甚大。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(21305)，行使價23000點，今年10月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認購證(21304)，行使價21,800點，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

中移回吐 吼17187沽輪

中移動(0941)周五回吐近1%，收市報77.25元。投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(13671)，行使價78.88元，今年7月到期，為短期貼價證，實際槓桿約16倍。投資者如果看淡中移動，可留意中移動認購證(17187)，行使價63.88元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

和黃(0013)股價在早上上試過103元附近後，稍回至100元水平左右，周五收報100.6元，跌0.2%。在窩輪市場方面，於過去的五個交易日，有逾730萬元流入和黃的認購證。如果投資者看好和黃，可留意和黃認購證(17260)，行使價110元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約8倍。

內銀股持續強勢，建行(0939)收報5.62元，微升0.01元。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10倍。工行(1398)亦升0.4%，收市報4.99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10倍。

友邦保險(1299)周五收報38.15元，升0.1元。投資者如果看好友邦，可留意新上市的友邦認購證(15451)，行使價39.28元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

期指好友主導 港股更上層樓

美股上周五受到新屋銷售勝預期，以年率計相當於43.3萬間，在地產股上揚及市場對經濟持續復甦抱有信心下，三大指數續上升，而標指更首次突破1,900關收市，收報1,900.53，升0.42%，創下新高；而道指則升31點，收報16,606，登上16,600的台階。亞太區股市今天假後重開，可望承接美股升勢而向好，而港股有望進一步升上23,000關，向23,200推進，金融及經濟周期股可看高一線。

司馬敬



數碼收發站

美國4月新屋銷售上升6.4%，以年率計相當於43.3萬間，令市場相信美樓市復甦持續，帶動市場資金追捧地產股。另外，惠普公布進一步裁員計劃後股價轉強，其他大型科技股亦造好，蘋果同亞馬遜收市分別升逾1%及2%。帶領標準普爾500指數再創收市新高。美股今天為美國陣亡將士紀念日假期，英國則為銀行假期，兩地股市都休市。

美股強勢 標普指數創新高

上周港股在好友大戶主導下反覆升破22,700阻力，進一步升上23,000關，其後雖有回吐壓力，但沽壓並不多，反而退至22,600/22,700重獲承接，貨源落入強者手，相信已為回流資金所吸納。恒指全周升253點或1.11%，收報22,966點。恒指10天線已多天企於20天、50天及250天線之上，今周四為期結算，料期指好友大戶乘勢推高，恒指有望向23200/23,500推進，有利吸引資金續增持落後的金融、經濟周期股。板塊資金流數據顯示，公路、化妝

品、金屬、百貨超市及電信股有較多資金流入。

靚業績勁增 傳路演推介

靚股方面，靚華押業信貸控股(1319)上週收市後公布截至2014年2月28日止年度業績，股東應佔年度溢利大幅增長80.9%，達4,108萬元，派發末期股息每股2.7港仙。其中收益為9,582萬元，增幅為33.6%，於每股溢利為0.104元。

靚華典當貸款業務利息收入保持穩定，但按揭抵押貸款業務繼續為集團之增長動力。該業務於期內繼續快速增長。

靚華截至2014年2月28日止年度，來自按揭抵押貸款服務的利息收入顯著增加至約3,750萬元。靚華續力拓貸款業務，公司盈利持續高增長可期，傳聞管理層將展開路演，吸引基金等資金投入。

公司動向方面，新世紀集團(0234)宣布已出售印尼峇淡度假村項目所持50%權益，代價為1,000萬元，集團將因出售事項而錄得出售收益約1,130萬元。

專家 分析

聯塑管道業務增長樂觀

上周，聯儲局公佈4月份議息會議紀錄，顯示短期沒有加息計劃，中美製造業採購經理數據均超出預期，提振港股向上。恒指全周升253點或1.11%至22,966點，國指升166點或1.66%至10,121點。大市日均成交金額按周下跌5.63%至530億元。受利好消息提振，市場氛圍逐漸轉好，但內地股市依然疲弱，料港股短期繼續整固。

全國灌溉發展料增補貼

股份推介：中國聯塑(2128)。中國最大的塑膠管道及管件生產商之一，產品廣泛應用於給水、排水、電力通訊、燃氣、農用、地熱和消防七大領域。去年純利按年增長17%至14.5億元人民幣，末期息繼續維持每股12港仙。集團近年發展新家居建材產品，包含水暖衛浴、整體廚房、塑鋼門窗系統等，有望受惠於內地城鎮化進程加快，擴大集團盈利基礎，推動集團長線盈利增長。《全國灌溉發展總體規劃》已編制完成，擬加大財政補貼力度，以覆蓋大部分灌溉系統的初始投資，加強水利建設投資，如若發佈，料帶動對塑膠管的需求。三中全会及兩會亦提出完善城鎮化發展機制，相關政策有望推動集團盈利增長。

敏華沙發出口穩增長

敏華控股(1999)主要於中國生產休閒沙發，出口至美國及歐洲等海外市場客戶，同時亦在內地銷售。其研發的「Leath-Aire」科技布製成的產品亦受到眾多海外及國內客戶的歡迎。集團料截至今年3月底年度純利顯著增長。內地處於城鎮化快速發展時期，消費者消費水平亦日益增長，集團於去年國慶黃金周期間錄得1.7億元人民幣銷售額，按年增加44%。市場對住宅的剛性需求殷切，可見內地傢俬市場有着龐大的購買潛力。美國住宅市場持續溫和增長。住宅樓市回暖，商業地產需求也在增加，集團業績有望隨之提升。另外，集團於歐洲的業務滲透率亦見擴大。集團於今年3月在廣州舉行的傢俬展中當場與41個客戶簽訂約350萬美元的訂單，其中新增客戶近20個。出口市場整體呈現穩定增長趨勢，集團有望進一步拓展國際市場。

(筆者為證監會持牌人)

潤泥暢銷 盈利跌轉升

美新屋銷售於4月份上升6.4%和相當於年率43.3萬間，較分析員預期的42.5萬間為多，亦為過去6個月以來的最大升幅，加上二手樓銷售亦作2014年的首度回升，消息使房屋建築商受惠，加上小型股份及生物技術股份自跌後底位持續回揚，使紐約股市反覆走高，標準普爾指數1,900.53，升8.04點，再以歷史高位收報，而港股於5月23日收報22,965.86，略升12.1點和全日成交額僅514.02億元。恒生指數陰陽燭日線圖由陽燭十字星轉陰燭懷六甲待變，但9RSI和STC%K的短期技術指標，中期者DMI+DMACDMI與信號線M2皆底背馳，顯示短中期技術指標形態反覆，漸次好轉。即使港股的入市資金仍然相當疏落，動力不足，惟上升的股份數據重現多於下跌佳態，基本扭轉過去一段時間的低成交、跌多於升的慘淡局面。估計恒生指數在力破22,855之後，仍得添量鼓勇始能再克受制多日的小圓頂23,225。

業務改善 毛利率升至31%

股份推介：華潤水泥(1313)去年股東應佔溢利達33.38億元，按年增長43.6%，扭轉2012年少賺44.4%至23.24億元之困有因：(一)水泥分部門溢利46.07億元，按年增長37.7%，扭轉上年之跌31.5%，有賴銷售量671.43萬噸的漲幅可達20%，而每噸均價321.3元只減0.9%，較上年所減12.2%少減11.3個百分點，使毛利率由25%上調至31%，另外生產線使用率由83.9%擴為94%。(二)成本控制取得成效，以生產為主的銷售成本209.8億元的按年長9.01%，毛利83.6億元大增37.1%，毛利率亦由24.1%提升至28.5%。加上財務費用減15.6%至7.04億元，以及合營公司盈利貢獻9,950萬元和由持平轉增21.6%。

華潤水泥5月23日收5.04元，升0.09元，日線圖呈陽燭且三個白武士，RSI頂轉底背轉強，STC亦有溫和收緊信號，越雙底頭線5.32元可量度的技術目標價為5.91元，須守4.7元至4.66元。

(筆者為證監會持牌人)

新晨寶馬合作提升業績

港股上周反覆向上，上週四曾突破23,000水平，但收市未能企穩。恒指全周升252點，每日平均成交為529.6億。恒指未能企穩23000水平以上，料短期於22,800至23,000間先行整固，才進一步上試23,300區域。

生產寶馬N20發動機

股份推介：新晨動力(1148)為華展(1114)旗下的汽車發動機製造商，產銷排量介乎1升至2.7升的輕型汽油及柴油機，集團去年營業額增0.5%至25.86億元人民幣，盈利下跌6.7%至2.71億元人民幣，毛利率為19.7%。雖然集團去年業績一般，不過今年受惠與寶馬合作，相信有助業績改善。新晨現時已由本地品牌發動機生產商轉為寶馬發動機及零件供應商，為寶馬生產N20發動機及零件，未來雙方亦有進一步合作可能。而集團去年以4.51億元人民幣向華展收購生產線，有助提升生產效能，以應付客戶更高需求。目標5元(上週五收市4.43元)，止蝕4元。

中滔增持盈隆看高一線

中滔環保(1363)。內地支持環保水務事業，國務院常務會議提出，抓好中小型水利設施建設的同時，要集中力量推進重大水利工程，長遠對相關股份有利。中滔環保主要業務為工業污水處理，於廣東省有領導地位，集團早前以2.46億增持廣州盈隆污水處理的股權，由46%增至95%，令盈隆成為集團附屬公司，相信對今年中滔的業績貢獻可增加，並強化集團於廣東省的戰略部署。技術上，股價反覆調整後上企於20天線，技術走勢改善。目標5.50元(上週五收市4.80元)，止蝕4.40元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

上企於20天線，技術走勢改善。目標5.50元(上週五收市4.80元)，止蝕4.40元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)