

國策利好 金風享高估值

但集團業務未來可望獲國策較大的推動，故續享高估值的機會仍大。

另一方面，大行花旗發表的研究報告，也將金風今年至2016年盈利預測上調4%至15%，投資評級由「中性」升至「買入」，目標價由9.4元升至9.8元。花旗又認為，金風2015年預測市盈率为16.8倍，估值不貴。趁股走勢轉好跟進，上望目標為年高位的10.02元(港元，下同)，惟失守50天線支持位的8.25元則止蝕。

金山反彈 購輪16960可取

金山軟件(3888)於上周四急回後，翌日已告止跌反彈，收報23.45元。若看好該股後市回升行情，可留意金軟摩通購輪(16960)。16960上周五以0.33元收報收，其於今年12月1日到期，換股價為25.88元，兌換率為0.1，現時溢價24.44%，引伸波幅64.36%，實際槓桿3.6倍。此證雖為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，加上交投較暢旺，而數據在同類股證也算較合理，為吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢未變，料續有利資金流入中資股。

金風科技

中央加大對新疆的投資力度，業務受惠國策支持，可望享高估值。

目標價：10.02元 止蝕位：8.25元

輪證 動向 中銀國際股票衍生品部

資金流入 吼金山購輪

金山軟件(3888)上周有較多消息，而股價波幅亦較大，周三公佈季度業績後，周四股價大跌逾11%，周五收市後被納入MSCI中國指數，受此消息帶動股價反彈2.7%，收市報23.45元，一周累計跌2.55%。資金繼續流入金軟的相關認購證，由5月23日至5月29日的五個交易日，有逾3,600萬元流入其認購證，為市場上最多的相關資產。如果投資者看好金山軟件，可以留意金軟認購證(17125)，行售價25元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約4倍。另一較價外的選擇，可以留意金軟認購證(15870)，行售價33.88元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

騰訊(0700)上周五股價續往下調整，最低見108.5元，收市報109.3，跌約0.5%，資金流向方面，於5月29日有逾360萬元流入騰訊認沽證。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21819)，行售價94元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(22065)，行售價128.88元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍，而另一選擇，可留意騰訊認購證(15504)，行售價125元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

銀娛反彈 留意17254輪

銀河娛樂(0027)升幅更逾4.6%，股價重上60元關口，收報61.95元。投資者如果看好銀娛，可留意銀娛認購證(17254)，行售價68元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約5倍。

長和系落實出價收購Envestra，消息刺激長實(0001)股價走強，最高升至140元的六年新高，收市報138.5元，升約1.1%。如果投資者看好長實，可留意長實認購證(14426)，行售價136.379元，今年9月到期，為中期價內證，實際槓桿約8倍。

上周五港股造好，恒指最高升至23,178點，全日收報23,081點，升71點，一周恒指累計升116點，成交額增至754億元。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(21305)，行售價23,000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，可留意恒指認沽證(21304)，行售價21,800點，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

股市 縱橫

拓移動多媒體 中播有「錢」景

近年在美國積極發展CMMB移動電視多媒體廣播技術的中播控股(0471)，最近獲大股東黃秋智注入美國六大城市的免費UHF頻譜電視台，作價6,800美元(約5.3億港元)，令中播連同已擁有的紐約電視台在內，成為擁有美國最大地面免費電視廣播網絡之一，為其快速擴展移動多媒體廣播服務及CMMB移動電視奠定基礎，業務前景吸引。

中播擁有中國自主開發的CMMB全球技術授權和下一代廣播寬頻技術平台，與國家廣播電局和國內外智能手機等產業龍頭合作，致力於全球推廣CMMB移動多媒體網絡，向消費者提供新一代視頻娛樂和資料下載服務。

擁美七大城市電視台效益大

中播前年已購入紐約電視台並建立CMMB移動電視網絡發展，營運測試已屆尾聲，將申請牌照照正式營運。今次大股東一次過注入美國六大城市的免費UHF頻譜電視台使用及經營權，可說是紐約CMMB

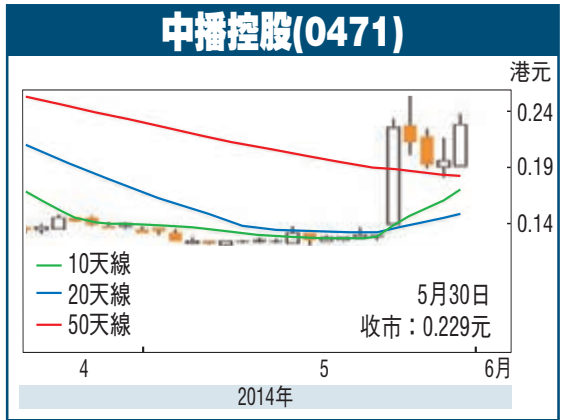
技術取得成功之後，進一步擴大移動電視網絡的宏圖大計。上述六大城市包括三藩市、達拉斯、休斯頓、亞特蘭大、邁阿密及坦帕，覆蓋人口達4,000萬人。連同紐約電視台在內，合共擁有多達40個UHF頻譜電視台，其商業廣播規模效益已大為提升。中播早已與CCTV及中國網絡等合作，這次購入六大城市電視台後，料吸引更多內地電視台熱門節目以至國際電視台租賃頻道播放節目。

值得一提的是，中播與中美合作夥伴共同研發的NGB-W技術的商業網絡，將下一代融合移動網絡運用於移動互聯網，在美國市場推廣之後，將拓展世界其他市場。

傳利用衛星 力拓內地市場

據悉，中播有意利用衛星的功能，配合NGB-W技術達致業務發展，積極拓展內地市場。

中播自公布收購美六大城市免費電視台之後，上周股價一度狂升七成，周五收報0.229元，全周計仍升



約5成。中播移動技術及業務的最新發展，料吸引近年大舉拓展文化產業的央、國企乃至大型互聯網企業，成為其合作夥伴或股東，有助公司市值提升，現價僅為2.1億元，大有升值空間。

中播早前已公布一供二集資，每股供股價0.15元，每認購兩股獲派1紅股，集資2.9億元，其中80%用於收購電視台。供股時間表尚待公布，股價重返供股消息前水平，未來有策略股東入股的可能性高，中線前景吸引。

內地經濟改善 港股有運行

美股道指、標指上周五齊創新高收市，周一亞太區股市重開，再受內地5月製造業PMI升至50.8勝預期的利好刺激，區內股市向好，日本急升2.07%，印度升1.93%，而泰股獲穆迪維持BAA1評級亦升1.78%，澳、韓股市溫和上揚。兩岸三地股市端午節休市，今天復市料有追落後場面。港股上周五收市後，接連有國務院落實經濟提出「定向降準」及PMI勝預期的利好消息，有利6月市上半月走勢，可望再度挑戰23,200阻力，並向23,500推進，內銀料延續上周強勢，資源及經濟周期股料有資金追落後。 ■司馬敬

美股5月市打破「Sell in May」魔咒，全月走勢屢創新高，上周儘管面對首季經濟收縮1%，高於預期收縮0.5%，但市場對次季經濟顯著回升抱有十足信心，預期次季GDP上升3-4%，大可扭轉首季受嚴寒天氣的影響。道指上周衝上16,700關，收報16,717，再創歷史新高；標指收報1,923，在上周內四度刷新紀錄。全月埋單計數，道指升0.8%，而標指升2.1%，連升四個月，大部分企業業績勝預期，支撐標普500指數迭創新高。

世界第二大經濟體中國於6月1日公布了5月製造業PMI指數，報50.8，連升3個月，較市場預期的50.7為佳，亦為年內高水平。數據顯示，大企業PMI報50.9，按月升0.1；中型企業PMI升1.1至51.4，惟小型企業維持48.8，仍處於榮衰線50以下。微調措施漸見成效，大型及中型企業出口訂單增長較快。中國PMI持續回升，對環球股市有正面影響。

國務院上周召開常務會議後宣布，要保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長，並加大「定向降準」措施力度，對符合結構調整、滿足市場需求的實體經濟貸款達到一定比例的銀行適當降低準備金率，同時擴大支持小微企業的再貸款和專項金融債規模。

針對去年6月「錢荒」造成對經濟的衝擊，今次國務院進一步擴大「定向降準」，在近期人行連續兩周淨投放資金規模近2,000億元人民幣後，內地流動性充沛，市場利率回落。

《人民日報》發表評論稱，定向降準有助三農以至小企業降低融資成本，對調整經濟結構有利。換言之，今次獲「定向降準」的對象，已由早前的農村銀行擴大至大型銀行，對四大行屬正面消息，其中農行(1288)更直接受惠。

方正轉型內房有勁力
公司動向方面，再有轉型內房的收購例子。正峰集團(2389)宣布兩項消息，其一是北京建設(0925)收購正峰大股東王正春其中的18.9億股，每股0.25元，涉及4.7億元。其二是正峰向不少於6名投資者配售39.84億股，每股0.25元，涉9.96億元。配售後，大股東兼主席王正春持股減至佔擴大股本的14.51%，北京建設持有21.85%。

正峰這次引進北京建設入股成為第一大股東，並同時大配售集資近10億元，似為北京建設注入內地房地產鋪路，正峰轉型內房股已可預期。據了解，北京建設有數百億物業資產，正峰借殼的市價上升空間甚大。

康健斥2億進軍杭州醫院
另一宗消息，康健國際醫療(3886)簽投資框架協議，收購仁濟集團51%股權，作價1.53億元人民幣(約1.9億港元)。仁濟持有杭州一家500張床位之康復醫院；杭州市3間門診部，提供傳統中醫護理、西醫內科保健及優質牙科護理服務。

專家 分析

深高速資產處置提升盈利

雖然經修正後美國首季經濟按季收縮1%，但由於其他經濟數據理想，加上烏克蘭局勢在大選後稍為緩和，帶動美股繼續上揚。港股方面，市場缺乏明顯方向，加上臨近端午節假期，恒指表現牛皮，上周僅升116點或0.5%至23,082點，國指則升129點或1.3%至10,250點，日均成交為574億元。大市交投清淡，預料恒指暫時將在現水平整固。

股份推介：深圳高速公路(0548)主要從事收費公路和道路的投资建設及經營管理，旗下收費公路分布在深圳市、廣東省其他地區及其他省份。集團的公路具地理優勢，能夠長期受惠於粵港澳地區的經濟增長。受益於周邊路網的完善及車流量自然增長，集團經營和投資的附屬收費公路大部分路段路費收入增長迅速，今年首季純利達2.4億元人民幣，按年增長38.8%。近年國家和地方政府陸續出「重大節假日收費公路免費方案」及「廣東省高速公路收費標準統一方案」，對集團收入有負面影響，但隨着政策影響逐漸消化，去年下半年通行費收入增長，以及集團將於今年第二季對免費路段相關資產進行處置，預計將增加第二季純利，且未來收入將持續恢復。



張賽娥
南華證券 副主席

IT業績有好轉勢頭

中國的製造業採購經理指數PMI於5月份錄見改善，特別是出口新訂單復見提升，加上美國的就業情況似趨俏，和歐洲中央銀行有望在本星期的會議減低以提振經濟，料使港股可以跟隨紐約股市之進退及標準普爾等兩大傳統股份指數再作反彈，而恒生指數5月30日收盤23,081，仍升71.51點，陰陽燭日線圖由陰燭倒轉轉陽燭十字星，主要技術指標9RSI轉底背馳和MACDMI與信號線M2底背馳，但STC%K與DMI+D皆頂背馳，即日市技術解讀為：短中期技術指標形態反覆中，開始有轉弱的傾向，由是港市得隨美之回揚，始可改善技術走勢也。特別要指出者，為紐約股市的成交額日見萎縮，如5月29日就只有48.8億股和遠低於本是低迷的57.8億股，而港市的成交額亦不足600億元，動力不足，觀望亦趨濃。港股攀至日線圖的23,225至23,267之三重背馳密阻力區，卻欠量再進，短期暫難破關力戰1月2日的23,340與23,469和2013年12月11日的下跌裂口23,687至23,744。大市短線得保上升裂口22,837至22,940，否則便有可能轉向下考驗更低的22,650至22,716支持區。



黎偉成
資深財經 評論員

內地業務盈利增速快

股份推介：IT(0999)截至今年2月底止全年度盈利2.79億元，按年跌27.3%，但年度下半年純利2.516億元，較上半年的2,806萬元多賺2,516億元或7.98倍，派末期息0.10元。主要是止住高速擴容的步伐，香港的銷售面積62.6萬平方呎，按年增長僅0.8%，較上年度的6.9%增幅少了6.1個百分點，而年度下半年的營業額20.31億元，較上半年的15.94億元在半年之間增加27.4%。經營溢利1.83億元，亦較上半年的2,275萬元多賺7倍。

至於內地業務全年經營溢利4,714萬元，相對於上半年蝕1,400萬元，顯示下半年盈利約逾6,100萬元之譜，此為同店銷售持平的情況下取得的業績。在品牌銷售方面，自創品牌的營業額38.05億元的全年度按年增長2.2%，較上半年的0.3%多增1.9個百分點，國際品牌收入25.5億元的按年增長，由上半年的2.3%升幅擴大2.6個百分點至4.9%。IT於5月30日收2.56元，升0.09元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢強，STC亦有收集信號，破2.6元可望戰2.8元甚至3元，須守2.39元至2.44元。

股份推介：1.1T(0999)截至今年2月底止全年度盈利2.79億元，按年跌27.3%，但年度下半年純利2.516億元，較上半年的2,806萬元多賺2,516億元或7.98倍，派末期息0.10元。主要是止住高速擴容的步伐，香港的銷售面積62.6萬平方呎，按年增長僅0.8%，較上年度的6.9%增幅少了6.1個百分點，而年度下半年的營業額20.31億元，較上半年的15.94億元在半年之間增加27.4%。經營溢利1.83億元，亦較上半年的2,275萬元多賺7倍。

新銳新增藥品代理擴市場
新銳醫藥(8180)公布取得兩項醫保名冊藥物代理權，分別為「頭孢孟多鈉鈣」，5月首批藥品已交付28.3萬支，截至5月27日已售出19.7萬支；以及「左卡尼丁注射液」意大利及內地的代理權，相信用利今年銷售增長。集團會繼續物色潛在名冊藥物，又計劃將業務由浙江省擴至長三角地區。新銳今年首季業績轉虧為盈，錄得盈利370.4萬元，毛利率上升8.5個百分點至31.1%，營業額為2,887萬元，集團除藥物代理業務外，亦開展醫療器械業務，料未來發展潛力不俗。

目標0.78元(上周五收市0.64元)，止蝕0.49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

恒指繼續收於23,000水平以上及成交增加，料本周可上試23,300區域。
股份推介：新地(0016)股價近日強勢，沿上升軌道升至去年10月份高位，反映即使近日關於公司聯席董事的官司開庭審訊，投資者對公司仍抱有信心。集團財務狀況穩健，截至去年底，公司持有現金181.2億元，負債比率為12.9%，債務負擔不重，對未來發展有利。集團截至去年底6個月，物業銷售收入為136.8億元，當中香港部分收入下跌53.6%至64.9億元，內地增1.7倍至71.9億元，反映內地市場發展迅速，集團今年專注內地一線城市，因剛性需求及樓價較為穩定，而本港市場受港府放鬆雙倍印花稅換樓期限，料對集團亦有好處。目標115元(上周五收市106元)，止蝕98.5元。