

板塊 拆局

彩票股熱炒 首選御泰中彩

恒指在升至23,000水平後，走勢甚為反覆。雖然香港地產股及中資股走勢偏強，惟澳門5月博彩收入只增長9%，遜於預期，拖累了濠賭股之走勢，成為拖低恒指的原因之一。

雖然濠賭股走勢未如理想，但另邊廂的彩票股，於週內卻大放異彩，走勢甚佳。彩票股於週內成為焦點的原因之一，是有傳聞指騰訊(0700)入股華彩(1371)，雖然消息尚未獲得證實，但後者的股價已借勢造好。

華彩匯銀週內熱炒

另一方面，原本從事家電行業的匯銀家電(1280)，也宣布涉足彩票行業。匯銀家電與揚州市體育彩票管理中心及揚州市福利彩票發行中心，訂立彩票協議；並獲授權作為代理在揚州店舖出售體育彩票及福利彩票，並收取銷售佣金。消息公布後，匯銀家電的股價

也隨其他彩票股造好。隨著世界盃舉行在即，相信彩票股在短期之內仍不乏炒作題材。但中長線而言，還是該審視公司的基本面，從而找出具投資價值之股份。在香港上市的彩票股中，大部分在最新年度都錄得虧損，只有華彩及御泰中彩(0555)錄得盈利，難怪前者會被傳成為騰訊的併購對象。

在截至最新年度，華彩及御泰中彩的股東回報率(ROE)分別為7.5%及15.3%，市賬率(PB)分別為4.9倍及1.3倍，市盈率(PE)分別為64.7倍及8.9倍。從上述數據可見，在兩者之中，以御泰中彩的ROE較高，而估值較低，是較佳的選擇。

御泰中彩ROE高

值得注意的是，御泰中彩之所以能錄得較高的ROE，原因是該公司的邊際利潤(Profit Margin)較高，達



40.12%，高於華彩的11.9%。另一方面，御泰中彩的負債比率(Financial Leverage)只有1.27倍，低於御泰中彩的1.9倍，財務風險亦相對較低。

由於彩票板塊是一個挺受政策影響的板塊，只要消息配合的話，不難出現「雞犬皆升」的情況。然而，若要從價值投資的角度去選股，首選會是御泰中彩(昨天收市價0.95元，次選才是華彩，昨天收市價0.82元)。(筆者為證監會持牌人，無持有上述推介股份)

中電新能源反彈未盡

紅籌國企 高輪 張怡

臨近周末假期，上證綜指昨走勢趨軟，收報2,029點，跌0.54%，而港股亦未能受惠於外圍美股創新高，出現先升後跌的行情，觀乎中資股仍以個別發展為主。板塊方面，個別新能源概念股在淡市下仍見受捧，當中國電科環(1296)以2.08元報收，升8.33%，成交增至1,902萬股。

同屬新能源股的中國電力新能源(0735)，昨日股價彈力也見轉強，曾高見0.53元，收市報0.51元，仍升0.03元，升幅為6.25%，成交增逾5倍至3,910萬股。中電新能源主要於內地從事開發、建設、擁有及管理清潔能源發電廠，當中包括天然氣及燃油發電業務、風力發電及相關業務、水力發電業務及其他發電業務。集團主要股東為中國電力國際持有權益29.01%、中國長江三峽持有28.14%，及中國海洋石油總公司持有7.83%。

大股東實力強利業務拓展

值得一提的是，三大股東不但合共持有公司權益64.98%，也為內地獨當一面的大型國企，實力不容置疑，料對集團業務拓展大有裨益。業績方面，集團去年度實現營業收入21.87億元(人民幣，下同)，同比增加20.3%，主要來自風電板塊和新增光伏板塊發電增加所致。股東應佔溢利為2.57億元，增加33.6%。

此外，集團早前發佈公告，計劃削減股份溢價帳的進帳額約55.56億元，可讓其將來在派息方面更為靈活，料有助提升對基金的吸引力。中電新能源今年1月高位曾見0.81元(港元，下同)，近期最低跌至0.395元復獲支持，惟現價較高位回落的幅度仍達37%。趁股價走勢轉好跟進，博反彈目標為0.65元，惟失守20天線的0.46元則止蝕。

騰訊趨穩 購輪13449較可取

騰訊控股(0700)昨先升後回，收報108.2元，倒跌0.18%，但論走勢仍趨穩。若看好該股後市反彈行情，可留意騰訊美林購輪(13449)。13449昨平收0.335元，其於今年8月7日到期，換股價為108元，兌換率為0.05，現時溢價6%，引伸波幅36.97%，實際槓桿8.67倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投在同類股證中又屬較暢旺，故為較可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整固格局未變，料續有利中資股輪動。

中國電力新能源

大股東實力雄厚，業績具改善空間，料反彈空間仍在。目標價：0.65元 止蝕位：0.46元

Table with 5 columns: AH股, 差價表, 6月6日收市價, 人民幣兌換率0.80655 (16:00pm), *停牌

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

美就業偏好 股市基本面佳

歐央行減息大放水刺激下，美股隔晚再創新高，道指漲近百點收報16,836，為今年來第七次創收市新高；而標指急升0.7%收報1,940，再刷新紀錄，特色之一是由工業股領漲。周五亞太區股市轉移觀望美最新就業數據，區內股市東北亞市場偏軟，而東南亞及澳紐市場則普遍上揚，並以印度股市挺升1.51%即25,400的表現最佳，星股亦反彈0.6%，泰股升0.17%創七個月高位。韓、港、內地股市則跌0.5%-0.6%。港股全日高開低走，甫開市升122點高見23,231後，即在地產股、內銀、賭業股及水泥股回落下，恒指倒跌，在失守10天線後下破23,000，以全日低位22,951報收，急跌159點或0.69%，成交564億元。港股未能承接美股創新高而企穩23,300之上，觸發技術性回吐壓力，20天線22,819為這次整固市受考驗承接力。在連升三週近千點後，今周急升後倒跌，仍屬合理調整，而美就業及經濟因素仍佳，港股整固後有條件重返23,000關之上水平。

司馬敬

數碼收發站

大市透視

6月6日。港大盤在周末假期前，繼續反覆震動的狀態，走勢上仍處於短期關鍵時間窗口，相信短期不明朗因素逐步消除後，港股可望出現較明確方向。歐洲央行議息後，宣布把指利率由0.25%下調至0.15%，而銀行在央行的超額存款儲備金利率，更由零減至負0.1%，都是鼓勵借貸放貸的政策。消息刺激歐美股市全面走高，美股道指、標普500指數、德國DAX指數，再創歷史新高。

歐美股市的強勢，始終未能對港股帶來有效的提振，一方面可能是港股內部暫時缺乏新的熱點題材，另一方面，內地A股險守2,000政策底，但遲遲未能做出新突破，都是限制了港大盤升幅的原因。日前，隨着中央管理層表示對經濟放緩關注後，市場產生出對內地降準的憧憬預期，形勢上該是利好A股保持較強的支撐力，但是否能展開一波上行行情，仍有待觀察。事實上，內地新一輪的宏觀數據即將在未來一周公布，是市場的焦點，而上述目前仍處盤整的格局，要升穿2,061的圖表阻力位後，才可望出現突破走勢。

證券推介

中芯集資擴產能正面

中芯國際(0981)宣布以每股0.60元的價格配售25.9億股新股，並發行本金金額為9,500萬美元的2018年到期可換股債券，總額約為2.97億美元(約23億港元)。換股價定在每股0.7965元。所得款項將被用於擴大8吋及12吋製造設施產能。配股價與公司2014年3月31日之賬面價值0.60元一致。上海實業(最終控股股東為上海市政府)同意認購1.3億股新股，其持股量將由4.59%升至配股後的4.62%。

毛利率升 首季淨利增38%

回顧2014年第一季度，淨利按季升38%至2,030萬美元。晶圓出貨量下降，收入按季下跌8.3%。毛利率由2013年四季度的18.9%升至本季的21.3%，由於：1)產品組合的改變；2)對客戶索賠撥備的減少；3)生產效率

留意22600至22800支持

恒指出現高開後下壓的走勢，在K線圖上走了一根「大陰」下來，顯示高位回吐壓力仍大，要注意22,600至22,800區域的承接力。恒指收盤報22,951，下跌159點，主成交量有564億多元，而沽空金額錄得有60.9億元。技術上，恒指跌穿了10日線23,055來收盤，是5月9日以來的首次，呈現回吐壓力。而20日和50日線，目前正上移至22,819和22,554，是支撐承接水平所在，守穩其上，穩中向好發展模式可望延續。

盤面上，物流相關股繼續走強，中外運(0598)續創新高，漲0.63%至4.78元收盤。而在去年獲得阿里巴巴入股投資的海爾電器(1169)，股價也放量上漲了3.47%至19.64元收盤，站回到了10日、20日和50日線的上方，有完成中期調整、重拾升軌的機會。(筆者為證監會持牌人)

證券分析 新鴻基金集團

內地醫療保健行業正處於高速增長期，除了我們過去一直推介的醫藥股外，醫療設備及器械股前景亦看好。

內地骨科植入物生產商

普華和順(1358)是內地主要的高級輸液器及骨科植入物生產商，前者全國排名第二，後者排名第三。市場預期，2013年至2017年內地骨科植入物及高級輸液器市場複合年增長率分別為18.1%及24.5%，普華和順為行業龍頭之一，定可於行業擴張中分一杯羹。再者，公司是內地僅有兩家可提供全線骨科植入物組合的骨科公司之一，具有競爭優勢。

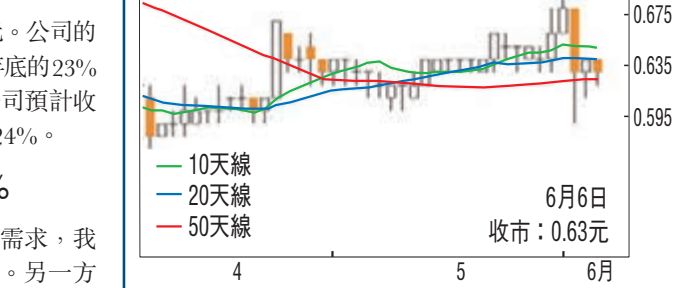
逾8億購天新福醫療器材

公司5月宣布斥資8.03億元人民幣收購北京天新福醫療器材公司。天新福主要生產再生醫用生物材料和骨科植入物產品，屬高新技術企業，擁有逾150家分銷商，遍布內地主要省份，於2011至2013年的除稅後溢利穩步增長，達6,191萬元、7,194萬元及9,034萬元人民幣，而普華和順期內溢利(計及公司擁有人及非控股權益應佔溢利)分別為4,935萬元、1億元及9,100萬元人民幣，可見有關收購不但可產生協同效應，幫助普華和順拓展產品組合及銷售渠道，更可大大提升其整體盈利。我們估計，新收購將為公司下半年業績提供貢獻，今年盈利有望大躍進。

走勢上，股價上破4.00元的阻力區後出現「後抽」，伺機於4.00至4.10元附近買入，初步目標4.60元(昨天收市價4.18元)，止蝕3.60元。

國浩資本

中芯國際(0981)



信此估值對長期投資者來說相當吸引。本行重申中芯國際的買入評級，目標價維持在0.72元(昨天收市價0.63元)，相當於1.2倍2013年市淨率。分析員共識目標價為0.73元。