

股市 縱橫

# 首鋼注資憧憬有利低吸

港股上月初突破跡象，恒指兩度企於23,300點水平之上，為今年1月2日以來所僅見，全周則升368點。大市向好勢頭未變，續有利資金尋寶熱升溫，當中AH股折讓概念股便見翻炒，洛陽玻璃(1108)周內漲達44%，而重慶鋼鐵(1053)也漲逾22%。

資金流入前期部分被冷落股份，首長國際(0697)於上周也見異動，尤其是周三的彈力最強，而周四、五則轉入整固期，收報0.36元，全周計期升7.43%。該股經過上周反彈，已企穩於10天、20天線和50天線之上，而10天線與20天線已匯聚一點，若今續走

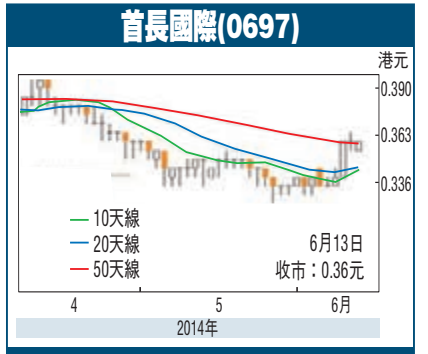
強，10天線將升穿20天線，令升勢進一步得以確認。今年5月內地出口鋼材錄得807萬噸，較4月份增加53萬噸，按年大增49.2%，月度出口量創出紀錄新高。今年1至5月，累計出口鋼材3,394萬噸，按年增長33.6%。行業經營環境有所改善，首國業績也具改善空間，加上股價走勢見改善，在估值仍偏低下，其後市上升空間也可看好。

首國母公司為央企背景的首鋼總公司，持有47.04%權益，而長實(0001)則持有5.08%。集團主業包括鋼材製造、礦物開採及商品貿易，旗下主要鋼企為首秦，佔76%股權，其厚板產品適用

於石油管線、船舶海工、壓力容器、工程機械及建築結構等領域，並擁有技術領先優勢。不過，受行業產能過剩及經濟下行影響，首國近年業績令人失望，去年營業額152.66億元，按年跌5.86%，虧損13.96億元，而上年同期更蝕19.47億。

### 估值偏低 尋寶佳選

無疑單睇業績的確不敢恭維，但首鋼總公司正進行重組，首國作為系內上市旗艦，有「大動作」醞釀自可憧憬。講開又講，首鋼總公司年產量約3,000萬噸，其中粗鋼產量在全國排名第8



首長國際(0697) 6月13日 收市: 0.36元

## 聯想轉強順勢可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

受惠於中央再出招撐經濟，內地股市上周造好，對港股構成支持，而國指上周五收報10,516點，升1.7%，輕微跑贏大市，當中較落後的中國國航(0753)更反彈8.9%，而比亞迪(1211)、滙業動力(2338)和東風集團(0489)亦升8%或以上。聯想集團(0992)經過前周回氣後，上周已見再度轉強，周五曾高見9.97元，直逼之前高位阻力位的9.98元，收報9.9元，全周計仍升4.32%，在走勢呈強下，仍可繼續跟進。

聯想較早前公布截至今年3月底止年度，收入按年上升14%，至387.07億美元，純利升29%至8.17億美元，過去5個財政年度，收入和純利的年均複合增長分別為24%和59%。面對去年個人電腦持續不濟，行業整體下跌8%，惟聯想銷量仍一枝獨秀升5%至5,500萬台，已穩佔全球個人電腦市場第1的地位，市場份額上升2.1個百分點達到17.7%的歷史新高。

除了傳統個人電腦業務實現增長外，集團的全球平板電腦業務銷量超過900萬台，銷量增長高達4倍，亦創歷史新高。智能手機業務方面，聯想在上財年的智能手機銷量錄得歷史新高，達到超過5,000萬台，同比增长72%。根據初步行業估計，聯想於上財年已佔全球智能手機供應商第四位，市場份額增長1個百分點至4.6%。據管理層表示，今年移動終端銷售目標為一億台，當中智能手機在包括新收購的摩托羅拉後，目標達8,000萬台，增長60%。

### 安碩A50購輪20353長線佳

市場看好A股後市，刺激X安碩A50中國(2823)走高至8.58元報收，全周升3.87%，表現跑贏大市。若看好安碩A50中國中長線表現，可留意A中渣打購輪(20353)。20353現價報0.105元，其於2016年8月8日到期，兌換價為8.48元，兌換率為0.1，現時溢價11.07%，引伸波幅21.9%，實際槓桿4.5倍。此ETF購證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，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，有利資金流入中資股。

聯想集團

業績前景樂觀，作為行業龍頭，應可享高估值，料也有利後市造好。

目標價：11.28元 止蝕位：9.44元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

## 石油股受捧 看好吼購輪

上周五因受伊拉克局勢影響，市場憂慮原油供應出現不穩，石油股受捧，中石化(0386)最高升至7.48元，創近期新高，收市報7.44元。投資者如果看好中石化，可留意中石化認購證(15507)，行使價8.68元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。同一板塊的中海油(0883)股價在3月底見11元附近後，一直由低位向上升，周五最高升至13.88元，收報13.86元，升約2%。如果投資者看好中海油，可留意中油認購證(11985)，行使價14.7元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

內地股市收市上揚，上證綜合指周五收報2070點，升19點；安碩A50(2823)股價升約1.5%，全日收報8.58元。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(24456)，行使價10元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。投資者可留意安碩A50認購證(24458)，行使價11元，明年7月到期，為長期價外證，實際槓桿約7倍。

騰訊(0700)周五升約0.4%，收市報116.1元，一周累升7.2%，富輪市場上，於6月12日，有逾450萬元資金流入騰訊的認沽證。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21819)，行使價94元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(22065)，行使價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(21923)，行使價136元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

港股上周五受伊拉克局勢拖累，恒指早段低開75點，其後反覆靠穩並倒升全日收報23,319點，升144點，成交金額約507億元，一周恒指累升368點。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(25092)，行使價23,600點，今年12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(25099)，行使價22,600點，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

### 逾760萬資金流入銀娛購輪

銀河娛樂(0027)周五隨大市微升0.2，股價收報58.2元，過去的五個交易日，富輪市場上，見有逾760萬元資金流入銀娛認購證。如果投資者看好銀娛的話，可留意銀娛認購證(17254)，行使價68元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡銀娛，可留意銀娛認沽證(25359)，行使價50元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

金沙中國(1928)則升約0.3%，收報53.85元，一周累跌1.15%。投資者如果看好金沙，可留意金沙認購證(25349)，行使價62.8元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。投資者如果看淡金沙，可留意金沙認沽證(15160)，行使價45元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。

# 伊局受控 無礙經濟回升

美股三大指數在上周五均小幅反彈，特別是在油價因受伊拉克局勢緊張而挺升的情況下，反映金融市場對當前伊拉克亂局及美國派出航母前赴海灣，未作出過敏反應，道指在周四跌逾百點後，已在周五喘定，有利美股持續在前期迭創新高後的技術性調整，風險資產在股市未有明顯轉向。亞太區股市今天假後重開，基於伊拉克局勢未明顯惡化，而美國亦強調不會派兵支援，伊拉克局內戰料曠日持久，油價高位徘徊大於進一步急升，對環球經濟復甦勢頭料不會造成根本性影響。港股上周在淡聲中守穩23,000關而反覆躍升上23,319報收，全周升368點或1.6%，續有利短期大市反覆向

23,500推進。

司馬敬



## 數碼收發站

專家 分析

### 恒安龍頭地位有利發展

中國上周公布多項經濟數據，包括5月份通脹率、貨幣供應增長、新增貸款、固定資產投資、工業增加值及零售銷售等，均符合市場預期。內地股市上周造好，一周計，上證綜合指數升2%。港股上周穩守23,000點，但波幅不大，全周高低波幅只有344點。一周計，恒指升368點或1.6%，國企指數同樣升1.6%。展望本周，料港股仍可靠穩，恒指支持位為23,000點。

### 受惠「單獨兩孩」政策

股份推介：恒安國際(1044)在中國製造及出售個人衛生用品，如紙巾、衛生巾及紙尿褲，亦有產銷護膚品及零食。近年中國人民生活逐年改善，衛生意識不斷提升，推動個人及家庭衛生用品市場的發展。集團亦已逐漸由產銷低毛利率的紙巾，改為增加產銷高毛利率的衛生巾及紙尿褲，其衛生巾及紙尿褲業務正高速增長。集團擁有成本優勢。近年由於原材料價格上升，令小型生產商無利可圖，行業正出現整合，對龍頭企業有利。「一孩」政策放寬，部分省份今年首季實行「單獨兩孩」政策，而兩會亦逐步落實政策，有利於恒安的紙尿褲業務增長。

### 國策利好 龍源電力當旺

龍源電力(0916)主要於中國從事銷售風力和煤炭發電、銷售煤炭和其他相關業務。截止去年底止，國家能源局下發的風電項目核准計劃和增補核准計劃中，集團共列入8,874兆瓦，在同類企業中比例最高。今年3月下達的第三批風電項目核准計劃中，集團列入33個項目，合計容量2,270兆瓦，居同類企業首位。去年集團核准海上風電項目250兆瓦，亦創歷史最高水平。風電開發佈局持續優化，為集團未來收益奠定基礎。三中全會改革及兩會均決定欲加快生態文明建設，增大清潔能源消費，風電等環保能源股有望受惠。並且國家電網促進特高壓跨區輸電通道和調峰電源的建設，提升風電使用率。相信風電裝機容量在此期間仍有上升潛力，利於集團未來發展。(筆者為證監會持牌人)

### 利信達職業女性鞋履銷情佳

中東地緣政局緊張異常，變異亦莫測，使國際政經和金融等多個層面潛伏日益嚴重的危機和威脅，實難對此稍掉以輕心。由是紐約股市存因日甚，特別是面對美國消費與就業情況反覆，料港市亦難以維持受中國經濟於5月份基本轉穩消息稍升佳態，得作出回調。港股於6月13日收盤報23,319.17，升144.15點。恒生指數陰陽燭日線圖由陽燭蛇轉轉陽燭，主要技術指標變化和解讀為：短中期技術指標形態反覆，似淡又未淡。

對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期反覆。但利好消息為：中國的消費零售總額於5月份明顯提升，固定資產投資(不含農戶)和規模以上工業增加值亦穩中向好，加上出口復增和信貸增長淨額可觀，使經濟於二季度有望加快提升。港股復得23,225至23,267，再逼1月2日之23,340至23,469阻力區而不果，暫難破雷池反覆觀2013年12月11日下跌裂口23,687至23,744。短期須守22,940至22,837強大支持區間，否則便得反覆下試22,716至22,650。

股價推介：利信達(0738)股東應佔溢利截至2014年3月底為止的2013至2014年度達2.87億元，同比增加60.3%，扣除出售一項物業所得特殊收8,000萬元後的核心業務盈利仍增君15.64%，乃因(一)女裝鞋履的銷售收入同比增加19.1%，不僅較上年的13.3%升幅要多增5.8個百分點，並於整體收入的佔比由已是相當高的77.4%，進一步提升1.2個百分點至78.6%，和手袋配飾亦多銷0.5個百分點達17%。

### 促銷需折扣幅度較小

利信達所售的中高檔職業女鞋，市場需求相對穩定，和促銷要折扣幅度亦較小，較一般鞋業特別是運動鞋商具較大優勢。(二)成本控制亦取得預期成效，尤其是以生產為主的銷售成本6.71億元的15.7%升幅要少增8.7個百分點，遂使毛利13.68億的升幅19.9%多增5.4個百分點，和毛利率由上年度的64.7%多2.4個百分點達67.1%。利信達於6月13日收盤3.83元，跌0.08元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳勢轉弱，STC有派發信號，須守3.73元至3.62元，越4.14元，可反覆戰4.3元。(筆者為證監會持牌人)

### 康健新收購享協同效應

受惠美股創歷史新高、內地經濟數據較預期好及人行再度擴「定向降準」範圍所帶動，港股上周反覆造好，上周五更一度逼近23400水平。恒指全周升368點，每日平均成交為512億。料恒指下周或上試23500區域。

股份推介：康健國際(3886)公布以4.09億收購Dr. Vio & Partners Ltd.94.3%股權，目標公司為一間香港註冊公司，主要業務包括提供基礎及專科醫療服務，包括住院醫療服務，及為保險公司客戶或企業僱員提供醫療計劃管理、後勤及相關醫療服務。

### 藉此拓展醫療診所網絡

目標公司去年營業額為2.94億，按年升10.9%，經營溢利為3,616.9萬，按年升25.7%。相信康健收購目標公司後可享協同效應，包括互相轉介客戶，康健亦可藉此拓展其醫療診所網絡。目標1.85元，止蝕1.42元。

### 都市麗人發展空間較大

於今日(16日)開始招股的都市麗人(2298)，為內地最大的內衣品牌，以去年銷售額計算，市佔率為2.8%，由於行業仍較分散，未來的發展空間較大。集團去年收入為29.2億，盈利為2.76億，毛利率改善9.4個百分點至36.7%，截至去年底集團擁有自營店721間，加盟店5069間。消息指都市麗人招股價介乎3.27至4.42元，集資最多18億，其中4成將用作擴張銷售網絡，冀於2018年自營店增至2,000間；25%用作物流中心之資本開支。由於集團專注之大眾市場發展潛力大，建議可以認購。目標4.9元，止蝕3.27元。(筆者為證監會持牌人)

