

粵投業務防守強續看俏

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日依然欠缺方向，上證綜指收報2,827點，跌0.31%；而近期積弱的港股也未脫尋底行情，收市仍跌196點或0.99%，報19,719點。大市投資氣氛欠佳，中資股表現亦乏善足陳，加上周末投資者入市意慾不強，都導致有表現的板塊或個股變得寥寥可數。中國外運(0598)收報3.38元，升0.31%或10.1%，屬升幅最突出的中資股。

粵海投資(0270)在昨日弱市中抗跌力強，曾高見10.98元，收報10.94元，仍升0.12元或1.11%。該股近月來一直企20天、50天及100天等多條重要平均線之上，收市也能大部分時間企於10天線上，其技術走勢呈強，反映該公司業務防守性強，有助吸引資金換馬收集。

粵投較早前公佈今年3月底三個月財務資料，收入錄得26.82億元，按年增加13.7%。純利11.99億元，增長13.3%。集團收入及純利增長動力主要來自表現較佳的水資源及發電業務，以及於2015年第四季度收購的收費道路業務及若干水資源項目帶來的額外貢獻。不過，部分增幅已被百貨營運和酒店經營及管理業務未如理想的表現所抵銷。業務拓展方面，集團最近成為東莞市謝崗鎮銀瓶創新區若干公路(不屬收費道路)的公私合夥制項目(PPP)的成交供應商。據相關部門的公告表示，PPP項目的總建設費用預算估計將不超過47.54億元人民幣。

粵投旗下水電及公路業務增長穩定，在股價強勢已成下，料短期有力再試月高位的11.2元，而後市目標仍看年高位的11.64元，惟失守20天線支持的10.69元則止。

騰訊撐市 24926 鏖氣夠

騰訊(0700)在下周三公佈業績前續受捧，收報155.1元，升0.58%，為支撐大市的少數重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(24926)。24926昨收0.133元，其於今年12月20日最後買賣，行使價為160元，兌換率為0.01，現時溢價11.73%，引伸波幅31.9%，實際槓桿5.8倍。此證仍為價外輪(約3.16%價外)，但因數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺的，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日收跌，兩市成交合計3,474.3億元人民幣，減近9%。總結本周，滬指累計跌2.95%。上證指數昨反覆走軟，收報2,827點，跌8點或0.31%，成交1236.93億元。深成指收報9,759點，跌37點或0.38%，成交2,237.37億元。滬深300指數收報3,074點，跌15點或0.49%；創業板指數收2,025點，跌9點或0.46%。

【投資策略】：金融、水泥、煤炭偏軟；化工、房地產、有色金屬靠穩。近期公布的4月經濟指標放緩，商品房銷量和土地成交量環比大幅回落，或預示第二季度末至三季度經濟面臨再度回調壓力，加上有傳中央不再在過於寬鬆貨幣政策，令市場對前景變得非常審慎，股指短期難有力量大幅反彈。技術上，短線在2,800點水平應有較大支持，投資者可逢低適度小注吸納，等待技術性反彈的機會，不過在資金存量大幅縮減下，中線仍會是震盪偏淡居多。 ■統一證券(香港)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A: H Ratio, and % Change. Includes companies like 洛陽玻璃, 廣汽集團, etc.

證券分析

上海電氣首季訂單理想

上海電氣(2727)2016年1-3月銷售收入150.68億元(人民幣,下同),按年下降6.46%。毛利潤率為20.07%,按年上升0.62個百分點。歸屬上市公司股東淨利潤為人民幣4.69億元,按年下降27.92%。歸屬上市公司股東扣除非經常性損益淨利潤為人民幣4.45億元,按年下降30.28%。加權平均淨資產收益率1.25%,按年減少0.59個百分點。

新增訂單316億元

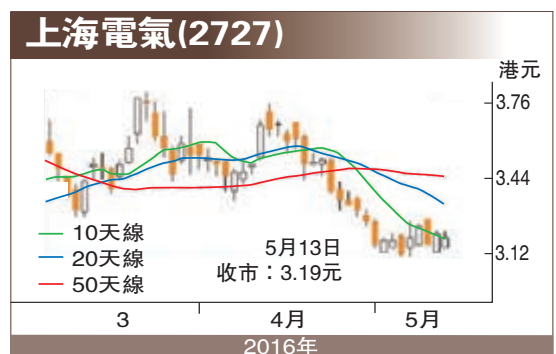
截至一季度末核島設備新增4.2億元訂單,按年增長31.3%,在手訂單137.8億元;燃煤發電設備新增訂單69.5億元,按年上升174.7%,在手訂單985億元;電梯業務新增訂單54.6億元,按年上升5.8%,在手訂單139.9億元;電站工程新增訂單184.9億元,按年上升190.3%,在手訂單1,274億元;風電

新增訂單28.91億元,按年下降21.5%,在手訂單109.2億元。綜合來看,一季度新增訂單為316.3億元,按年增長91%,主要由於公司成功承接了漢娜維燃機電站工程項目所致,該合約價值180億元。

截至一季度末,燃煤發電設備銷售收入為24.79億元,按年下降5.3%;工業裝備業務中最大的電梯業務一季度銷售收入為35.36億元,按年上升1.7%;現代服務業板塊中最大的電站工程業務銷售收入為20.23億元,按年上升20.1%;核島設備銷售收入為4.83億元,按年上升6.3%;風電設備業務銷售收入為7.87億元,按年下降12.8%,毛利潤率為14.4%,按年下降0.5%。

綜合毛利率有改善

全年展望方面:1) 風電業務1季度交貨較少,



集中交貨期在下半年,預計全年將有較好的增長; 2) 新能源板塊的綜合毛利率預計全年會有改善。 3) 高效清潔能源板塊由於年初的新頒佈的火電政策,有可能導致行業競爭白熱化,因此全年毛利率展望仍待觀察。 目前來看天然氣的發電成本依然偏高,公司已經積極在燃汽輪機領域佈局,做好前期投入,並看好天然氣發電的中長期前景。

新增貸款銳降 內地經濟須給力

美股隔晚雖反覆回升9點,道指收報17,721,不過周五亞太區股市普遍下跌,以日本、印度及馬來西亞股市跌幅1%壓力較大。內地A股偏軟,上證指數收報2,827,跌0.31%。港股低開71點後一直為賣盤主導,午市最多跌320點,低見19,595,收報19,719,跌196點或0.99%。港股連跌三日結束「五窮月」第二周,也是連跌三周,恒指失守二萬大關後,急跌至19,700水平,技術走勢上已於超跌狀態,倘美股回穩反彈,將有利下周港股深跌後回升。

司馬敬



向以美股為馬首是瞻的港股,近日表現堪稱「衰到貼地」,不單美股隔晚大升逾200點而港股「接力」大跌近200點令市場錯愕之餘,昨天美股小升,但港股在期指相關沽盤力壓之下,再急跌近200點,表現差勁。市場歸因於內地新增貸款大減,在中資金融股弱勢下,為淡鱷有機可乘。

美零售數據超預期利好

美國最新經濟數據好壞參半,上週美國初次請領失業津貼人數達29.4萬人,超過市場預期27萬人,且創2015年2月以來最高紀錄。四周平均人數也增加近1萬人至26.8萬人,創近3個月以來最高紀錄。昨晚公佈的美國4月零售銷售按月上升1.3%,升幅超出預期,市場估計上升0.8%。期內扣除汽車的零售銷售按月增長0.8%,亦高於市場預期的0.5%。

此外,美國4月最終需求生產物價指數(PPI)按月上升0.2%,升幅略低於預期的0.3%;按年比較則持平,亦低於預期上升0.2%。扣除食品、能源的最終需求PPI按月及按年分別上升0.1%及0.9%。

美國4月份零售數據勝預期,對美股市、企業盈利有正面支持。 人民銀行公佈4月新增人民幣貸款5,556億元,遠

低於市場預期,按月更減少近60%。期內社會融資規模7,510億元,亦大幅低於預期。另外,至4月底,廣義貨幣供應(M2)按年增長12.8%,升幅低於市場預期的13.5%,亦是10個月新低。

上述數據反映內地4月實體經濟仍乏起色,人行仍有必要透過降準及刺激消費等政策,力促穩經濟增長目標。

回說股市,兩地地產股及金融股壓力較大,誠哥抱恙缺席和股東大會,長和(0001)、長實地產(1113)分別跌逾1%。小超擴大旗主持大會後,向老記解畫其父患上腸胃炎,過幾日就會好番。小超回港老記問題,如會否買地、回購股份等,本來按市況回應即可,但小超選擇「無答案式」回應:「我買嘢不要讓人知道,若果我答你,公司買地會貴咗」。被問及會否回購股份?小超話「若果我答你,即是陷我於不義」。看來小超會應老記問題,仍需歷練。

藍天威力入選大摩指數股

已獲北京燃氣入主成為最大股東的藍天威力(6828),獲納入大摩MSCI香港小型股指數,刺激股價逆市上揚,昨收報0.71元,升2.8%,成交量4,180萬元。

港股透視



葉尚志 第一上海 首席策略師

5月13日。港股大盤仍在下跌尋底,但已有進入尾聲階段的機會。市場對宏觀面的關注度出現提升,影響了總體投資氣氛,在買盤積極性薄弱的情况下,市場壓低、來引發空頭趁低回補,港股才可找到階段性底部的位。

留意博反彈機會

目前,挺多的權重指數股、大盤股、甚至是公用股,股價都已打壓下來並進入了超跌狀態,估計港股的短期尋底亦該已到了最後尾聲,但要注意的是,在市場尋底的最後階段,市況的短期波動性亦將會顯著放大。現階段,值博交易窗口仍可繼續打開,但是在操作上要倉位適度、嚴格選股來逐步撈底,未許過分激進看多,建議對於績優趨勢股可以多加關注。另外,一些嚴重超跌股開始有空頭回補的行動跡象,因而引發了股價出現技術性彈升,也可以關注博反彈的交易機會。

沽空率增至18%

恒指連續兩日高開低走後,周五出現低開低走,在盤中曾一度下跌320點低見19,595,下探到3月初的跳升缺口區19,420至19,784後,日內跌幅有所收窄,

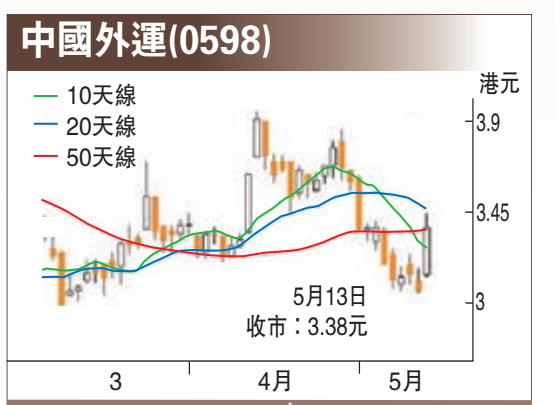
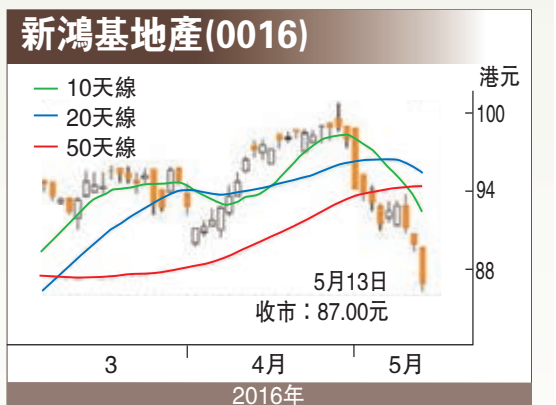
港股仍尋底 買盤薄弱

但買盤的積極性仍弱。恒指收盤報19,719,下跌196點或0.98%,國指收盤報8,301,下跌112點或1.33%。另外,港股本板成交量回升至641億多元,而沽空金額亦同步增加至117.7億元,沽空比例激增至18.36%,空頭建倉又再積極,市底潛在沽壓未能散去。至於升跌股數比例是415:1132,日內漲幅超過10%的股票有15隻,日內跌幅超過10%的股票有11隻。

走勢上,恒指連跌第三日,仍處尋底跌勢,短期好淡分淡下移至19,900,如果恒指未能返回到此線位以上,要提防仍有向下探底的傾向。目前,恒指的9日RSI指標進一步下跌至22.62,進入嚴重超跌水平,但在實質買盤力量不夠大的情況下,空頭依然是短期市況走勢的主導。而空頭會否趁低回補,是港股目前能否止跌回穩的關鍵,但可以肯定的是,短期波動性風險將會加劇放大。

新地沽空率達7成

權重指數股持續受壓,香港地產股、香港銀行股、內股股、以及內房股等等,股價大都跌穿了前低點繼續探底,但技術性超跌狀態已見嚴重。其中,新鴻基地產(0016)下跌3.33%,沽空比例激增至71.28%的超高水平,但其9日RSI指標亦下跌至17.99的嚴重超跌水平。至於早前被AIG減持的中國財險(02328),股價失守了13.08元的



配售價,下跌1.96%至13元收盤。 另外,市場對一些超跌股似乎已有進行回補的動作,中外運(0598)和百麗國際(01880),周五分別上漲10%和9.36%,可以多加注視。 (筆者為證監會持牌人士)

南華金融集團高級策略師 岑智勇

板塊 拆局

行業良莠不齊 鳳凰醫療可跟進

早前在內地出現的魏則西事件,由於涉事單位擬與「莆田系」有關,故一度令「莆田系」股份受壓。每次事故都有值得學習之處,魏則西事件發生後,大眾也開始反思內地互聯網搜尋器的經營模式,以及要正視醫療行業素質良莠不齊的問題。

不過,所謂「有危才有機」,醫療行業正進行改革,在去蕪存菁之餘,也掀動着投資機會,鳳凰醫療(1515)便是例子之一。鳳凰醫療近日可謂股如其名,飛上枝頭變鳳凰,先後引入華潤集團及中信股份(0267)作為股東,並將易名為華潤鳳凰醫療集團。鳳凰醫療首先以37.2億元股份代價(每股8.04元),收購47家醫療機構(包括4家三級醫院,6家二級醫院,25家一級醫院及12家社區服務中心)及3家養老機構組成;交易將會令華潤成為鳳凰醫療的主要股東。 之後,鳳凰醫療擬再以12.4億元股份代價(每股

9.5元)向中信醫療健康產業集團收購內地2間附屬公司,擁有及運營三級醫院,約有700張床位。鳳凰醫療在一個月內進行連串併購,相信將有助提升集團在業內的地位,把握內地醫院改革所帶來的機遇。

年內多間醫療機構上市

至於這邊廂的香港,近日也有多間醫療機構上市,部分的業務更是以香港為主。若以股東回報率(ROE)的角度去看,以盈健醫療(1419)及聯合醫務(0722)的ROE較佳,分別為33.2%及38.3%,較其他同業吸引。不過,盈健醫療及聯合醫務分別於2016年4月1日及2015年11月27日才上市,兩者上市至今仍未足一年,仍需觀察。 若以邊際利潤(Profit Margin)的角度去看,以香

港醫思醫療集團(2138)及環球醫療(2666)較佳,分別為28.1%及30%。前者主要從事提供醫療、準醫療及傳統美容服務,銷售護膚及美容產品;後者主要於中國提供融資租賃、諮詢、醫療設備銷售、經營租賃等業務。由於兩者有從事醫療以外的業務,故邊際利潤亦較高。同樣地,香港醫思醫療集團及環球醫療的上市日子不多,分別在2016年3月11日及2015年7月8日上市,至今未夠一年。

至於上文提及的盈健醫療及聯合醫務,她們的邊際利潤分別為7.9%及10.3%,由於行業素質良莠不齊,所以她們能錄得盈利和較高的ROE,實屬已是不俗。至於鳳凰醫療,其邊際利潤為12.17%,其盈利能力不遜於其他醫療機構。相信鳳凰醫療在連串併購後,有望產生協同效應,可助推高盈利和降低成本。再者,鳳凰醫療獲得華潤及中信兩大股東,在融資和業務推展等,都會無往而不利,值得繼續跟進。 (筆者為證監會持牌人士,無上述股份權益。)