

紅籌國企 高輪 張怡

滬深本周限售股解禁市值逼近300億元，市場觀望氣氛趨於濃厚，上證綜合指數升0.2%。A股欠缺方向感，這邊廂的港股彈力也嫌不足，反觀中資股仍能維持個別發展。A+H股方面，新能源概念股的金風科技，其A股(002202.SZ)雖僅升1.48%，不過H股(2208)則創出6.52元的年內新高，收報6.43元，仍漲10.1%。

環保業為主並進軍生活垃圾發電項目的中國光大國際(0257)表現也頗不俗，在本月初創出6.55元的上市以來高位，近期則主要在5.87元至6.55元的區間內上落，昨收6.33元，升0.3元，升幅為4.98%，成交增至2,105萬股，短期似有再度挑戰新高之勢，不妨續加留意。MSCI最近公佈全球標準指數系列成份股變動，在中國指數之中，光國是其中一隻被納入的股份，市場憧憬可進一步吸引基金買盤，相信也成為該股得以受捧的藉口。

消息方面，光國剛與江蘇濱海經濟開發區沿海工業園管委會正式簽署濱海項目特許經營協議。濱海項目總投資約達1.86億元(人民幣，下同)，是光國在江蘇省取得的第四個危廢填埋項目。此外，集團日前亦正式與山東省日照市政府簽署生活垃圾發電項目的經營合作協議，涉及總投資額約3.5億元。除了新簽的合約增加外，集團又與國家開發銀行簽署戰略合作協議，國開行將在2013年至2018年期間，按照光國的業務發展規劃和融資需求，給予總量100億元的金融支援。

光國拓展業務的潛力續可看好，股價向好勢頭亦未變，若後市升破6.55元(港元，下同)的上市高位，下一個目標將上移至7元關，惟失守5.87元支持則止蝕。

中海油趨穩 購輪25335可取

中資石油股昨走勢趨穩，當中海油(0883)微升0.14%報收。若看好中海油後市的反彈行情，可留意海油麥銀購輪(25335)。25335昨收0.126元，其於明年11月17日到期，其換股價為14.68元，兌換率為0.1，現時溢價為14.35%，引伸波幅29.72%，實際槓桿5.71倍。此證雖為價外輪，不過因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上成交也屬暢旺，故即使爆發力不算強，惟仍為可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢：港股欲跌還升，有利資金流入中資股。

中國光大國際：業務拓展潛力看好，獲國開行金融支援，料盈利前景仍樂觀。目標價：7元 止蝕位：5.87元

Table with 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(%)

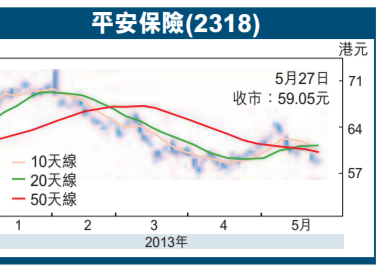
股市 縱橫 平保調整期 可中線收集 韋君

港股經過4連跌後，大市昨日出現先跌後回升的走勢，不過全日成交就明顯萎縮，反映現階段投資者入市的意慾不振。港股吹無定向風，炒股唔炒市仍為市場特色，就以軟件和新能源股為例，便不乏炒作熱點。重磅股方面，昨日提及的中銀香港(2388)彈力也明顯跑贏大市，其以全日高位的27.75元報收，單日升2.21%。

今年以來暴跌近19% 多隻中資壽險股近期在年內的偏低水平浮沉，其間中國財險(2328)宣布大折讓讓股，市場憂慮同業可能會「有樣學樣」，相信是相關板塊持續受壓的原因。

中國平安保險(2318)一向被視為中資壽險股的強勢股，但該股現價59.05元，較2月初高位的72.7元，回落幅度已近19%，作為藍籌及國指成份股，其間大市尚錄得輕微升幅，其「大脫腳」可見一斑。

平保年內股價走壓，除了受同業供股的消息影響外，集團旗下子公司平安證券近日收到中國證監會的處罰通知書，對平安證券作出警告，並沒收公司在萬福生科發行上市項目中，所得的業務收入2,555萬元(人民幣，下同)，另外罰款5,110萬元，及暫停保薦機構資格3個月。



期相比保持穩定。平安信託財富管理業務方面，信託資產管理規模達2,151.12億元，累計高淨值客戶數突破1.9萬。根據港交所資料顯示，瑞銀在早前減持平保後，近日再在市場「撈底」，現時的持股量已回升至12.99%，為最大策略股東。該股近日在退至58.2港元水平獲支持，趁股價調整期作中線收集，博反彈目標仍睇年初阻力的72.7港元。

日股資金轉向 港股料受惠

周一亞太股市聚焦日股市，在日圓升穿101水平下，日股再度出現大瀉場面，日經指數曾插至14,027，最多跌585點，其後反彈乏力，埋單仍大跌469點或3.22%，收報14,142。與上周四日股狂瀉千點引發區內股市全線下跌不同，區內股市互有升跌，印度升1.66%表現最佳，兩岸三地股市均上揚，而菲股則跌2.36%為最大跌幅市場。

港股低開守穩50天線後呈反覆回升態勢，而內地上證綜指曾一度回升2,300關，有利港股向好，在匯豐(0005)、中移動(0941)低位強反彈的帶動下，恒指曾反彈22,730高位，漲逾110點，收報22,686，全日升67點或0.30%，成交426億元。港股面對日股大跌而能低開後倒升，並自50天線(22,459)之上反彈，反映大戶對本週四期指結算並非看淡。司馬敬

美股周一休市本令市場傾向觀望，但日股市場昨天再度上演資金大回吐或套現潮，日經指數再插至14,000邊緣，同上周四大跌市略穿14,000關便曾抽升上15,000關的走勢不同，大跌後的反彈力度甚弱，僅以14,142水平報收，顯示日股階段性見頂回落初獲確認，市場預期日經短期下探13,000。日股大幅調整，代表資金已轉向，相信部分外資基金獲利後回流區內市場，港股、A股市場大落後，料會成為回流資金涉獵對象。

李總批歐盟「雙反」 光伏股齊反彈 近日港股反覆市的最大特點，是資金追捧中小股而引發個股飆升，大型股則表現平淡，這種氛圍似是大戶壓市收集格局。事實上，上周五低見22,471及昨天低見22,545，都顯示大市退近50天線水平即獲大盤入市承接，代表港股中期走勢仍穩好，吸引基金大戶趁低收集而非減持。昨日提及的匯豐自85.55元低位反彈上86.60元報收，即市低位能抽升1元，殊不簡單，似已消化美洗黑錢案的不利傳聞。光伏太陽能板塊如保利協鑫(3800)等紛紛反彈逾2%，主要受李克強總理在德國公開表達

反對歐盟對中國太陽能板的「雙反」行動，即對中國太陽能板的反傾銷和反補貼調查。李總引用「以鄰為壑」的成語批評歐盟的「雙反」，意喻將本身的問題轉到其他國家，是保護主義做法。德國總理默克爾回應，將運用德國的經濟影響力，游說歐盟，盡快與中國展開密集磋商，解決貿易爭議，避免中歐爆發貿易戰。從最新事態發展來看，中國光伏太陽能行業會獲得合理的代價在歐盟發展。人民幣兌美元昨日再急漲0.17%至6.1211元，再次刷新匯改後紀錄新高。港元兌人民幣現鈔已跌穿79元水平，對民生影響加深，尤其在深港兩地生活數十萬計的港人更甚。港元因與美元掛鈎而不斷貶值帶來影響民生的深層次矛盾，在人民幣自由兌換進程加快下，是時候研究解決。公司動向方面，岳少繼今年2月初增持麗新國際(0191)後，已再度入市增持。據聯交所資料顯示，麗新國際於5月23日，獲副主席林建岳於場內增持120萬股，每股均價1.593元，好倉數量由39.47%增至39.55%。2月增持的一役斥資達3,200萬元，今次增持只涉191萬元，難怪股價自上周1.62元高位急回，昨收報1.53元，是否續有增持行動，惹市場猜測。



大市透視 大市跌後喘定 中小股炒風再現

5月27日。港股大盤連跌四日後，周一表現反覆靠穩。市場觀望氣氛依然濃厚，但是在在大盤已累跌了接近1,000點的背景上，短期穩定性可望獲得逐步恢復。日本股市的短期波動性仍在擴大，日股NKY指數周一再跌3.21%至14,142收盤，但是對其他地區股市的拖累影響卻出現減退。韓國KOSPI指數升0.33%，泰國SET指數跌1.1%，台灣TWSE指數升0.85%。目前，我們估計日股仍有反覆下跌調整的空間，但是在未有引發系統性風險加劇之前，日股的跌勢屬於內部消耗性上升後的下跌調整，對其他地區股市該不會有太大影響。恒指表現反覆靠穩，仍守50日均線22,460之上，亦未有跌穿上周五的盤中低點22,471。但是，市場觀望氣氛仍濃，投資者一方面在觀察外圍股市的走勢變化，另一方面美股周一假期休市停開，亦削弱了資金介入的積極性。在縮量的狀態下，權重指數股的動力未

見轉強，資金傾向追捧中小股，出現了炒股不炒市的狀況。恒指收盤報22,686，上升67點，主成交量縮減到僅有426億元。技術上，恒指連跌四日後暫告喘定，但是要回升至22,879上方後，才可發出較明確的回穩信號。互聯網科技股受熱捧 盤面上，有題材、業績支持的中小股，在經歷了上週的獲利回吐後，股價出現迅速的恢復。在資金繼續追捧的帶動下，有些個股的股價已再度向上突破創新高。值得注意的是，互聯網科技股板塊的首季業績表現亮麗，其中，騰訊(0700)首季純利增長37%，聯想(0992)截至3月底止的全年盈利增長了34%，金山軟件(3888)首季純利增長121%，而網龍(0777)亦發出了首季盈利預告。在業績的支持下，互聯網科技股有逐步成為焦點股的機會，建議可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察 日債務危機憂慮升溫

自美國聯儲局上月議息紀錄顯示理事會開始考慮逐步減少購買資產的聲音漸增加之後，市場不當的預期可能觸發美國債市震盪。聯儲會踏出縮減量化寬鬆政策的第一步，可能將會引發市場對會方是否會繼續開始考慮退出整個寬鬆貨幣政策的各種相關揣測。若果未來聯儲局一旦未能適當及明確地釋放出整個貨幣政策的立場與時間表等相關訊息，從而未能有效地與市場建立良好的溝通的時候，市場可能將過分解讀會方將偏向短期內結束整個寬鬆貨幣政策週期，由此而觸發美國公債息率大幅度上升。基於聯儲局政策訊息一旦顯得混亂，由美債息率大幅震盪而牽動其他金融領域震盪的風險，成為未來全球金融市場投資主要的風險之一。事實上，目前美國公債市場的吸引力亦正在下降。除市場對聯儲局的退出政策安排與佈局會否作出過度的解讀及錯誤的預期等所產生的風險外，中國會否進一步大規模減少購買美債、美國債務狀況會否引來信貸評級機構降級，以及歐債危機最壞時刻已過避險需求持續減少等因素，將削弱美債未來的需求。另一方面，日本股市及債市於上周四呈現大幅震盪，亦替日本的債務問題及央行推行的史無前例寬鬆貨幣政策，敲響重要的警號，市場開始對日本會否逐步逼近債務危機爆發的戒心增加，令港股市場氣氛及情緒趨趨審慎，預計港股短期內的承接力將偏向萎縮，預估恒生指數短線反覆下測22,000關卡的機率較高。(筆者為證監會持牌人)

港股透視 佐丹奴內地業務前景改善

佐丹奴(0709)首季數據未及市場預期，拖累股價於兩周內急瀉近一成。今年首季銷售額按年增加6%至15.14億元，撇除來自去年第四季度中東收購事項之額外銷售額，季度銷售額減少1%；整體同店銷售額則跌2%。市場競爭激烈，以及消費者需求疲弱，打擊投資者對其增長前景的信心。事實上，銷售數據表現稍遜，亦與其調整銷售渠道有關。為改善內地業務的盈利表現，集團近年持續對業務進行重新定位，專注前線門市之品質；期內關閉163間門市，其中26間為自營店，137間則由加盟商夥伴經營。加盟店一般毛利較低，相信此舉有望提高集團盈利能力。同時，集團繼續於三、四線城市物色增長機會，以及與百貨公司加強合作；隨著國民消費模式轉向平民化價格的產品，相信集團內地業務前景可望改善。

窩輪 牛熊策略 候22800建立空倉

昨日期指低開165點至22,418，受A股升勢帶動，開市後跌幅收窄，最多曾倒升134點。最後收報22,642，全日升59點。日線圖，上周四期指一日內插穿10、20及100天線，技術走勢明顯轉差，目前僅剩下50天線仍未失守，連續兩日收穩50天線以上。估計經歷急跌之後，期指暫時會於50及100天線之間整理。目前100天線已變成阻力位，即22,800水平附近。該水平同時為最後一段升浪的起步點，跌穿後已變成盤貨區，阻力非輕，相信期指反彈後仍需再度考驗50天線。建議逢高開空倉，可嘗試在22,800附近部署空倉。暫不建議開好倉。 伺機部署銀河認沽證 熊證：美林熊證69580，收回價23,498，到期日10月底，實際槓桿

17倍，每10點期指轉一個價位。過去一個多月，恒指成分股中最強板塊應該是濠賭股。金沙(1928)從4月中低位開始反彈，最多曾升逾18%。銀河娛樂(0027)升勢更厲害，短短一個月高低位升幅超過三成，主要因為市場炒作該股將被納入恒指成份股。上周四全球爆發小股災，恒指已重返到月初水平，整個月的累積升幅在一日之內告吹。市場突然轉差，相信將引發一輪獲利平倉盤，而銀娛是當月累計升幅最多的股份之一，4月中至今仍未升26%。值得參考的是，金沙已從高位回調，同期僅升6%，所以不妨伺機部署認沽證。銀河認沽證12115，行使價34元，到期日12月初，實際槓桿5倍。該證為市場上最貼價之選。