



紅籌國企高輪 張怡

上海電氣逆市升有勢

內地股市繼周二急跌後，昨日反彈力度依然欠佳，上證綜指收市微跌0.03%。A股乏善足陳，這邊廂的港股更續尋底，都淡市市場氣氛，但觀乎部分板塊的中資股仍成為市場焦點。受市傳中國國家電網公司計劃投資千億美元(約6,000億元人民幣)翻修網絡的消息刺激，多隻電網股發力炒上，當中普天電纜(1202)漲達26.67%，而東北電氣(0042)也升16.49%。

電力設備股成為市場亮點，當中東方電氣(1072)一度走高至12.3元，收報12.06元，仍升0.56元，升幅為4.87%。同業的上海電氣(2727)在昨日弱市下的表現亦佳，一度高見3元，即使午後市場拋風顯增，惟其仍能保持不俗向好勢頭，收報2.91元，仍升0.09元，升幅為3.19%，成交也增至3,286萬股。此股周初在退至2.77元獲支持，反映日前被策略股東減持的不明朗因素已漸消化。根據聯交所資料顯示，上海電氣於本周一(3日)被新加坡政府投資公司減持356萬股或0.12%，每股作價2.809元，涉資1,000萬元，最新持股量降至4.93%，因已低於5%，日後將毋須申報，從該股可以逆市保持升勢，預計貨源已盡入強者之手。

上海電氣較早前公布截至今年3月底止首季業績，純利6.65億元(人民幣，下同)，跌27.3%，每股基本盈利5.18分，不派息。雖然集團首季業績未如理想，但料與行業處於淡季有關，而該股預測市盈率約9.15倍，仍處於合理水平；若市況趨穩，料股價後市不難有較佳的反彈走勢，中線上望目標為年高位的3.84元，惟失守低位支持2.77元則止蝕。

中移穩守80元 購輪22902可取

中移動(0941)守穩於80元之上報收，收報80.3元，微跌0.31%，表現優於大市，若看好該股後市反彈行情，可留意中移大和購輪(22902)。22902昨平收0.227元，其於今年10月2日到期，換股價為82.98元，兌換率為0.1，現時溢價6.16%，引伸波幅22.06%，實際槓桿14.95倍。此證雖為價外輪，但現時數據尚算合理，交投也屬暢旺，故為可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股技術走勢轉弱，惟資金面仍有中資股表現。 上海電氣 行業商業可以憧憬，現時估值不算貴，股價逆市有勢，料反彈未盡。 目標價：3.84元 止蝕位：2.77元

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

昆侖前景樂觀中線可吸

受日股昨急瀉拖累，港股再現逾200點的跌市，惟市場沽壓不算明顯，而炒股唔炒市續為市場特色。事實上，在昨日弱市之中，便不乏異動股，其中昂納光通信(0877)組合營公司發展光波觸摸屏技術，刺激股價急漲25.64%。此外，已沉寂了一段時間的中亞能源(0850)也急升12.74%報收，成交額增至400萬元。

LNG業務增長潛力待顯

據悉，集團LNG去年已投產的加工廠共7座，總生產能力為每天453萬立方米，而8座加工廠將在明年陸續投產，今年產能將可望比去年增一倍。由於內地城市鼓勵消費者使用天然氣發電、供熱及作為車用燃料，以減少空氣污染，LNG業務的發展潛力尚待發揮。儘管昆侖的LNG業務處初期階段，但毛利率仍保證在10%，所以相關業務可望成為未來盈利的增長動力。

市，並於今年初攀高至17.32元水平始掉頭回落，而之後的調整低位支持為4月23日的14.36元，昨收14.6元，因離承接區不遠，可考慮作中線收集。昆侖主要業務涵蓋油氣田勘探開發、天然氣終端銷售及綜合利用，旗下中油氣田勘探開發業務分佈於內地、哈薩克、秘魯等六個國家；至於旗下的天然氣終端銷售及綜合利用業務則主要分佈於內地。集團近年力推LNG(液化天然氣)加工與儲運，主力推廣在城市公交、長途客運、重卡、船舶及油田鑽機上的應用。截至今年3月底，LNG加氣站數量已超過400個。

市場尋底熱持續，料將有利資金回流實力股

市場尋底熱持續，料將有利資金回流實力股。昆侖能源(0135)可算是去年的主要強勢股之一，該股於2012年度累計的升幅達46%，表現明顯跑贏大市。



昆侖能源(0135) 6月5日收市：14.60元

光伏股炒增優惠谷內需

美股又在憂慮聯儲局9月縮減買債規模的氛圍下，道指隔晚曾急跌逾百點，最後收窄至跌76點。周三亞太區股市明顯受日圓再度升穿100關及日股再狂瀉影響，日股暴跌518點或3.83%，跌近13,000邊緣；而以日圓作套利活動的平倉效應亦令區內股市受壓，並以非股績急跌1.73%較明顯，韓股亦跌1.52%。內地股市對歐盟實施對中國光伏產品臨時徵稅的消息反應溫和，下跌不足1點。港股明顯地在大戶淡倉主導下順利屠牛，低開143點後反覆下破22,100/22,000的承接區，午市並以日股大瀉為藉口質穿22,000關，低見21,933，最多跌352點，港地產股成大戶力壓對象，尾市內銀、內險、房託及電力設備股獲趁低吸納及補倉盤帶動下重上22,000，收報22,069，全日跌216點或0.97%，成交591億元。大市累跌已深，加上大鏗已順利屠牛，有利近日超跌市回穩反彈。

內地股市面對歐盟實施對中國光伏產品「雙反」徵稅，全日表現平穩，主要是李克強總理對歐盟主席作出強烈關注後，歐盟委會採臨時徵稅再談判的方式，紓緩引發的衝擊。歐盟宣布由今天開始對中國光伏產品徵收11.8%臨時反傾銷稅，由於並非即時實行原來的47%重稅，光伏股在先行急跌等運作下，昨日紛紛以反彈回應，保利協鑫(3800)漲6%收報1.92元；卡姆丹克(0712)及陽光能源(0757)分別升1.2%和2.6%。光伏股反彈亦包含對中國即時啟動對歐盟進口中國的葡萄酒進行「雙反」調查，即反傾銷及反補貼，中歐貿易戰打響，有利光伏產品對最終以較低徵稅解決紛爭提供基礎，蓋中國已成為歐紅酒最大出口國，中國有實力對不合理「雙反」懲罰徵稅作出反擊。此外，傳聞內地扶持光伏新政月底推出，或增電價補貼額。

衝擊影響，不過中國「十二五」規劃亦大力擴展光伏發電，內地市場對光伏電池板有龐大需求，本身有能力應對危機，故進一步提高電價補貼讓光伏業大步向前的機會很高。日股資金轉向有增無減 美聯儲局提前9月縮減寬貨幣，令美元急回，日圓再升穿100關見99.50/99.10，引發圓匯淡倉大補倉，形成日股及區內股市急跌。日股過去半年累升近6成，上月衝至16,000關後大瀉，本身就有大型獲利回吐壓力，13,000關即為早前預期下試水平，從昨日跌市來看，反覆跌市仍未完結，資金轉向有增無減。



請開又講，中國商務部今次對歐盟的葡萄酒進行「雙反」調查反擊，意義深遠，代表中國在擴大歐美雙邊貿易之後，面對不合理保護主義行動，中國亦有龐大的消費市場作出抗衡，對中國出口工業有正面影響。另一方面，今次光伏業面對歐盟可能徵收47%的重稅，被業界視為有沒頂的

大市透視

6月5日。受到外圍股市拖累，加上內部處於盤面弱勢，港股進一步延續向下發展趨勢，恒指終於下探至22,000關口。目前，美聯儲退市的困擾未能消除，全球股市仍然處於回吐調整階段，以現水平來看，估計仍有下調空間。而美聯儲最快要到本月19日召開議息會議，能否緩解市場對於退市的憂慮，有待觀察驗證。但是，在會議舉行前的時段，在未能獲得更明確信息之前，市場觀望謹慎氣氛揮之不去。外圍股市方面，日本股市繼續預期中的發展模式，出現消耗性上升後的消耗性下挫。日本日經指數再跌3.83%至13,014收盤，但是中短期跌勢該已進入尾聲階段。我們維持早前的判斷，估計日股在12,500至13,000區間，有找到底部位置的機會。另外，如果美元兌日圓能夠保持在100水平，日本10年國債收益率未有進一步升穿1厘，將可以進一步確認日股完成跌浪的看法。

內A股方面，出現縮量震動的態勢，滬深兩地A股的成交量縮減到僅有1,492億元人民幣。多空博弈進入膠着狀態，5月份四大國行的新增貸款僅有2,080億元人民幣，市場憂慮貨幣政策有偏緊傾向，而習近平主席即將與奧巴馬總統會面，是另一焦點所在。技術上，上綜指走了一波五連跌，微跌0.07%至2,270收盤，仍處回整勢頭，2,250依然是重要的圖表支撐位，密切留意能否守穩其上。

投資觀察

美聯儲退市動向受關注 現階段，全球主要股市的短期表現，較程度受美國公債息率變動所牽動，美債市的短期表現則主要受市場對美國聯儲局的退市政策預期所主導。美國ISM製造業指數意外地由4月的50.7下跌至5月的49，除遠低於市場預估的51外，數值更是2012年11月以來首次回落至50以下的區間，代表當地製造業活動收縮，而5月的表現亦是2009年6月以後最差。較令市場失望的是，當中生產、新訂單及在手訂單環皆同時跌至50以下的收縮區間。較令市場關注的是，ISM製造業指數的分項指標——就業環節降至50.1，僅處於擴張邊緣，並為去年11月以後最低水準。亞特蘭大儲行行長Dennis Lockhart於日前表示，目前聯儲局沒有足夠的證據來停止量化寬鬆措施，其言論一度對股票市場產生正面的影響。不過，值得注意的是，美國公債市場的實際反應不大。直至周二的十年期公債息率維持於2.146%水準，相對前日的2.119%還呈輕微上升。從美國公債市場的表現來推斷，參與人的主流看法維持聯儲局將於今年內開始啟動有序縮減第三輪量化寬鬆措施(QE3.5)的觀點，預期本週四及五發布的美國勞工市場相關報告，將會進一步支配市場對聯儲局退市政策佈局的預期，美國十年期公債息率短期趨升，勢將對港股構成短線利空影響，技術走勢上，21,900點為恒生指數重要的短線支撐。(筆者為證監會持牌人)

葉尚志 第一上海 首席策略師

曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

證券分析

友邦績佳 候低吸納 近期市況未有明確方向，資金轉炒個別股份，同時部分早前熱炒的板塊遭洗倉，因此投資者現時宜小心控制注碼，切忌炒作投機味太濃之股份。近期績佳藍籌股友邦保險(1299)股價從高位回落，可以留意。友邦保險是亞太區最大的保險集團，業務遍佈中國大陸、香港、台灣、新加坡、泰國等16個地區，可受惠亞洲區中產階級上升，帶動保險需求上漲。公司去年純利大幅上升89%至30.19億美元，創上市新高，其中新業務價值升27%至11.88億美元，新業務價值利潤率按年增加6.4個百分點至43.6%，反映其優化產品組合及擴大分銷渠道的策略奏效。友邦已完成收購ING馬來西亞的保險業務，有助帶動今年業績持續增長，市場預期友邦保險2013年市盈率為17.5倍。技術上，股價回落至33.20元，失守50天線，反彈上望前浪頂36.95元，跌穿32.00元止蝕。

新鴻金融集團 友邦保險(1299) 10天線, 20天線, 50天線 6月5日收市：33.20元

友邦保險(1299) 10天線, 20天線, 50天線 6月5日收市：33.20元