

母企增持 江銅走勢穩

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨起為期三天休市，這邊廂的港股早市雖隨外圍反彈，惟回升的力度並不強，而觀乎中資股仍以個別發展為主。個股方面，華僑城(3366)以溢價配股引入包括新華壽險(1336)等新投資者，刺激股價擡高至4.33元報收，升9.33%。部分中資新能源類股也能保持反彈勢頭，金風(2208)曾走至高至6.04元，收報5.96元，仍升4.56%。

市場資金暫時仍聚焦熱門炒股上，作為行業龍頭股的江西銅業(0358)近月來主要在15元至16元的窄幅水平爭持，昨高低位為15.62元/15.3元，最後平收15.38元，表現雖不突出，但可以在頗為反覆的市況中保持相對的硬淨，反映沽壓已漸消化。

據聯交所資料顯示，江西銅業集團於本月4日以平均價15.425元，入市增持219萬股H股，最新的持股權益為5.61%。值得一提的是，母公司在上月已曾兩度入市增持H股，5月23日是以平均價15.633元，「大手」買入1,358.1萬股，令其於H股股本的持股比例由4.47%，增至5.45%的須予披露水平，至於5月14日則增持158萬股H股。江銅集團日前稱，會於未來12個月內，以場內或場外交易方式繼續增持，累計不逾總股本2%。

儘管母公司的入貨價仍低於現價，但被低估的H股已引起管理層的注意，對仍偏低的股價可望帶來支持作用。另一方面，根據彭博綜合商估計，江銅今年預測市盈率約9.11倍，在同業中也有偏低感。趁股價未發力作分段收集，上望目標為4月初以來的17元阻力位，惟失守低位支持的15元心理關則止蝕。

中移尋底 購輪24518博反彈

中移動(0941)今年以來持續尋底，昨低見78.5元，退近年內低位的78.1元，收報78.6元，微跌0.05元。若看好中移動後市的反彈行情，可留意中移摩通購輪(24518)。24518昨收0.102元，其於今年10月2日到期，換股價為83.88元，兌換率0.1，現時溢價8.01%，引伸波幅19.06%，實際槓桿17.5倍。此證雖為價外輪，但勝在交投較暢旺，現時數據又屬合理，加上爆發力亦不俗，故為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢 港股走勢反覆波動，但預計中資股仍可望維持個別發展。

江西銅業

獲母公司連番增持，估值不算貴，股價仍未發力，提供低吸機會。

目標價：17元 止蝕位：15元

\*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79019 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, 6月10日收市價(H股/港幣), 6月7日收市價(A股/人民幣), H比A折讓(%)

神數追落後潛力看好

股市 縱橫

韋君



外圍美股道指上周五勁升逾200點，昨日港股反彈的力度卻遜預期，市況更一度倒跌，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，科網股便續成市場熱捧對象，其中金山軟件(3888)便見愈升愈有，收市再進7.8%，而網龍(0777)也升超過4%，兩隻股份都同創上市以來高位。值得注意的是，金山軟件今年預測市盈率已逾20倍，而網龍則約17倍，而兩隻股份的市賬率(PB)都逾5倍，論估值已不便宜。

智慧城市業務增長前景佳

強勢科網股已累積不少升幅，近年大力拓展「智慧城市」業務的神州數碼(0861)因估值仍然偏低，後市追落後的潛力不妨看高一線。神數在昨頗為波動的市況中仍保持向好勢頭，收報10.9元，升0.18或1.68%，現價亦已企於多條重要平均線之上。集團是訊息技術及服務供應商，業務主要包括系統集成、軟件開發、IT規劃與諮詢及IT運維等。神數旗下的智慧城市業務已在內地近70個城市展開，並與15個城市簽署了戰略合作框架協議，集團因可能會對智能城市的公民服務部分收取服務費用，運用平台的企業亦需要支付廣告費，或進行利潤分成，有望成為未來的盈利動力。

神數已定於下周二(18日)舉行董事會會議，發布全年業績表。集團較早前公布截至去年12月底止的首三季度顯示，營業額566.74億元，按年增加6.8%；盈利11.71億元，增長11.4%，預計全年盈利可望維持理想的增長。彭博綜合商預計，其預測市盈率約8倍，論估值較不少同業為低。另外，該股現價PB約1.7倍，也較不少同業偏低，也是其具吸引之處。該股今年初高位曾見過14.32元，即使2月初旗下公司傳出就被政府禁採承接，但股價回落到10.44元即獲承接，並曾回升至12.4元始再遇阻，而其後的回落雖跌穿10.44元的支持位，更連10元關也告棄守，但4月18日造出

弱市反彈 個股紛創新高

周一亞太區股市普遍承接美股升勢而上揚，並以日股大漲4.94%重創13,500最省鏡，日圓回落到98水平亦成為區內股市反彈藉口，菲股急彈2.59%，而台、泰股市亦升0.8%，不過印尼股市則跌1.81%表現差勁。內地進出口數據差於預期及通脹低企，區內股市反應溫和，在內地股市三天休市下，港股在淡繻主導而輕微高開，整天呈弱勢反彈，最多反彈149點見21,724高位，惟午市突在大盤力沽內銀、港地產股下低見21,498近250天線水平，急跌77點，但隨即獲大盤承接而回升80點，尾市以21,615報收，全日小升39點或0.18%，成交僅497億元。港股超跌後反彈乏力，但回落到250天線的21,494獲支持反彈，顯示大市有回穩之勢。

面對美股上周五大升逾200點以及昨日日股亦大升逾600點，港股昨日的反彈可謂微不足道，凸顯淡友主導下的港股股不能興，在連跌四周特別在上週急瀉逾800點後，反彈力度實在令人失望。這樣的市況除了配合大鱗操控期指、牛熊證等衍生工具更易於「提款機」外，亦有起到震走散戶以利收集迎下一升浪的部署。投資者面對這種市況，宜以中線分段收集的策略應對跌市。內銀在5月貸款總額低於預期下反彈乏力，但近周累跌已深，形成將除息的建行(0939)、工行(1398)在高息誘惑下，獲大盤承接，如建行昨一度升上6.20元，收報6.13元，仍升0.6%，成交達14.5億元。建行周四除息，因周三為端午節休市，今日為除息前的最後交易日，有逾5.5厘息，實為中線低吸機會。當然，建行一直遭大手沽空，不排除除息後又遭拋空下跌，一如上週中行(3988)，但以中線投資可經受短期衝擊，一旦大市轉勢上升，內銀憑低PE、高息率的優點，升幅必然強勁。昨日弱反彈市中，亦有25隻股份創52周新高，其中逾百億市值股份包括有美高梅中國(2282)、中洲國際(2313)、金山軟件(3888)、中集安瑞科(3899)及漢能太陽能(0566)，並以漢能大升20%最悅目，高收0.60元，成交逾2.5億元。

漢能生產線升級急漲2成 漢能突急升，主要受該公司公告已將矽鍍生產線升級的消息刺激。根據公布，生產線升級後，可提升太陽能組件轉換效率、生產線輸出速率及生產能力。另外，更多自動化操作減少人力使用，每瓦總製造成本下降9.34%，而輸出產能將提升50%，繼而令毛利率上升。另一方面，漢能研發丁基膠封裝設備與工藝，新封裝技術可以提高太陽能組件之可靠性及使用壽命，組件可耐雙85測試6,000小時以上，超出國際測試標準要求之1,000小時，增加產品之競爭力。收市後，漢能公布其大股東昨在市場購入1.02億股，持股權增至51.09%，表明大股東對公司長遠承諾及發展前景的信心。個股中，創維(0751)受5月電視機銷量升七成刺激，股價急彈7.7%收報5元；海爾電器(1169)升3.1%收報13.14元；現代教育(1082)升9.2%收報0.355元，均屬有勢股份。

大市透視

A股復市前 港股弱勢反彈 6月10日，受到外圍股市回升帶動，港股趁機做出超跌後的技術性反彈，但是彈性依然未見增強，尤其是內地周末期間公布的宏觀數據表現差於預期，制約了資金介入的積極性。中資股持續受壓，國指繼續尋底，在盤中再創年內新低10,039。目前，港股短線超跌的狀態仍有待改善，相信仍有技術性反彈的空間。但是，在權重指數股板塊已積弱的背景下，對於港股大盤的反彈回升走勢，不宜有過分憧憬期待，而內地A股在周四復市時的表現，會是我們的關注點。外圍股市經歷了一輪殺跌後，終於在圖表支持位水平找到支撐，並且出現快速回升，走勢基本上是符合我們預期的。美股道指在上周四盤中下探至14,844後出現倒升，然後再拉了一根大陽上去，走了一波兩連漲，是兩周以來的首次。日本日經指數上周五在12,500至13,000區間劇烈波動後，在周一急漲了636點或4.94%至13,514收盤，以百分比來

投資觀察

內地經濟弱 港股反彈受限 金融市場高度關注的美國勞工部5月份就業報告，數據表現好壞參半，實際未能對聯儲會的退出政策佈局預期提供啟示，不過，市場普遍認為沒有增加退出政策的迫切壓力。由於5月份失業率輕微回升，令市場普遍預期數據可使聯儲會不急於短期內需決定開始縮減第三輪量化寬鬆措施規模(QE3.5)，有理據讓聯儲會公開市場委員會於未來較長的時間等待更多的數據來研判經濟復甦結構，是否開始適宜縮減QE3.5規模，特別是美國政府削減措施產生的影響將於2013年第二及第三季內逐步浮現。根據信貸評級機構惠譽的看法，美國需要未來持續每月20萬個新增職位，才可將失業率於2015年底降低至6.5%水準。儘管5月非農新職位增長加快至17.5萬個，但2013年平均職位增長不足19萬個，當中2月份更大幅增加23.6萬個，反映出美國目前的新增職位速度暫無法令聯儲會改變現行的QE3.5政策步伐。美股三大指數於6月7日就業報告後盤整上升1.38%至1.28%不等，但美國十年期公債息率於當天亦上升至2.17%水準，為2012年4月上旬以後最高。技術走勢反映恒生指數短線具反彈條件，但美公債息率的趨升走勢與市場對中國經濟增長放緩加速的憂慮，將抑制恒指反彈空間，預估短線阻力於22,000/22,300區間。(筆者為證監會持牌人)

H股透視

鐵路投資加快 中鐵建有優勢 中國鐵建(1186)本年至今股價表現落後恒指13.6%，主要由於基建投資目標較預期低。當局預料2013年基建投資達5,200億元(人民幣，下同)，較市場預期低100億元左右。本行相信保守預測主要是由於當局在財政緊張的情況有意為目標保留彈性。中國鐵路總公司計劃年內發行總值1,500億元債券，以應付投資目標的資金需要。一旦集資計劃落實，鐵路投資將會加速。截至2013年4月底，當局僅完成全年目標的17%左右。在最近一次面談中，中鐵建管理層表示2013年5,200億元的目標將會完成，並預計隨着當局財政改善，2014年的目標將上調至5,200億至6,000億元。管理層亦對公司2013年的業務發展給予正面評價。管理層預計2013年營業額按年升幅可達10%，和市場預期的11%大致相符。指引證明市場對公司今年表現的預測在管理層看來並不過分。基於

高輪牛熊策略

期指博反彈需嚴守止蝕 上周五道指急升逾200多點，但對港股刺激作用不大，昨日期指輕微高開67點至21,420，期間曾一度倒跌50點，收市升41點，報21,394。日線圖，期指上周五已跌穿250天線，昨日曾一度重上該線以上，但未能站穩收市，反映形勢仍偏弱。持好倉者，目前仍有一線希望，因現貨恒指仍守穩250天線。一旦失守該線，需嚴守止損。空倉者，暫不宜於現貨恒指已接近250天線水平，加上RSI14已跌至30，屬超賣水平，再跌空間不大，值博率較低。第二，對比環球股市，港股明顯落後，一旦基金在半年結前重新部署倉位，港股有機會出現報復式反彈。所以，整體而言，筆者對港股走勢仍樂觀，但博短線反彈仍需審慎。摩通牛證67597，收回價21,100，

投資觀察

曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

比富達證券(香港)

比富達證券(香港) 比富達證券(香港)