



紅籌國企 高輪 張怡

中石油反彈初現可跟進

內地股市昨日彈力依然不佳，上證綜指收市微跌0.27%報收，反而這邊廂的港股回升力明顯勝於預期，都有利本地中資股維持以個別發展為主。A+H股方面，中國遠洋於滬港兩地的表現均佳，其A股(601919.SS)漲5.06%，而H股(1919)升幅更達5.52%。另一方面，美國授權向敘利亞反對派提供武器，引發對中東原油供應的擔憂，推升美國原油價觸及九個月高位，石油板塊股份的表現也跑贏大市。

中國石油(0857)曾高見8.63元，收市報8.52元，仍升0.25元，升幅為3.02%，成交減至7.852萬股。中石油過去一段時間一直以反覆調整為主，上周四更造出8.21元的年內低位，而該股今年以來累計共跌22%，表現較大市期間跌6.32%，已然大為跑輸。中石油較早前公布截至3月底首季業績，錄得360.17億元(人民幣，下同)，少賺8%，每股盈利0.2元。期內收入則增2.8%至5,402.6億元。

儘管集團首季業績遜於市場預期，但既然股價已然調整，而該股今年預測市盈率約9倍，處於合理水平，加上現息率也逾4厘，都是其具價值之處。另一方面，中石油最近公佈，已完成對必和必拓公司在澳洲布勞斯項目全部權益收購的交割，有關權益包括西布勞斯項目20%權益及東布勞斯項目8.33%權益，收購作價16.3億美元。此外，市傳中石油有意出售油氣田及天然氣管道項目少數股權，套現以收購海外業務，亦令集團未來業務拓展的前景備受看好。趁股價反彈初現伺機跟進，博反彈目標暫睇10元(港元，下同)關，惟失守8.21元支持則止蝕。

購辦22732較可取之選

中石油近期的尋底似已近尾聲，若繼續看好其後市表現，可留意中油高盛購辦(22732)。22732昨收0.173元，其於今年12月30日到期，換股價為10.28元，兌換率為1，現時溢價22.69%，引伸波幅29.32%，實際槓桿10.96倍。此證為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又為同類股證中較合理之一，故為可取的捧場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股現急跌後的反彈行情，料有利資金低吸中資股。 中石油 股價尋底似近尾聲，估值已處合理水平，可考慮部署中線收集。 目標價：10元 止蝕位：8.21元

Table with columns: AH股 差價表, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

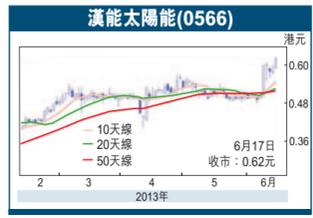
股市 縱橫

漢能邁向上下游光伏巨企

得力於上周五國務院常務會議提出六項措施促進光伏發展，市場傳聞本月底前期有措施出爐，令光伏板塊受捧，其中以陽光能源(0757)大升12%收報0.46元最突出，興業太陽能(0750)升8.5%收報8.09元，保利協鑫(3800)升7.1%收報2.10元，卡姆丹克(00712)升6.7%收報1.74元，漢能太陽能(0566)升6.8%收報0.62元，君陽太陽能(0397)升6.5%收報0.196元。 國家「十二五」規劃已制訂2015年中國太陽能發電裝機容量會達21GW(即2,100萬千瓦)，而去年底全國只有7GW(700萬千瓦)，成長空間相當大。 國務院常務會議上周五提出六項措施促進光伏發展，包括拓展分布式光伏發電、全額收購光伏發電量、鼓

勵金融機構幫助緩解光伏製造企業融資困難、鼓勵企業兼併重組等。 漢能太陽能(0566)是薄膜光伏太陽能生產組件製造商，今年3月漢能集團斥資逾11億元行使購股權增持漢能太陽能至50.26%後，代表內地最大清潔能民企李河君旗下的漢能集團，將以漢能成為集團的上市旗艦，並銳意發展成為光伏太陽能上下游產業的巨企，全力拓展內地市場外，也有計劃進軍國際市場。 漢能控股股東在6月10日於市場增持1.023億股，持股權增至51.09%，令漢能股價當天自0.50元飆升至0.60元，大股東以高價增持，向市場發出大股東對未來漢能盈利前景的信心，即使上周大市急跌，漢能在0.55元/0.57元有強大承接力，昨天一舉突破0.61元的52

周高位，高見0.63元，收報0.62元，再創一年新高價，成交達1.63億元，公司市值逾130億元。 矽鍍技術升級 擬青海建太陽能電站 漢能2012年全年盈利13.16億元，較2011年7.22億大增82%，按已發行股數216億股計，每股盈利6.09仙，現價0.62元的市盈率(PE)10.18倍。今年為大股東正式入主，漢能交付的設備組裝生產線務必保持高增長，以增長50%計，盈利料達20億元，預測PE僅為6.7倍，以公司無負債、股價回升上10倍PE計，股價可升上0.92元，中線前景甚為吸引。 圍繞漢能的業務發展動向，已取得重大技術突破，即根據Fab2.0方案為矽鍍生產線提供升級方案，以進一步提



升光伏轉換率，使每瓦總製造成本大降約9.34%。月前的去年度業績報告已披露加快拓展下游太陽發電業務，並披露計劃於青海及新疆建設太陽能電站，以及承接依附式建築光伏，光伏建築一體化項目。漢能已計劃於2013年及2014年建設總裝機量達1.1吉兆(GW)的太陽能電站，預期今年於青海動工建設第一個太陽能電站。對基金而言，漢能將擁有光伏上下游業務的盈利貢獻，吸引力大為提升，勢將納入建倉組合。值得一提的是，配合分布式光伏發電業務的拓展，料漢能會尋求融資，對公司業務及中線股價走勢均屬正面。

港元突轉強 有利大市續彈

周一亞太區股市除內地、韓股微跌外全線上升，走出美股上周五急跌逾百點的陰影，從美元回落等候美聯儲局明後天議息會議後的聲明來看，近周來經歷大跌市的區內股市均出現補倉反彈市況，日股反彈2.73%重上13,000關外，大跌的菲股亦回升1.56%。港股輕微高開後，終在內銀空倉大舉補倉下急彈，港地產股延續上周五的反彈走勢而進一步上揚，而國務院將公布支持光伏業政策，刺激光伏股全線急升，恒指重上21,000，最多升逾300點，高見21,272，午市在高位爭持，收報21,225，全日升256點或1.22%，成交562億元。大市收復21,000關迅速彈上21,200水平，顯示過去三周累跌逾2,800點超跌後，大戶在聯儲局公布政策前，傾向補倉及營造短期反彈浪。 司馬敬

內銀四大行在6月首9天貸款逾2,100億元的消息，成為市場把握趁低吸納的機會，現息率逾5-6厘成為內銀重獲大盤承接的動力。四大行收市後分別宣布獲匯金於上周增持A股，而匯金表示擬半年內再度增持四大行，對今天內銀AH股均正面影響。 工行巨成交炒除息 內銀四大行中，三大行已除息，農行(1288)在周四除息。中行(3988)、建行(0939)在上兩周先後除息時，均出現「收息後大手拋空」、股價插水的情景，不過昨工行(1398)除息就炒高，以近全日高位4.83元報收，升6.3仙或1.3%，成交高達25.74億元，成為昨最大成交股份。至於次席為建行(0939)，急彈0.13元或2.3%，收報5.60元，成交20.67億元。昨日工行只有6,700萬元沽空，建行則仍有4.25億元。而過去七日工行累積沽空為

8.88億元；建行則高達40.54億元。從建行急彈來看，波瀾已遇到對手。至於中行(3988)反彈6仙或1.6%，收報3.24元。 講開又講，大市深跌後展開反彈，大行亦適時有唱好報告，大摩昨中銀香港(2388)，指資產負債表十分強勁，目前預測市盈率11.6倍，市賬率1.6倍，息率5.6厘，十分吸引，目標價89元，潛在升幅11.8%。匯豐尾市彈升0.70元或0.8%，收報83.85元。 在港股大跌後初現反彈之際，港元需求突然增加令匯價升上7.7594水平，美電兌港元上周曾升7.765，從最新港元升穿7.76關來看，預示有大盤資金回流，對港股反彈有利。

數碼收發站

Market Outlook section featuring a photo of a man and text discussing market trends, including '美議息前夕 觀望氣氛仍濃' and '新奧力拓加氣站業務'.

高輪牛熊策略 比富達證券(香港) 證券分析 國浩資本

期指市底弱 候反彈再沽 期指昨日輕微高開3點至20,877水平，開市後升幅持續擴大，最多曾升401點，收市升幅收窄，升258點，報21,131。日線圖，期指於上周四收市雖大陰燭下跌，但留有較長的下影線，顯示短期有喘穩跡象，昨日反彈數百點屬預期之內。期指短期雖有見底跡象，但弱勢未改。從6月7日開始，期指已連續6日收市低於250天線，技術上已初步確認穿越，加上10天線即將跌穿250天線，短期走勢明顯轉弱。所以，部署好倉者雖暫時忍手。相反，空倉者宜候反彈至10天線和250天線區間開倉，即21,400至21,500點附近，預計期指技術反彈後仍需再次測試底部，宜於21,000點附近止賺。 美林熊證60719，收回價21588，實際槓桿32倍，到期日12

中建築盈利料續高增長 中國建築國際(3311)本年至今的表現優於恒生指數41.6%。本行認為股價的優異表現主要由於新增訂單增幅優於預期以及財務數據表現和預期一致。本年首5個月中國建築國際取得255.6億元的新訂單，相當於全年目標的63.9%。截止5月底未完成訂單約748億元，按年增長23.9%，訂單相對營業額比例升至3.7倍，高於市場預期。 2013年首季，公司營業額及經營利潤按年升30%至41.8億元及6.72億元，和市場預期一致。首季業績顯示中國建築能將強勁的新增合約增長轉化成強勁的營業額增長。這減低了市場對公司執行能力的擔憂及改善了公司的盈利可預見性。 受惠母公司豐富的行業經驗，預料中國建築可把握未來兩年內地建築需求的增长。公司與母公司在鄭州成立了聯營公司，並於5月份在鄭州取得一份總值48.6億元的建設轉移項目。近日市場擔心