

章君

紅籌國企 高輪 張怡

匯金宣布再度增持中農中建四大行，消息曝光後，對內地股市的刺激並不明顯，而觀乎昨日A股只是趨於穩定，當中上證綜指微升0.14%報收，而這邊廂的港股則以反覆偏軟為主，反而個別中資股仍見受捧。A+H股方面，長城汽車於滬港兩地的表現均見不俗，其A股(601633.SS)漲6.4%，而H股(2333)也見發力，曾高見35.3元，收報34.9元，仍升4.63%。

中興反彈可期擴大

中興通訊在深洲的A股(000063.SZ)急升逾6%，而這邊廂的H股(0763)則稍為遜色，曾高見12.76元，最後回順至12.58元報收，升0.34元，升幅為2.78%，惟成交增逾倍至605萬股，而現價亦已收復10天線(12.34元)，並逼近20天線(12.62元)和50天線(12.66元)，可見其走勢已有所改善。值得一提的是，中興A股昨日升勢悅目，主要與中移動(0941)4G基站主設備已開始招標有關，既然H股仍有落後可追，故不妨考慮繼續跟進。

消息方面，中興較早前發出電郵聲明表示，獨家奪得阿里巴巴集團寬頻網絡建設項目。這項工程涵蓋位於杭州、天津和北京幾個都會區網絡，但暫未透露涉及金額、合約年限與財務條款。中興今年首季錄得淨利潤2.05億元人民幣，同比增長35.87%，在內地電訊商TD-LTE的規模部署及相關配套設施建設推動下，集團盈利前景仍可樂觀。趁股價走勢向好跟進，博反彈目標為3月中旬以來阻力位的15.34元，惟失守近期低位支持的11.72元則止蝕。

中移購輪23976鑊氣較盛

中移動(0941)在昨日波動市中，一直保持向好的勢頭，若繼續看好該股後市表現，可留意中移動信購輪(23976)。23976昨收0.112元，其於今年10月2日到期，換股價為82.99元，兌換率為0.1，現時溢價8.67%，引伸波幅21.33%，實際槓桿16.1倍。此證仍為價外輪，但就勝在交投較暢旺，現時數據又屬合理，加上爆發力較強，所以不失為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢趨反覆，惟資金流向仍有利中資股。

中興通訊

主要電訊商4G基站主設備招標，集團業績前景具改善空間，都有利股價回升。目標價：15.34元 止蝕位：11.72元

6月18日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.78991 (16:00pm)

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

股市 縱橫

重機未發力可追落後

雖然美股指指昨晚急漲逾百點，但昨日港股全日仍以反覆調整為主，猶幸炒股唔炒市續為市場特色。事實上，一眾濠賭股便再成市場焦點，當中獲巴克萊唱好的銀娛(0027)便曾創出44.4元的上市新高，最後以44元報收，仍升6.02%。值得注意的是，即使大市欠方向，惟部分前期被冷落的板塊卻再見抬頭，就以航運股的中海集運(2866)為例，便見愈升愈有，並以近高位的2.08元報收，升0.25元或13.66%。

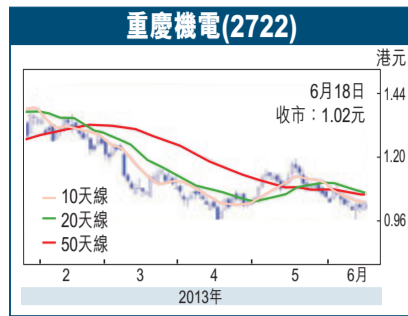
城鎮化帶來龐大商機

重慶機電(2722)年初高位曾見過1.54元，近三個月來主要在0.96元至1.19元之間上落，該股在昨日波動市中，全日只是在1元至1.02元兩個價位上落，高收1.02元，但因現價離低位支持不遠，現水平的沽壓也不大，在其他冷門股再獲垂青下，其也值得加以兼顧。重機主營汽車零部件、電力設備、通用機械、數控機床和金融及貿易服務等五大業務板塊，旗下共擁有1個中國名牌、2個中國馳名商標、27個重慶名牌、100餘項國家及省(部)級科研獎項、900餘項國家授權專利。

上市期已過5年，作為重慶市的龍頭企業，本身又擁有獨特的技術優勢，但該股較上市價的1.3元，仍然「潛水」，可見其潛力依然未被市場重視。內地加大力度推進城鎮化發展，當中西部地區的城鎮化平均水平不及40%，遠低於全國的51%平均水平，而重慶市政府已決定於未來三年投資1.5萬億元於7個領域，可望為重機帶來龐大的商機。

明除息 息率具吸引

儘管集團去年純利4.4億元人民幣，跌40%，但現價市盈率低於7倍，可見



現價已反映盈利欠佳的因素。彭博綜合券商估計，重機今年預測市盈率5.76倍，相比不少同業已有偏低感。此外，該股周四除息(末期息3.5分人民幣)，市賬率(PB)0.57倍，息率逾4厘，有被低估之嫌。趁股價尚未發力，今天除息前購入，可望財息兼收，中線目標仍睇年初高位的1.54元。

淡倉食糊 似營造反彈

美股在聯儲局議息前及G8會議後，道指復升百點收報15,179，予市場對聯儲局議息後聲明有正面憧憬，周二亞太區股市普遍上升，日股先升後回，而菲、星、印尼股市反彈1.45%至2.83%，韓股亦反彈0.93%。內地股市對匯金增持內銀四大行反應溫和，上證綜指反覆回升0.41%。港股表現頗為反覆，低開123點後，一度插水230點低見20,995，大挫前市博反彈的投資者信心，不過午市明顯在淡倉食糊及實力大盤入市反彈，內地股市回升成為動力，市傳人行將「放水」的消息，帶動尾市抽升，一度高見21,240，倒升13點，收報21,225，微跌不足1點，成交590億元。美電昨進一步回軟至7.758水平，顯示港元需求續增，預示有資金回流，經昨天再下試21,000水平之後，似為淡倉食糊後重建好倉鋪路。 ■司馬敬

在美聯儲局兩天議息會議對有關退市政策明朗之前，好於預期的美國住房市場報告和紐約聯邦儲備銀行製造業指數給美股帶來利好刺激。在G8會議結束後，美股、美匯均告上升，令市場對提早退市的恐懼有所舒緩。事實上，日前國基會已提出美國不宜年底前退市的言論，相信已有債市資金重投股、匯市，一改上周股市急速調整的氛圍。聯儲局是否排除9月提早退市，伯南克今晨開腔將有啟示。

10天線跌穿牛熊線未急跌

經歷三周大跌逾2,800點的港股，在聯儲局即將就退市作出啟示前夕，昨天港股面對美股急升逾百點的情況下出現先插水逾200點，繼而抽升收復失地，凸顯了港股在對沖基金操控之下予取予攜，在波動市中圖利。從技術走勢來看，10天線(21,504)剛跌穿250天線(21,545)，淡

君陽傳落實入股三吉利

受中投大手減持引致保利協鑫(3800)大跌12%的影響，光伏股一度全線回落，不過震盪過後迅速回穩，其中漢能太陽能(0566)平收0.62元，仍企一年高位，顯示未受保利協鑫的影響。至於君陽太陽能(0397)突停牌，傳與落實入股北京三吉利有關。公司動向方面，花樣年(1777)公布，建議分拆旗下非全資附屬公司彩生活服務集團上市，目標在今年底前完成分拆上市工作。6月5日彩生活集團已將佔其經擴大已發行股本約4.01%股份，以總認購金額5,433萬元發行及配發若干策略投資者計，分拆的公司市值逾13.5億元。

數碼收發站 logo and decorative elements.

大市透視

6月18日。港股反彈了兩日，市況轉為反覆上落的態勢，觀望氣氛依然濃厚，投資者一方面在等候美聯儲局的議息結果聲明，另一方面內地A股疲不能興，中央匯金公司增持金融股A股的消息，對於A股市場未能帶來有效的提振，都是影響港股表現的因素。由於市場上仍存有較多的不確定性，港股大盤的弱勢仍有再度加劇的可能，操作上，建議要繼續保持高度的風險管理意識，以持盈保泰為目前的首要任務。

美股再漲空間受限

美聯儲局退市已逐步成為了市場的預期共識，也代表着全球央行在過去9個月推出的量寬政策，對股市構成的刺激推動，亦已到了階段性終結。美股指這一波的最高點在15,542，相信在現水平再漲的空間已受到限制，反過來，下跌調整的空間會來得更大。事實上，一些弱勢地區股市，如新興市場裡的巴西，其股指IBOV

傳人行將降存準率

繼新華保險和光大銀行之後，四大銀行也宣布獲得中央匯金公司增持A股，但是消息未能對市場構成很大的提振。而市場對於政策面的憧憬期待，亦表現得愈來愈殷切，甚至有傳聞說人行即將調降存準率。但是，如果市場預期落空的話，相信對於A股盤面會帶來新一輪的打擊，對於港股亦會加大壓力。

恒指出現低開後震動的態勢，主要是跟隨內地A股走，但是形勢上未許樂觀。恒指收盤報21,226，無起跌，主板成交量有590億多元。技術上，恒指的10日線在昨日跌穿了250日線，發出利空信號，上方壓力有進一步加劇傾向，中短期阻力位在21,500關口建立，要提防恒指跌勢仍有延續機會。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

美經濟趨穩 債息有序回升

由於美國十年期公債孳息率自2013年5月22日再上破2%水準並展現上升趨勢，其上升態勢屬於短期性或代表長期趨升形勢的開始，將對環球金融市場產生截然不同的影響。若果市場普遍認為並預期美長期公債孳息率往後將開展長期升勢，短期內將對其他資產領域包括股票市場產生較大程度的震盪影響，反映出，美國聯儲局能否有效地管理金融市場對會方就退出政策佈局的預期，實際為金融市場會否將受較大程度震盪衝擊的關鍵。

隨著美國未來發佈更多表現正面的宏觀數據，反映經濟結構趨趨穩健，在聯儲局能夠有效地與市場溝通的前提下，美國公債孳息率未來能有序地逐步回升，相信偏向屬於良好的兆頭。當投資者普遍逐步明白及認同美債市場實際釋放偏正面消息的時候，美國經濟持續轉好的態勢，將有利投資人把資金逐步由債市轉往股市配置，以尋求更高回報。我們估計只要美國公債市場處於有序地調整的格局，就算美國十年期公債孳息率於未來六個月內逐步升至3%，即2011年7月下旬的水準，市場依然可承擔。

曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

(筆者為證監會持牌人)

證券分析

中移動預期息率已吸引

自本行於2013年3月15日給予中國移動(0941)持有評級後，公司的股價累跌7.6%。中移動的盈利前景並沒有大變化，但市場預期則有所改變。高息類股份自2013年5月22日起見沽壓，因投資者憂慮美國聯儲局可能提前減低買債的力度。

本行認為此輪的沽壓製造買入優質高息股的良機，而若果聯儲局在即將舉行為期兩天的議息會議後發表言論以舒緩投資者的緊張情緒，吸納優質高息股的機會轉眼即逝。本行傾向認為刺激措施將會延續，因美國的通脹壓力不大，而通脹正是推行量寬政策的最大風險，美國的經濟增長仍然緩

無線上網數據增長添動力

就基本因素而言，本行重申早前觀點，中國移動仍在經歷蛻變階段，將2G客戶升級至4G將歷時數年才可完成，短期盈利增長仍將緩慢。展望將來，預料更多的顧客將會轉用智能手機，故此本行相信數據業務的收入增長將會繼續領先語音服務的收入增長。本行認為市場上出現更多平價的智能手機及4G牌照估計年底前有望發放皆會推動顧客選用智能手機，並因此而刺激無線上網數據的用量。根據本行的估計，中移動的無線上

網數據營業額每增10個百分點，息稅折舊前利潤就會上升1%。假設語音用量按年升5%，無線上網營業額按年升60%及短信及彩信業務按年增長10%，本行估計公司2013年的息稅折舊前利潤將會升5.7%至2,679億元(人民幣，下同)，市場現時估計為2,572億元。

管理層指2013年的資本開支為1,902億元，按年升46%，當中包括417億元TD-LTE開支。計入相關投資的新增折舊，本行預計公司2013年純利按年下跌2.7%至1,257億元(每股盈利6.19元)。現價相當於2013年預期市盈率10.1倍，在盈利負增長的情況下，中移動的估值對追求增長機會的投資者並不吸



引。然而，對於追求股息收入的投資者而言，則仍算可取，公司現價的2013年預期股息率相當於4.3%，若以市場盈利預測計，則約4.4%。建議投資者在聯儲局會議前增持中國移動。本行上調中國移動至買入評級，6個月目標價84.0港元(昨收市77.40元)。市場共識目標價為87.3港元。