



紅籌國企高輪 張怡

中信証券反彈續可捧

內地股市上月出現較明顯的調整壓力，即使經過七連跌後，上證綜指在最後一個交易日反彈1.5%，但全月計數仍累跌近14%。踏入7月首個交易日，上證綜指現先跌後回升的行情，並以近全日高位收報，升0.81%。港股昨因回歸公眾假期休市，觀乎A+H成份股之中，比亞迪A股(002594.SZ)和北京北辰(601588.SS)都漲近1成至停板。

由於外管局審批QFII及RQFII額度加快，流入A股市場的資金料將增加，近日又傳出廣州、深圳即將開展QDII2，投資範圍為港股，都為A股及港股「七翻身」帶來憧憬，而券商股可望成為主要受惠板塊。作為行業龍頭的中信証券(6030)不單止提供股票買賣服務，還涉足投資銀行、資產管理和股權投資等業務，適逢該股七連跌後，於上周五初現反彈行情，收報13.78元，剛重返上市價的13.3元，不妨伺機跟進。

中信証券去年在滬深交易所股票、基金交易總額為36,800億元人民幣；市場份額為5.76%，按年增4.54%，保持第一位。集團2012年度錄得營業額下跌50.7%至129.1億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下跌66.3%至42.37億元，業績大倒退主要因為業務很倚重包銷股份，而新股市場仍未重新運作，對其帶來較大的影響。基於內地IPO可望於第三季重啟，集團業務料也具改善空間。趁股價反彈初現上車，上望目標為50天線阻力的16.1元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的12.92元則止蝕。

博A50反彈 購輪21970可取

X安碩A50中國(2823)於5月下旬兩度受制10.78元阻力後，近月來主要以反覆調整為主，上週二曾低見8.33元始獲承接，周五以9.01元收報。若看好此股的後市表現，可留意A中美林購輪(21970)。21970現價報0.044元，其於明年4月29日到期，換股價為10.02元，兌換率為0.1，現時溢價16.09%，引伸波幅21.13%，實際槓桿7.46倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣外，現時數據仍屬合理，加上其成交亦為同類股證較暢旺的一隻，故為可取的擇場選擇。

投資策略 紅籌及國企股走勢 港股可期「七翻身」，中資股回升的空間也可看好。 中信証券 A股尋底後可期反彈，作為行業龍頭，業務表現仍可樂觀。 目標價：16.1元 止蝕位：12.92元

輪證動向 國壽破10天線 留意購輪

港股上周跟隨外圍大幅波動，恒指先跌後升，曾一度失守20,000點關口，最低見19,426點，創下10個月低位，其後迅速回穩，周五更以近一周高位收市，報20,803點，一周高低波幅近1,400點，上週累升540點或2.6%，終止連跌6周，而國指一周累升74點或0.8%。



上週港股每日平均成交775億元，較前周升10.9%，而同期高輪及牛熊證的日均成交144.2億，與前周相若，其中高輪的日均成交額跌至76.7億元，佔大市成交比例由前周11.2%跌至9.8%；至於牛熊證日均成交額由前周65.3億元微升至上周66.5億元，佔大市成交比例由前周9.3%跌至8.5%。

中移購輪上周升2.5倍

至於上週十大輪證升幅榜，大升5%的中移動(0941)獨佔五席，一周升幅最大的恒安國際則有2隻上榜，而十大升幅之首為中移動認購證(17497)，一周累升259%。

終結上半年，恒指累跌1,854點，而單單6月份已大跌1,589點。目前外圍走勢仍未明朗，投資者入市博反彈宜短線，並控制注碼，投資者如預期有望持續，可留意新上市的恒指認購證(25376)，行使價20500點，今年12月到期，為中期貼價證。投資者如看淡港股短期走勢，可留意新上市的恒指認沽證(25375)，行使價20,300點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約7倍。

國壽(2628)上週二曾下試一年低位17元後反彈，其後主要在18元附近整固，一度突破10天線(約18.43元)，周五收報18.4元，一周累跌0.6%，隨着股價在低位徘徊，國壽認購證在過去5個交易日共錄得1,147萬元流入，位列市場第六高。投資者如計劃部署反彈，可留意國壽認購證(25110)，行使價18.88元，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿5.8倍，街貨量低，僅1.3%。投資者如看淡短期走勢，可留意國壽認沽證(25657)，行使價19.28元，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿4.4倍，街貨量低，僅2.8%。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫 韋君

聯塑具追落後潛力

經歷「五窮、六絕」後，港股今天踏入「七翻身」的首個交易日，也因為之前的大調整市，令不少行業龍頭股的「傷情」較嚴重，現階段無疑提供低位收集的機會。中國聯塑(2128)是於上月22日走高至4.92元水平遇阻，而觀乎過去一段時間的急速回落，在退至上週二(25日)重獲承接，高位回調幅度已達3成，因而也吸引低吸買盤入市承接，最後則以3.96元收報，儘管較高位回落的幅度收窄至19%，惟因超賣情況仍待改善，而估值又處於吸引水平，所以值得繼續跟進。

中國聯塑日前表示，主席、執行董事兼創始人黃聯禧於上週二(25日)在市場上購入集團股份，額外增持436.4萬股，平均價約為每股3.585元，合共斥資約1,564萬元，增持後黃氏現在公司的權益增至69.61%。大股東上一次增持是去年6月29日，當時在市場購入614萬股，佔權益0.2%。集團最大股東在事隔一年後，再度出手入市，反映股價大幅調整已引起管理層的注意。集團主要在內地從事塑料管道及管件生產業務，為領先的大型建材家居產業集團。

城鎮化發展提升產品需求

中央近年提出「以塑代鋼」政策，加上城鎮化高速增長，都有助刺激對塑管及管道裝置的需求。值得一提的是，集團產品主要集中於華南地區，佔總收入近70%，其次包括西南、華中地區，西部大開發亦為集團帶來增長空間。中國聯塑截至去年12月底止，錄得收入108.91億元(人民幣，下同)，按年增加7.4%；純利則倒退1.8%至12.38億元，每股盈利41分。末期息維持12仙(港元，下同)。



儘管中國聯塑去年盈利輕微倒退，但現價市盈率約7.71倍，在同業中仍不算貴，而息率3厘，也具吸引。由於中國聯塑業績的前景可以看好，今年預測市盈率將進一步降至約6.69倍，而股價經過連續3日回升後，技術走勢已有所改善。可考慮在現水平附近部署上車，上望目標仍睇上月高位阻力的4.92元。

兩地股市見底反彈力強

周一亞太區股市未因上周五美股急跌逾百點而掀拋風，主要股市互有升跌，在日圓急回下，日股再挺升1.28%直逼13,900而表現最佳，印度及菲股亦升近1%。內地官方6月PMI跌至50.1，引發澳洲股市急跌1.92%，不過內地上證綜指則跌後呈V形反彈0.81%，直逼2,000關，顯示內地股市在6月大跌市後，對6月經濟放緩已消化，故「壞消息」證實後反而吸引資金低吸博反彈。港股昨慶回歸休市，在內地股市急跌後倒升的利好氛圍下，有利延續上週深跌見底後的回升走勢，恒指在「七翻身」下有望重上21,000後，反覆向21,500推進。 司馬敬

內地6月份官方採購經理人指數(PMI)昨公布降至50.1，較5月的50.8急降0.7個百分點，但符合經濟學家預期。至於匯豐中國6月PMI從5月份的49.2降至48.2。兩個PMI數據均顯示內地製造業活動收縮，經濟持續放緩，尤以匯豐的數據低於50點所顯示的製造業活動收縮更為明顯。過去兩三周內地銀行同業拆息高升，流動性緊縮對經濟造成影響已在同期股市的暴跌聲中已反映，昨天上證綜指在上述數據公布後，曾一度跌1%低見1,958，不過在大盤追復建行(80939)挺升3.6%的帶動下，尾市抽升上1,995收報，倒升0.81%，再一次顯示上週大跌見底的技術回升走勢，續吸引資金入市，可以預期，上證綜指在重上2,000關後續有力反彈。

建行A股獲巨盤掃高

內地6月份PMI進一步跌至50.1，股市未引發新一波的大跌市，除了市場已在6月大跌市作出反應外，上週市場傳出國有控股的四大銀行在6月首三周新增貸款已達2,900億元人民幣，超出5月全月貸款規模，預示未來經濟逐步在低位回升。此外，內地6月PMI創四個月新低，有利支撐實體經濟及擴大內需政策出台，

「壞消息」證實後，將憧憬有好消息加快出台。

A股市場的建行昨日獲巨型買盤掃高達3.6%，高收4.30元人民幣，與上週五的工行(81398)獲逾4億股大買盤掃高相同，帶動同日的工行H股急升2.7%，可以預期，今日港股復市的建行(0939)有望進一步上揚，此股沽空盤一直甚高，不排除有抄倉場面。

講開又講，新加坡政府投資機構淡馬錫上週斥資5.8億元在場內加碼增持工行(1398)1.26億股，每股均價4.602元，持股權增至8.07%。淡馬錫在上週尋底市中出手大增持，凸顯了這家投資有道的政府投資大行，看準了港股在連跌6周大跌逾4,000點後，已成功尋底，並大手增持迎接下半年升浪重臨。淡馬錫的舉動對市場信心有積極影響。事實上，內銀四大行的預測PE僅6倍多，息率逾5厘，估值吸引，加上整體大市PE預估值僅9倍多，有利大市見底呈回升浪。

個股方面，君陽太陽能(0397)今復牌，昨公布與國投子公司北京三吉利能源股份簽訂入股25%股份協議，涉資5.25億元人民幣，北京三吉利去年盈利逾5億，這項投資大可看高一線，此股近期急回，可趁低吸納。

數碼收發站 龍工今年盈利料強反彈

專家分析

上週港股先跌後升，周二恒指一度低見19,426點，但當天內地、香港股市均現「V形」反彈，收市倒升。內地銀行同業拆息回落，港股周三至周五連升3日。一周計，恒指升540點或2.7%，報20,803點。國企指數亦升74點或0.8%，至9,311點。上週初市場氣氛一度十分悲觀，但恒指只在20,000點之下停留兩天，可見20,000點水平良好支持。雖然上週五道指及標普500下跌可能影響港股本週初表現，但相信本週中後期港股仍有一定反彈空間。



股份推介：中國龍工(3339)為中國輪式裝載機及基建機械的主要製造商，核心業務包括產銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器和配件等，以及為基建機器提供融資租約。集團近日發盈喜，料截至今年6月底止之上半年純利將按年有所上升，主要因為美元貶值令集團美元計值債務產生匯兌收益，及集團營運及財務開支下降。最壞時刻已經過去，而集團銷售管理及一般費用開支及財務成本降低將有助改善其盈利能力，相信集團今年毛利率將有所改善。市場預期龍工2013年每股盈利將從去年的低位反彈2倍以上，並於2014年再增長30%，其2013年預測市盈率為10倍，估值吸引。

中國燃氣(0384)截至今年3月底止之全年度業績，純利按年急升85%至17.6億港元，全年派息8.48仙，按年增11.6%。期內收入按年升12%至212.5億元，主要受管道燃氣銷售收入按年升22%及接駁收入升18%所帶動。毛利率按年升1.6個百分點至20.6%。集團於去年度新增27個城市燃氣項目，令城市燃氣項目總數增至184個。公司亦正積極拓展液化石油氣加氣站及其他新領域的業務，有利增長前景。(筆者為證監會持牌人)

國美首季扭虧撐股價

美股上週五再陷個別發展之局，顯華爾街對聯邦儲備局減購債券等退市之憂未有稍減，而港股6月28日收盤20,803.29，則飆升363.21點，恒生指數陰陽燭日線圖由陰燭射擊之星轉陽燭錘頭，似有晨光之星之概，而9RSI、STC%D、DMI+D1及MACDMI皆現底背馳，技術解讀：短期技術指標續見好轉，中期指標亦不斷改善，惟是反覆整固形態未變。港股現破4月6日的巨大下跌裂口20,987至20,669點之底，暫踞此底之上，情況尚未改善，短線須守19,856、19,776支持區。



股份推介：國美電器(0493)首季股東應佔溢利即僅為7,633.3萬元(人民幣，下同)，扭轉2012年同期之經重創數據得出的虧損1,310萬元劣況，有賴銷售成本105.06億元約同比增长17.97%，較營業收入123.38億元的18.59%漲幅少增0.62個百分點，遂使毛利18.31億元出現同比增长23.7%，和抵銷毛利率減2.39個百分點至只為17.58%的負面影響。經營利潤由上年度同期之1,942萬元激增2.2個百分點至6,230萬，而財務成本之2,331萬元亦大減61%，導致該集團的除稅前利潤由上年同期的1,414萬元大增至9,684萬元。國美電器於6月28日收盤0.7元和升0.03元(港元，下同)，日線圖呈陽燭且三個白武士，RSI底背馳轉強和STC有買入信號，有望破0.72元戰0.78元，甚至是0.8元至0.83元，宜守0.65元至0.64元。(筆者為證監會持牌人)

融創與綠城合作效應大

港股上週連升四日，周初港股受內地銀行資金緊張影響，下跌至今新低(19,426)；其後人行表示內地銀行資金流動性穩健，恒指大幅反彈。恒指全周升539點，每日平均成交量為776億元。恒指收復10天線(20,533)，但需企穩此水平以上，走勢才可確認轉穩。股份推介：融創中國(1918)首5個月實現合約銷售金額187.4億元人民幣，按年升1.1倍，合約銷售面積89.2萬平方米，銷售均價21,020元人民幣。單計5月份，合約銷售金額為45.2億元人民幣，按月增38%。數據反映集團銷售保持增長，並已達到全年目標逾4成。集團與綠城(3900)合作發展上海項目，相信可持續受惠雙方合作帶來的規模效應。目標5.7元(上週五收市5.08元)，止蝕4.5元。



皓天財經(1260)公布截至3月底業績，收入增4.5%至3.43億元，盈利增2.7%至1.23億元。集團去年有16名首次公開發售客戶於聯交所上市，較去年增加5名。事實上，今年截至5月本港新上市公司集資額較去年增38.1%至355億元，隨着上市公司增加，對財經公開服務的需求將維持正面。集團亦有計劃在內地進行合併收購。值得留意的是，集團股息吸引，去年末期息連特別股息共3.3仙，全年派7.4仙，股息率達8.2厘。目標1.14元(上週五收市0.90元)，止蝕0.85元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

窩輪牛熊 策略

期指短線阻力21000

昨日為港股假期休市，上週五，期指高開後升幅持續擴大，尾市更曾一度升至20,806點，收報20,729，全日升180點。

恒指短期見底估值吸引 日線圖，期指從6月25日低位開始反彈，至今已升逾1,400點，現水平已逼近21,000點心理關口，該關口恰巧與20天線重疊；加上21,000點關口與整個跌浪的0.382黃金比率相若，預計縱使期指有力再上，亦

需於21,000點附近稍作休息，整固後再突破。整體來看，筆者認為恒指短期已經見底，現水平恒指估值吸引，加上短期壞消息已出盡，預計未來一、兩周，市場只要沒有傳出更壞的消息，投資者便會當作好消息來炒，直至恒指重上21,500水平。所以，整體部署仍以好倉為主，淡倉宜較適合作短線部署。

摩通牛證61800，收回價20,000點，到期日2014年1月底，實際槓桿22倍。美林熊證61370，收回價21,088點，到期日12月底，實際槓桿39倍。

比富達證券(香港)

受到美聯儲局「收水」的憂慮及中國和印度需求減少所影響，近日金價暴跌。上週五更創內新高低1,180元，幸好當日即市反彈，最後倒升收市。形態呈「單日轉向」，屬明顯短期見底之象。再者，美國經濟數據並非一面倒向好，首季GDP更大幅向下修訂至僅1.8%，加上通脹溫和，預計聯儲局短期退市機會不大。因此，預計金價在1,200元將會有不俗支持，RSI 14日仍屬超賣水平，目標20天線1,328元附近。 金價反彈 吼法巴黃金購證 法巴黃金認購證10183，行使價1,500元，實際槓桿7.83倍，到期日12月6日，屬於中期價外。此證是市面上唯一的黃金相關窩輪。