韋君

B 7 文匯財經 发育理 財

紅籌國企 窩輪

內地股市昨現反彈行情,上證綜指重返 2,000點關之上,收報2,006點,升0.59%, 而港股經過周三急跌後,也有較像樣的回升, 市場投資氛圍改善,也導致有表現的中資股大 為增多。A+H股方面,比亞迪A股(002594.SZ) · 漲逾7%,而H股(1211)也升4.31%。此外,紫 金礦業A股(601899.SS)僅升2%,惟H股(2899)卻 急升11%。

資金追落後,也刺激一眾煤炭股紛紛借勢反 彈,當中三大煤炭股漲幅都逾4%。航運股也 屬今年以來較受冷落的板塊,不過波羅的海指 數自今年6月初的801點水平,回升至周三的收 市水位,已累漲41%,反映市場對行情復甦仍 抱有信心。值得一提的,內地媒體日前引述中 海集運(2866)內部人士稱,集團擬自7月1日 起,大幅上調亞歐航線運費每20英呎標準箱 950美元,以扭轉目前運費低於成本的局面。

> 儘管踏入7月,仍未見中海集運大幅提價的 消息公布,而市場似乎也對提價前景並非太樂 觀,認為因需求基礎不穩及運力過剩,將令運 費回升的持續性難以看好。不過,既然行業低 潮已反映在低迷的股價內,加上暑假及第三季 為航運業傳統旺季來臨,而市傳航運發展指導 意見或下半年上報國務院,行業有望得到政策

扶持,中海集運業務表現料也具改善空間。 在市場熱錢有重投落後板塊的趨勢下,中海集運後來 居上的潛力仍未宜看得太淡。中海集運昨收1.93元,升2 仙或1%,市賬率(PB)0.67倍,趁估值仍偏低跟進,中線 上望目標為年高位的2.75元,惟失守近期低位支持的1.77 元則止蝕。

工行購輪25039較可取

內銀股近日沽壓沉重,當中工商銀行(1398)也不例外, 如看好該股後市的反彈走勢,可留意工行渣打購輪 (25039)。25039昨收0.21元,其於今年12月4日到期,換股 價為5元,兑換率為1,現時溢價11.56%,引伸波幅 27.87%,實際槓桿8.68倍。此證雖為價外輪,惟現時數 據仍屬合理,加上成交也非太冷清,故續為可取的捧場 選擇。

紅籌及國企股走勢

港股近期走勢頗為反覆,惟資金追落後,續 有利中資股輪動。

中海集運

市場憧憬航運業復甦,波羅的海指數強勁反 彈,將有利業績改善。

目標價:2.75元 止蝕位:1.77元

7月4日收市價

	= 7月4日			*停牌
AH股 差價表 人民幣兑換率0.79017 (16:00pm)				
名稱	H股(A股)	H股價	A股價	H比A
	代號	(港元)	(人民幣)	折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	2.31	8.80	79.26
洛陽玻璃	1108(600876)	1.39	4.54	75.81
天津創業環保 重慶鋼鐵股份	1065(600874) 1053(601005)	2.78 0.99	7.55 2.64	70.9 70.37
	3993(603993)	2.73	7.27	70.37
北人印刷	0187(600860)	3.25	8.57	70.03
東北電氣	0042(000585)	0.88	2.19	68.25
昆明機床	0300(600806)	1.99	4.77	67.03
南京熊貓電子 山東新華製藥	0553(600775) 0719(000756)	3.22 1.77	7.48 4.02	65.98 65.21
海信科龍	0921(000921)	4.20	7.65	56.62
北京北辰實業	0588(601588)	1.66	3.01	56.42
兗州煤業股份	1171(600188)	5.46	9.44	54.30
第一拖拉機	0038(601038)	4.18	7.00	52.82
_大唐發電 經緯紡織	0991(601991)	3.20 4.52	5.22 7.27	51.56
紫金礦業	0350(000666) 2899(601899)	1.60	2.53	50.87 50.03
大連港	2880(601880)	1.42	2.22	49.46
廣船國際	0317(600685)	6.55	9.81	47.24
上海電氣	2727(601727)	2.47	3.32	41.21
中國鋁業 比亞迪股份	2600(601600) 1211(002594)	2.36 29.05	3.17 38.55	41.17 40.45
四川成渝高速	0107(601107)	29.05	2.65	40.45
江西銅業股份	0358(600362)	12.66	16.30	38.63
廣州藥業股份	0874(600332)	27.70	35.51	38.36
中煤能源	1898(601898)	3.89	4.93	37.65
晨鳴紙業 中國中冶	1812(000488)	2.87	3.61	37.18
民生銀行	1618(601618) 1988(600016)	1.35 7.30	1.62 8.48	34.15 31.98
金隅股份	2009(601992)	4.34	4.89	29.87
中興通訊	0763(000063)	11.92	13.38	29.60
中海發展股份	1138(600026)	3.19	3.55	29.00
中國東方航空_ 中信銀行	0670(600115) 0998(601998)	2.34 3.44	2.55 3.62	27.49 24.91
中聯重科	1157(000157)	5.04	5.24	24.91
新華保險	1336(601336)	22.65	22.87	21.74
深圳高速公路	0548(600548)	2.76	2.78	21.55
中海集運	2866(601866)	1.93	1.93	20.98
中海油田服務 東方電氣	2883(601808) 1072(600875)	14.42 10.52	14.29 10.40	20.26
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.68	1.61	17.55
安徽皖通公路	0995(600012)	3.59	3.43	17.30
中國遠洋	1919(601919)	3.23	3.01	15.21
中國南方航空	1055(600029)	3.00	2.76	14.11
華電國際電力 中國石油股份	1071(600027) 0857(601857)	3.22 8.96	2.95 8.04	13.75 11.94
中國神華	1088(601088)	19.22	17.20	11.70
招商銀行	3968(600036)	12.66	11.24	11.00
中國銀行	3988(601988)	3.05	2.65	9.06
交通銀行 工商銀行	3328(601328)	4.79	4.07	7.00
	1398(601398) 0939(601939)	4.67 5.24	3.91 4.36	5.62 5.03
農業銀行	1288(601288)	3.03	2.47	3.07
中國南車	1766(601766)	4.44	3.57	1.73
中國石油化工	0386(600028)	5.25	4.22	1.7
中信証券 潍柴動力	6030(600030)	12.62	10.06	0.87
中國國航	2338(000338) 0753(601111)	22.25 5.24	17.57 4.13	-0.07 -0.25
中國人壽	2628(601628)	17.58	13.51	-2.82
廣深鐵路	0525(601333)	3.05	2.31	-4.33
上海醫藥	2607(601607)	14.96	11.20	-5.55
中國中鐵 中國交通建設	0390(601390) 1800(601800)	3.29 5.45	2.41 3.98	-7.87 -8.20
工蘇寧滬高速	0177(600377)	7.57	5.41	-10.57
鞍鋼股份	0347(000898)	3.75	2.61	-13.53
青島啤酒H	0168(600600)	56.65	39.33	-13.82
中國平安	2318(601318)	49.60	34.23	-14.50
華能國際電力 安徽海螺	0902(600011) 0914(600585)	7.49 19.54	5.16 13.18	-14.70 -17.15
中國鐵建	1186(601186)	6 19	4 13	-18.43

1186(601186) 6.19

2601(601601) 24.20

2208(002202)

2.50

2.16

4.13 -18.43

-22.66

15.59

中國鐵建

中國太保

上海石油化工 0338(600688)

儀征化纖股份 1033(600871)

股市 縱橫

上石化轉盈 具注資概念

彈,市況變得波動,也令入市資金變 得審慎。上海石化(0338)昨收2.5元,升 0.07元或2.88%,成交1,215萬元。集團 億元(人民幣,下同),按年增加 22.9%。錄得淨利潤4.38億元,每股收 益6.1分。相對上年同期則蝕11.94億

煉油業務受惠油價市場化

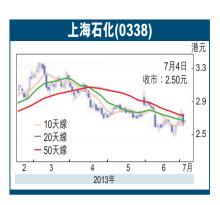
上石化上半年共加工原油770.73萬噸 (其中來料加工35.04萬噸),年增

218.92萬噸,增長39.67%。同期,生產 汽油138.16萬噸,增加94.41萬噸,增 長215.79%,生產柴油251.48萬噸,增 加45.83萬噸,增長22.29%。值得留意 剛公布上半年業績快報,營業收入571 的是,在業績快報中,集團提及自今 年3月開始,實施的完善後的成品油價 格形成機制,使成品油價格形成機制 向市場化邁進了一步,中石化旗下的 煉油業務受政策因素影響降低,有利 其煉油業務效益的穩定和改善。

> 除了上半年業績扭虧的因素外,上 石化股權分置改革已獲得國務院國資 委的批覆,也有助消除市場不明朗因

流通A股股東,每10股支付5股A股, 作為非流通股獲得流通權對價安排; 但並無計劃向H股股東作出類似安 排。一如上石化管理層所言,股改有 利母企中石化注入或置換資產,作出 區域性優化減少關聯交易

雖然上石化股改,只是涉及A股,H 股則維持不變,過往市場多次憧憬的 H股被私有化已然落空。不過,可以 預期的是,在上石化A股完成股改後, H股作為境外上市的旗艦,未來很大 機會獲得母公司注入資產,對集團提



升盈利表現將大有裨益。

上石化今年盈利可望虧轉盈,據彭 博綜合券商預測,上石化市盈率約 12.83倍,論估值並不算貴。上石化昨 已收復10天線(2.45元)(港元,下同),及 逼近20天線(2.51元),走勢亦告改善。 在消息面利好下,上石化首個挑戰目 標為5月底阻力位的3.13元。

美股隔晚在周四假期前以先跌後升56點完場,私營就 業及申領人數均勝預期成利好因素,葡政局不穩及埃及 軍人接管政府的消息,美股「拒絕」跟隨周三亞、歐股 市大跌,影響所及,周四亞太區股市普遍回升,以前市 大跌的本港、印度、澳洲分別急彈1.6%、1.22%、 1.07%的表現最佳,韓股亦升0.79%。內地股市連續第 三天先跌後升,昨更收復2,000關收報2,006,升 0.59%,支持港股全日以較大升幅完場。港股高開187 點重上20,330水平後,前市領跌的內銀、匯豐(0005)、 中移動(0941)、港地產股轉為領漲角色,而三大石油股 更帶動資源股挺升,刺激恒指一度急升385點高見 20,532,午市後雖曾回順僅升百點,惟尾市升勢轉急收 報20,468,升321點或1.6%,成交額縮減至483億元。 大市迅速重上10天線20,317,且已回補20,800/20,300的

多個上升裂口,倘成交配合,「七翻身」 向21,500推進的機會仍大。 ■司馬敬

內地及本港股市在上周大插水尋底後 展現的回升走勢,其後的漲鋭退速的波 動市中,支持位已不斷上移,上證綜指 退至1,940水平再獲承接後,已上移至 2,000點水平爭持,人行出手平抑拆息高 升風波及國務院常務會議的相關正面消 息,均支持A股持續尋底後的回升走 勢。最新消息,李克強總理在周三主持 召開國務院常務會議,部署審計後整改 工作,研究激活財政存量資金,通過上 海自由貿易試驗區總體方案和外國人入 境出境管理條例(草案)。

節能環保料將有好消息

市場預期這次會議後,在經濟、內需 層面料有好消息。李總理提出「以整改 為契機,把擠佔挪用的錢歸位,把『跑 冒滴漏』的錢堵住。特別是要進一步盤 活存量,把閒置、沉澱的財政資金用 好,集中有限的資金用於穩增長、調結 構、惠民生的重點領域和關鍵環節,加 大對棚戶區改造、節能環保、公共服務 業、城市基礎設施和促進消費等方面的 投入,不斷釋放內需潛力,促進經濟轉 型升級……」,其中棚戶區改造、節能

環保兩大內容,對房地產、新能源相關 產業將有利好政策出台。

講開又講,李總理上月出訪歐洲及其 後應對歐盟對中國太陽能電池板實行反 傾銷徵重税的行動,中國已作出反制舉 措之外,並加大力度推進內地太陽能分 布式電站發展,光伏業的電價補貼等相 關優惠政策,估計在這次國務院常務會 議後將出台,光伏板塊值得留意。

內銀仍是中線收集佳選

內銀四行及二線內銀, 在周三隨市急 跌後,昨天均有力反彈,尤以工行 (1398)升2.4%收報4.67元、建行(0939)升 1.7%收報5.24元、民行(1988)升1.2%收報 7.30元較明顯,説明波動市中,內銀作 為重磅股成為期指操控工具之外,股價 非理性急跌,實是中線收集機會。上月 四大行新增貸款傳為2,600億元人民幣, 成為支撐股價反彈動力。

四叔獲邀新聞行政人員協會作嘉賓交 流,大談捐地話題之外,亦不忘講投資 之道,再次強調「買股好過買樓」,並 提及旗下之中華煤氣(0003),自入主後 股價已累升40倍,在港股壇屬少有。

國浩資本

大市 透視

7月4 讨 漕

日。港 股連跌 兩日後 出現縮 量反彈 的修復 行情,

表現的兩大題目,我們相信在

降

第一上海 資金介 首席策略師 入的積 極性未有增強,反而有逐步進 入觀望態度的傾向。事實上, 內地調結構可能引發的經濟增 速放慢、以及美國因應經濟狀 況可能推出的退市部署計劃, 是過去一個半月影響港股總體

階段性底部已建立

未來一段時間,仍將會對市場

但是,從5月中開始,港股 已走了一波單邊下滑,對於負面消息已 有一定的超前反映,並且在出現了全面 套現潮之後,市場的沽壓已獲得釋放, 恒指在上周的19,426確認觸底,而其後 出現的報復性反彈回升是最好的證明。 在整體形勢未有再度出現惡化之前,階 段性底部該是建立起來了,而過去兩周 的波動市況,亦將有逐步回復平靜的機

構成陰影困擾。

會,市場觀望的態度亦有轉濃的傾向。

沽空額大降至57億

恒指出現高開後震動的行情, 在盤中 曾一度衝高至20,532,雖然未能以接近 高位來收盤,但是總體壓盤力量是放輕 了, 沽空金額明顯下降至57.5億元, 多 空雙方進入了對峙局面。恒指收盤報 20,469,上升321點,主板成交量縮減到 僅有483億多元。技術上,恒指的弱勢 盤面未有進一步加劇,尤其是在隔夜葡 萄牙政局不穩的負面消息影響下,空頭 未有趁機發難,有利市況回復穩定性。

炒股不炒市將重現



證券分析

自本行2013年6月18日建議買入中國移動(0941),公司股 價表現優於恒指6.7%,這反映市場對防守性高的股份需求 熱切。中國移動坐擁淨現金每股18.5元或市值的23%,長遠 而言盈利增長有重拾動力的可能性,故此該股是長線投資 者的理想選擇。

短線而言,中國移動仍在經歷蜕變階段,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。最近的行業報告指出,中國移動 可能於第3季季尾取得4G牌照,這將成為股價催化劑。

數據業務可觀 息率吸引

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%,無線數據營業額按年升60%及短信與彩信業務按 年增長10%,本行估計公司2013年的息税折舊前利潤將會升 5.7%至2,679億元人民幣(市場現時估計為2,572億元人民幣)。

管理層指2013年的資本開支為1,902億元人民幣,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 元人民幣(每股盈利6.19元人民幣)。現價相當於2013年預期 市盈率10.3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,因根據市場共識,公司現價的 2013年預期股息率相當於4.3%。本行維持中國移動的買入評 級,6個月目標價84.0元(昨收市80.10元)。市場共識目標價為 87.3元。

比富達證券(香港)

證券推介

攻守兼備 捧中

轉眼間,2013年上半年已經過去。 回顧這半年時間,恒生指數走勢讓投 資者大失所望;同時,亦讓人感到非 常糾結:究竟目前是撈底的時機,還 是止蝕離場的時候?在探討這個問題 之前,我們不妨嘗試對上半年做一個 總結及回顧。

曾一度最多升5.7%,惟截至6月31日, 位,分別是剛被納入成份股的銀河娛 跌51.8%; 神華(1088)跌41.7%以及 為主, 今期亦不例外, 除流通量較高

(1880) 跌36.6%, 跌幅慘不忍

展望下半年的股市,筆者依然較樂 觀,觀點在上周五已提過。但是,樂 觀歸樂觀,筆者有必要提醒一下讀 者, 近期的撈底部署要避開中小股, 因中小型股的洗倉潮有蔓延跡象。近 恒指上半年走勢先升後跌,首季度 日大部分中小股的跌幅均非常驚人, 日均跌幅動輒超過半成至一成。以合 恒指的上半年的回報率是-8.18%,跌 生元(1112)和中交建(1800)為 幅達1,853點。在50隻恒指成份股當 例,周三遭突如其來被洗倉,分別暴 中,只有11隻錄得升幅,其餘39隻皆 跌13%和11%。而且,洗倉潮有蔓延跡 錄得驚人的跌幅。成份股升幅榜前三 象。由年初至今,很多中小股已累積 一定升幅,基金鎖定利潤,沽貨套現 樂(0027),升25.2%;騰訊(0700) 不足為奇。尤其是成交量單薄的股 升22.2%;恒安(1044)升20%。跌幅 份,一旦被洗倉,跌幅不堪設想。所 榜前三位,分別是中煤能源(1898)以,筆者最近兩期都以推介大藍籌股 計未來2-3年,天然氣價格將會持續提

以外,估值吸引亦是另一賣點,簡單 來講,就是進可攻,退可守的選擇。 今期推薦中石油(0857)。

天然氣價上調 中石油受惠最大

本周二,發改委正式開始天然氣價 格改革,由7月10日起,上調商業及工 業用戶的天然氣價格。其中,存量氣 價格提價幅度最高不超過0.4元/每立方 米;增量氣價格則按可替代能源價格 85%的標準定價。全國平均天然氣價 格每立方米上調0.26元人民幣。筆者認 為調高天然氣價格是一個好開始,目 前情況等同於成品油定價機制初期改 革一樣,後期價格調整次數越趨頻 密,目前已較緊貼國際油價走勢。估 價,對上游企業影響正面,中石油將



是最大的受惠者。

中石油從年初高位11.32元開始調 整,最低曾跌至7.73元,跌幅約25%, 是上半年成份股跌幅榜的第六名。經 歷過上半年的跌幅,估值上已變得相 對便宜,以周四收市價8.96元算,預測 市盈率僅9.8倍,股息率高達4%,市賬 率接近1倍,僅1.16倍。根據彭博資 訊,過去三日,共有七間大行對該股 發表研究報告,全部均給予「跑贏大 市」評級,平均目標價11.8元,最高目 標價13元。筆者則認為,該股重上年 初高位11.32元應該全無難度,建議在 8.5元至9元附近分段吸納。