金利豐金融集團

紅籌國企高輪

港股昨進一步強勁反彈,有表現的中資 股也告增多,當中首長科技(0521)升 17.33%,為表現最佳的中資股。天津發展(0882) 昨也見異動,曾高見4.75港元,收市報4.67元, 仍升0.63,升幅為15.59%,成交增至953萬股, 較周四增逾8成,該股買盤動力回升,料續有 利其後市反彈之勢擴大。該股3月初自7元附近 回落,本周兩度在退至4元水平獲支持,而該 股因現價較每股資產淨值的9.42元,仍有很大 的折讓,在資金有跡象回流被低估的股份下, 其後市擴大升勢的潛力也值得看高一線。

津發近日宣布,其全資子公司與買方香港新 光訂立協議,出售忠正全部已發行股本,總代 價3.52億人民幣。忠正是透過全資子公司利時 年持有第一飯店75%權益,後者則持有一幢位 於天津市和平區解放北路219號的酒店大樓, 建築面積為3.55萬平方米,前身以天津凱悦酒 店營運,目前為閒置。集團預期,出售事項收 益約1.6億港元,所得之款項將用作一般營運資 金。截至去年12月底止,集團之現金總額及銀 行貸款總額分別為42.22億元及25.59億元,當中 5.66億元的銀行貸款將於一年內到期,如今在 市場進一步出售非核心業務資產,可望令集團 的財政狀況更為健全。

值得一提的是,市傳控股股東天津醫藥集團,擬透過 借殼津發,最終很可能會將一批非上市部分的醫藥資產 亦一併注入津發。津發傳獲母公司注資已多時,如今股 價上升動力再現,料下一個將上移至5月中阻力位的5.51 元,惟失守近日低位支持的4元則止蝕。

國壽追落後 購輪24511可取

中國人壽(2628)昨漲逾2%,若繼續看好其追落後潛 力,可留意國壽摩通購輪(24511)。24511昨收0.161元,其 於明年1月2日到期,換股價為18.28元,兑換率為0.1,現 時溢價10.75%,引伸波幅34.33%,實際槓桿5.84倍。此 證雖然價外輪,爆發力亦不算強,惟現時數據尚算合 理,加上交投為同類股證中最暢旺的一隻,故續為可取 的捧場選擇。

紅籌及國企股走勢

港股連續兩日強勁反彈,市場氛圍改善,料 續有利中資股的後市表現。

天津發展

集團未來注資前景樂觀,估值仍然偏低,料 後市追回失地的機會仍大。

目標價:5.51元 止蝕位:4元

7月5日收市價

7月5日収市價 *停牌 AH股 差價表				
人以市元英平0.79000 (10.00pin)				
名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	2.28	8.72	79.32
洛陽玻璃	1108(600876)	1.42	4.57	75.43
北人印刷	0187(600860)	3.14	8.45	70.61
天津創業環保	1065(600874)	2.79	7.47	70.46
重慶鋼鐵股份 洛陽鉬業	1053(601005)	1.01 2.74	2.66 7.10	69.97
東北電氣	3993(603993) 0042(000585)	0.89	2.20	69.48 68.01
昆明機床	0300(600806)	2.00	4.73	66.56
南京熊貓電子	0553(600775)	3.22	7.31	65.16
山東新華製藥	0719(000756)	1.77	3.99	64.92
北京北辰實業	0588(601588)	1.67	3.01	56.12
<u></u>	1171(600188) 2899(601899)	5.56 1.58	9.40 2.67	53.22 53.20
海信科龍	0921(000921)	4.57	7.68	52.94
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.23	7.07	52.68
大唐發電	0991(601991)	3.32	5.31	50.55
經緯紡織	0350(000666)	4.64	7.41	50.48
大連港 医似网络	2880(601880)	1.42	2.24	49.87
廣船國際 上海電氣	0317(600685) 2727(601727)	6.58 2.50	9.81 3.36	46.95 41.16
中國鋁業	2600(601600)	2.42	3.23	40.75
四川成渝高速	0107(601107)	2.03	2.67	39.87
廣州藥業股份	0874(600332)	27.00	35.21	39.35
江西銅業股份	0358(600362)	12.68	16.35	38.67
比亞迪股份 晨鳴紙業	1211(002594) 1812(000488)	28.80 2.89	37.09 3.63	38.59 37.04
	1618(601618)	1.35	1.62	34.10
中煤能源	1898(601898)	4.17	4.97	33.64
民生銀行	1988(600016)	7.56	8.49	29.58
金隅股份	2009(601992)	4.43	4.92	28.79
中海發展股份	1138(600026)	3.21	3.53	28.08
中興通訊 中國東方航空	0763(000063) 0670(600115)	12.00 2.34	13.10 2.53	27.56 26.85
中信銀行	0998(601998)	3.48	3.63	24.18
中聯重科	1157(000157)	5.14	5.25	22.57
東方電氣	1072(600875)	10.54	10.50	20.61
中海集運	2866(601866)	1.94	1.93	20.50
新華保險 深圳高速公路	1336(601336)	23.05 2.80	22.93	20.50
安徽皖通公路	0548(600548) 0995(600012)	3.57	2.77 3.46	20.06
中海油田服務	2883(601808)	14.58	13.92	17.16
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.73	1.63	16.06
中國遠洋	1919(601919)	3.26	3.00	14.06
中國南方航空	1055(600029)	3.01	2.75	13.44
中國石油股份華電國際電力	0857(601857) 1071(600027)	8.97 3.38	8.06 2.99	11.99 10.6
招商銀行	3968(600036)	12.96	11.27	9.05
中國銀行	3988(601988)	3.14	2.64	5.94
中國神華	1088(601088)	20.50	17.22	5.85
建設銀行	0939(601939)	5.36	4.46	4.96
交通銀行 工商组行	3328(601328)	4.90	4.07	4.79
_工商銀行 農業銀行	1398(601398) 1288(601288)	4.82 3.08	3.95 2.48	3.50 1.78
中國南車	1766(601766)	4.44	3.56	1.76
中國石油化工	0386(600028)	5.32	4.19	-0.41
中國國航	0753(601111)	5.29	4.09	-2.29
中信証券	6030(600030)	13.14	10.09	-2.99
濰柴動力 中國人壽	2338(000338) 2628(601628)	23.05 17.96	17.58 13.53	-3.69 -4.98
上海醫藥	2607(601607)	14.80	11.05	-4.96 -5.92
中國中鐵	0390(601390)	3.29	2.41	-7.96
廣深鐵路	0525(601333)	3.21	2.33	-8.96
中國交通建設	1800(601800)	5.50	3.97	-9.56
青島啤酒 H	0168(600600)	55.90	39.10	-13.07
_中國平安 華能國際電力	2318(601318) 0902(600011)	49.95 7.70	34.51 5.31	-14.47 -14.68
鞍鋼股份	0347(000898)	3.82	2.62	-15.31
中國鐵建	1186(601186)	6.24	4.11	-20.07
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.64	5.03	-20.12
中國太保	2601(601601)	24.30	15.81	-21.55
安徽海螺 上海石油化工	0914(600585) 0338(600688)	20.95 2.44	13.54	-22.37
<u> </u>		4.77		_

上海石油化工 0338(600688) 2.44

2208(002202)

2.09

儀征化纖股份 | 1033(600871)

證券推介

小南國盈利能力有望改善

較早前山西「小南國」餐廳發生爆炸慘劇事件, 即時引起市場對上市公司小南國(3666)消防設備 安全問題的關注。幸而,集團隨即發澄清公告,指 事故餐廳僅屬同名,與集團無關,相信事件對集團

轉移主打針對大眾市場

內地大力提倡反貪腐以及鼓勵節約,高端餐飲經 營困難,集團首季同店銷售跌幅雖略為收窄,但預 增長目標。為減輕中高檔消費減少的負面影響,集 團轉移發展重點,主打針對大眾市場的「南小館」 及「上海小南國」。

集團表示,本港首兩間「南小館」於營運首兩 個月已實現盈利;由於店舖需要空間較小,投資 金額相對較少,回本期亦較短;同時菜色以簡約 為主,食材成本較輕,反而有助提高毛利率。集 團計劃今年開設22間分店,當中5至6間為「南

小館」。

食物程序標準化助控成本

去年勞動力成本佔收益的百分比由18.7%增至 19.8%,租金成本佔比亦微增0.8%。然而,期末集團 擁有6個中央廚房及5個倉庫進行食物準備、採購及 物流,以及將食物程序標準化,達到大規模經濟效 益,有助控制成本。集團於5月底被納入MSCI中國 指數,可見其亦獲投資界的認同。

走勢上,股價近日重上10天、20天及50天線, STC%K線升穿%D線,MACD維持牛差距,中線走 勢維持看好,可考慮1.22元以下吸納,上望1.35元, 不跌穿1.18元可續持有。

爭奪

亞太區股市承接歐洲股市大升而普遍 上揚,日本股市再升2.08%衝上14,300 及港股急升1.89%重越20,800水平而表 現突出;台、星、澳紐市場亦有不俗升 幅。歐央行行長發表「低息政策會維持 一段長時間」成為利好市場信心的因 素。在內地股市企穩2,000點水平的背 景下,港股連續第二日強力回升,裂口 高開270點重上20,700水平,在內銀、 匯豐(0005)、資源、港地產、內房股挺 升等帶動下,全日走勢高開高走,最多 升近400點高見20,866,收報20,854, 全日升386點,成交499億元。繼周四 升321點重越10天線後,昨天周末市再 升386點並收復20天線(20,785), 在收 復周初大跌之餘,更有51點進賬,尋底 後連升兩周,有力支持「七翻身」向 21,500推進的回升走



在美國聯儲局上月的議息政策明確了減少買債 的「退市」時間表後,周四歐央行、英央行就量 寬的退市問題上,都明確作出了量寬仍維持的政 策承諾,消除了歐市追隨美聯儲局步伐的憂慮。 歐央行行長德拉吉指歐元區以量寬續支持經濟復 甦仍須要一段漫長的時間, 並表示央行對多個方 案採開放態度,包括減存款利率至負利率。他更 直言,若有國家需要直接貨幣交易(OMT),即購 倩計劃,OMT可隨時啟動。德拉吉的「前瞻性 政策指引」,再加上英國新央行行長卡尼的議息 聲明暗示在8月份出招擴大量寬撐經濟,歐元、 英鎊即告回落,而股市則在量寬環境改變的氛圍 下顯著上升,對環球經濟、股市均屬正面。

港股在七月市首周大落大上,在衝上21,000水 平後即掉頭大幅回落至20,119,在技術上快速回 落補回了上周見底(19,426)後大幅抽升近千五點 的多個裂口,而周四、五兩天大幅反彈逾700 點,又迅速收復10天、20天線,進一步確認了上 周二(25日)大跌至19,426的累積調整4,086點見底 大幅回升走勢,以反彈50%計,恒指可見21,500 水平,七月市「翻身」的機會仍大。

這一兩周的大波動市,漲鋭退速,在期指支配 下,大戶操控自如,盡顯港股提款機的特點,在 大量牛證被吞噬後,熊證在這兩天大升市中又中 伏,對參與衍生產品的散戶而言,猶如身處10號 波,在風高浪急中被吞沒。

內銀股在這次大波動市中堪稱驚濤駭浪,在上 海拆息高升及謠傳中行(3988)違約的不利消息 下,四大行股價備受強大拋售壓力,中行在澄清 流言之後回穩仍處弱反彈,而工行(1398)、建行 (0939)則大落大上,工行連續兩日強彈,昨收報

4.82元(升3.2%),較上周低位4.39元已明顯反彈; 建行昨收5.36元(升2.2%),較上周低位5.00元亦彈

內銀四大銀行中的三大行(中、工、建)在推進 人民幣國際化扮演重要角色,在離岸人民幣業務 清算行,中行是先行者,目前已是香港、大馬、 台灣市場的人民幣業務清算行;而工行在五月亦 已正式展開新加坡的人民幣業務清算行,滿月即 已完成600億元人民幣的結算規模,凸顯了新加 坡作為東盟離岸人民幣業務中心的角色。

至於建行會否在倫敦的人民幣清算行上成功 分一杯羹呢?勢將成為下半年內銀業界關注的 焦點。目前又表明力爭倫敦離岸人民幣業務清 算行的就有中行和建行,中行早已扮演中國對 外政策性銀行的角色,旗下的中銀香港(2388)已 運作,歐洲人民幣跨境貿易結算,中行成為倫 敦人民幣業務清算行應屬順理成章,但在人行 公平處理競爭上,建行亦已在倫敦設立分行, 2010年率先發行10億人民幣債券,並成為英超曼 聯的贊助商之一,融入英國本土業務意向積 極,可看出建行在爭奪倫敦離岸人民幣業務的

美就業數據對股市正面

美國6月份非農業就業職位增加19.5萬個,高 於預測的16.5萬個;民間職位增加20.2萬個,高 於預測的17.5萬個。不過6月份失業率為7.6%, 與5月相同,低於預測的7.5%,上述數據代表美 經濟持續復甦,有利聯儲局加快「收水」,但失 業率仍高企,則降低9月開啟步伐,對股市屬正 面消息。

證券分析

大市、透視

7月5日。 港股連升第 頭 二個交易 大,可以進 一步確認大 盤恢復了穩 定性。葡萄 牙政局不 穩,觸動了

市場重新關



第一上海 首席策略師

注歐債問題,消息曾一度對港股大盤 構成壓力,但是最終都能夠通過考 驗,也驗證了我們對港股回復穩定性 **月** 的判斷。目前,葡萄牙的事件未有出現擴散,歐洲央行在議息會議後表 示,將延續放鬆的貨幣政策,有利紓 緩市場的憂慮。

內地方面,銀行流動性緊張的局面已 受到控制,Shibor拆息已明顯回落並且 逐步恢復常態。而國務院亦公佈了金融 支持經濟結構調整和轉型升級的指導意 見,對於市場重建信心可望帶來正面作 的經濟形勢分析會上,可以給到更多在 政策面的啟示,有利沙心一 朗因素。目前,上綜指在6月25日創出

1,849的四年半低位後,正處於反彈修復階段, 在周五收盤報2,007,連續第二日站回到10日線 之上,是6月份以來的首次,市場氣氛可望獲得 逐步提振,估計後市有進一步回好的傾向。

沽空比例跌回到10%以下

恒指在周五出現裂口跳升,一開盤就站上了 20,700水平,其後主要是以高位運行來發展,高 位壓力是明顯的減輕了,有利大盤進一步試高。 恒指收盤報20,855,上升386點,以接近全日最 高位來收盤,主板成交量略為增加至499億多 元,但是仍處於偏低水平。值得注意的是,沽空 金額顯著下降至45.5億元, 沽空比例亦跌回到 10%以下,是過去三周以來的首次,空頭有明確 退場的跡象。技術上,恒指的初步支撐點已在 20,600建立,守穩其上,可望向上挑戰21,200至

匯豐若越84元可扭弱勢

盤面上,權重股匯豐(0005)率先出現 了突破性走勢,股價漲了2.71%至83.25 元收盤,延續反覆上推的動 作。如果能夠進一步站回到84元 關口以上,將可扭轉從5月中開 始的一浪低於一浪發展模 式,確認扭轉中期弱勢。 在匯控有望領漲的背景 下,我們會密切關注 其他重磅指數股板 塊,能否跟上來形成 🔩 輪動的效應,來給到 大盤增強穩定性和 推動力。(筆者為 證監會持牌人)

新鴻基金融集團

今年內地房地產銷情理想,為補充貨 源,內房企業或將加快增加土儲及建 屋,今年首5個月房地產投資增長 20.6%,持續高於整體固定資產投資增

速。 中國建築(3311)於內地建築業務,包 括:商用房、保障房、公路及其他基建 項目,今年有望受惠於內房企業補貨所 帶動的商用房建築合同。公司早前公布 首五個月累計新簽合約額255.6億港元, 同比增長28.3%,已完成400億港元全年 目標之65%,計今年有望超額完成。澳門 新一輪賭場擴建及政府基建陸續上馬, 美高梅中國(2282)於5月份委託中國建 築旗下的子公司CSC,任其路氹項目主承 包商,合約金額約105億港元,項目施工 日期預期為2014年1月左右,預期於2016 年4月前完成,項目將分期入帳有助為未 來3年提供盈利貢獻。

展望未來,香港「十大基建」繼續 推動及公私營房屋供應增長,早前中 國海外(0688)中標兩幅啟德「港人 港地」住宅地皮,估計憑着兩者的姊 妹公司關係,中國建築將有機會獲得 部分建造合約。加上內地保障房及基 建項目持續發展,可支持中國建築的 訂單增長。綜合市場預測,2013年經調 整後純利增長28.3%,預測市盈率16.3 、倍,建議買入,目標12.60港元,跌穿 10.80港元止蝕。

國浩資本

中芯今年盈利料有改善

根據工信部數據,本地品牌手機的付運量首5個月 按年急升182%至142萬件,本行認為行業形勢對中芯 國際(0981) 有利。本行有信心中芯國際的盈利在 2013年將能會顯著改善,因公司將會受益於智慧手 企業亦可被視為對公司前景投下信心的一票。

港股 透視

在2013年6月6日,公司公布將會與中關村發展集團 及北京工業發展投資管理成立合資公司。關村發展 集團及北京工業發展投資管理分別為北京市政府及 國家全資擁有。合資公司將主要從事測試、開發、 設計、製造、封裝及銷售集成電路,產能目標為每 22.0%,本行認為這屬健康現象。 月35,000片晶圓,並專注45納米及更先進晶圓。合資 公司的總投資額為35.9億元(美元,下同),包括12億

的註冊資本。中芯國際將佔合資公司55%的股權。 回顧中芯國際2013年第1季的盈利為4,060萬元,而 22%的預期,本行估計公司在第2季及全年的經常性

萬元盈利。2013年第1季來自中國客戶的收入佔總收 入的38.6%,而此比例於去年同期及2012年第4季分 別為32.5%及34.8%。撇除2,000萬元出售上海僱員宿 機的強大需求。中芯國際與北京市政府成立的合資 舍的一次性收益,公司2013年第1季的經常性利潤約

> 經營活動所得淨現金流在第1季達1.546億元,這有 助改善公司的財務狀況。截至2013年3月31日,公司 的股本為23.19億元,相當於每股0.56元。淨負債權 益比率由2012年底的24.2%降至2013年3月底的

業績仍處初期復甦階段

基於2013年第2季度的營業額按季升5%及毛利率為



利潤將分別達2,400萬元及1億元(每股盈利0.0244港 元)。現價相當於23.3倍預測市盈率及1.11倍市帳 率。基於公司的業績仍處於初期復甦階段,本行認 為估值不算昂貴。再次上調評級至買入,6個月目標 價為0.72港元,相當於1.3倍市帳率。根據彭博的市 場共識,分析員預測中芯國際2013年及2014年盈利 分別為1.16億元及1.41億元,而2012年公司的盈利只 有2,300萬元。市場目標價為0.68港元。