

韋君

股市縱橫

A50中國尋底後可吸納

內地股市前周受資金流動性緊張，以及上海銀行同業拆息隔夜息率抽升下，滬綜指一度跌至1,849點的四年多低位，而隨着人民銀行對紓緩資金流動性表態後，港股及A股都現較佳反彈的行情，滬綜指更曾重返2,000點之上。不過，A股市場再傳出IPO短期重啟，拖累當地股市昨再度急挫，上證綜指收報1,958點，跌2.44%。

儘管港股及內地股市近期表現都欠方向，不過，野村證券發表資金流報告指出，全球基金在近幾周大量沽售新興市場股份後，於7月的首一周，已轉為淨買入，淨流入的資金為69億美元，前周則淨流出147億美元。在各類互惠基金中，香港基金的淨流出按周減少，由前周的2.74億美元降至5,400萬美元，中國基金的資金淨流出也由5.13億美元降至2.23億美元。

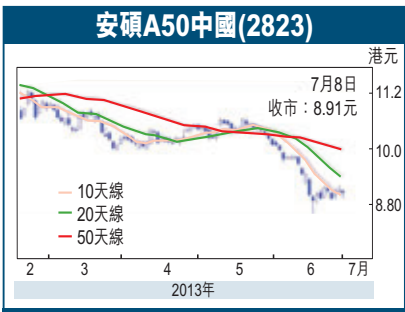
外資基金拋售已收斂

7月市已進入第二周，A股及港股雖仍未現「翻身」徵兆，既然外資基金拋售已見收斂，現階段部署趁低建倉，論值博率已增。安碩A50中國(2823)為一隻合成交易所買賣基金，

投資目標為追蹤富時中國A50指數的表現。該基金前周二(6月25日)曾低見8.33元，造出年內新低，其14日RSI回至14的嚴重極超賣水平，及後隨內地股市低位回升。

港股昨早市曾大跌逾600點，惟觀乎安碩A50中國基金退至8.76元已獲支持。講開又講，該基金現時估計每單位的資產淨值為8.71元，其可以反彈至8.91元報收，亦令基金價格與資產淨值的溢價有所擴大，顯示市場對該基金已有一定需求。

安碩A50中國持有4隻比重最大的A



股分別為中國平安(7.28%)、民生銀行(7.16)、招商銀行(6.34%)和興業銀行(4.32%)，也因為上述權重股今年以來累積的跌幅已不小，若後市展開反彈，將有望帶動該基金回升。趁該基金已尋底作中線收集，博反彈目標暫睇50天線的10元。

大震盪市 散戶考耐力

周一亞太區股市受內地、香港股市一度急瀉而普遍先升後跌，市場憂慮日內公布的中國經濟數據進一步放緩，日股先升後倒跌1.4%，而印尼、菲股更急跌3.68%和2.79%，台股亦跌1.44%。內地上證綜指跌穿2,000關收報1,958，急跌2.44%，市場歸咎於月底重啟IPO令股市受壓。港股裂口低開256點後，大戶拋售匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀等重磅股而一度大瀉610點，低見20,244，10天線亦告失守，但午後內地股市低收後，反而有大盤吸納上述重磅股而顯著反彈，跌幅曾收窄至160點見20,694，收報20,582，全日跌272點或1.31%，成交524億元。恒指尾市反彈收復10天線(20,396)，在內地今明公布6月CPI、PPI及6月貿易數據前夕，港股大震盪，凸顯對沖基金雲集的港股成為大戶操控的「提款機」，散戶投資者需要耐力以中線持貨應對，港股仍處尋底後的反覆回升走勢。 ■司馬敬



數碼收發站

大市透視

港股處於反覆徘徊局面



7月8日。受到美聯儲局退市可能性增加的影響，加上內地A股掉頭回壓，港股大盤在連升兩日後出現下跌，香港地產股和內地金融股跌幅居前，是拖累大盤表現的板塊品種。總體上，我們相信港股正處於拋售潮過後的平復穩定期，其穩定性主要是建基於潛在沽壓已在前期獲得釋放，在整體形勢未有再度急速惡化之前，估計要引發新一輪拋售潮的可能性不大。但是，美聯儲局部署退市以及內地經濟增速放慢，仍將會是困擾市場的較長期影響因素，資金在現階段積極介入的可能性也不大。

美債息上升反應溫和

美國公布了6月份的失業率表現持平報7.6%，而非農職位增加了195,000個遠勝預期。美國經濟復甦勢頭漸趨明確，增加了美聯儲局減少買債的機會，刺激美國10年國債收益率再度抽升至2.7%以上的兩年新高。債息率的持續上升，會否引發另一波全球金融市場的套現潮，是我們目前的關注重點之一。

然而，從目前市況來觀察，市場的反應相對溫和，未有出現一個月前的全面殺跌激烈反應，而美股更是在上周五出現先跌後倒漲的行情。恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌超過600點低見20,244，其後在權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)的護盤下，大盤得以收窄日內跌幅。恒指收盤報20,582，下跌272點，主板成交量略為增加至524億多元，沽空金額亦有所增加，錄得有63.2億元。

累跌幅已大將反覆偏好

技術上，恒指已逐步過渡至拋售潮後的反覆徘徊局面，估計主要上落範圍會在20,000至21,000區間，而觀望氣氛亦有轉濃傾向。但是，在前期累跌幅度過大的背景下，恒指已下跌至相對低位水平，相信短期市況出現反覆偏好的機會較大。(筆者為證監會持牌人)



比富達證券(香港)

窩輪牛熊策略

期指頭肩底形態初現

上周五美國公布非農就業數據高於預期，港股再度被退市情緒影響。期指昨日低開159點至20,640水平，開市後跌幅擴大，最多曾跌逾639點，低見20,160。下午跌幅收窄，曾一度升至開市位，最後跌307點，收報20,492。日線圖，上周五期指升逾400點，呈大陽燭收市，形態上已逐漸形成「頭肩底」，屬築底之象，頸線現處於21,000點附近，預計會有較大阻力，但如形態進一步確認，相信突破21,000點應該不難。除形勢上有築底跡象外，最近兩日跌市的低點亦開始逐漸上移，昨日跌市亦未有創周三新低，顯示淡倉已逐步減退，好倉正趁低吸納。部署方面，建議於10天線附近開好倉，上望21,000至21,200點。摩通牛證61800，收回價20000，實際槓桿25倍，到期日1

證券分析

中國電力將獲注資可收集

中國電力(2380)於過去兩個月的表現優於恒生指數11.3%，股價表現強勁主要是源於煤價較前期疲弱，及水力發電的利用率較預期強勁。公司有75%的應佔權益裝機容量來自火力發電，而其餘則為水力發電單位，因此受惠於煤價下跌(火力發電的主要原材料)及本年至今強勁的降雨量。

中國電力的管理層曾預期煤價疲弱可為公司減輕生產成本5%。然而煤價本年至今下跌6%，而國內主要的電廠的煤炭庫存日數自年初起一直維持於20天水平之上。本行認為有鑒於國內的工業生產活動仍然疲軟而國內外的煤價差價擴大(刺激煤炭進口)，中國的煤炭價格在2013年的餘下時間應維持弱勢。本行預期管理層會於2013年8月14日公布中期業績後下調煤炭成本的指引，這將令市場上調對公司2013年的盈利預測。公司擁有水利發電項目，且水利發電會產生較高利潤率，故優於預期的水利發電

量將提升中國電力的利潤。由於今年首兩個月降雨量較往年減少，於3月公佈全年業績後，分析員對2013年水利發電並不看好。但之後趨勢逆轉，水利發電轉強。2013年前5個月，水利發電平均利用小時按年升8%至1,147小時。對比2012年水利發電分別佔收入及經營利潤的約16%及53%，故本行認為近期盈利調升將極為可能。

最後，如2013年下半年資產注入獲得成功，中國電力之長期增長前景將顯著改善。母公司的總裝機容量為76,800兆瓦，超過中國電力權益裝機容量的4倍。我們預期2013年下半年母公司將把中國東北及東部地區的火力發電項目注入，這將成為近期股價上升的動力。

現價相當於7.9倍2013年市盈率，每股盈利增長達28%，中國電力估值吸引。本行建議買入中國電力6個月目標價3.40元(昨收市2.75元)，相當於過去5年歷史預期市盈率的平均值。市場共識目標價3.46元。

國浩資本

紅籌國企高輪

張怡

石藥購兩藥業提升盈利

內地股市昨日再度急跌，上證綜指甫開市已再度失守2,000關，收市挫逾2%。A股有運行，這邊廂的港股也在憂慮美國加快「收水」下掉頭回落，影響中資股的表現。昨市所見，僅部分個股仍見逆流而上，當中首長科技(0521)升達11.36%。

石藥集團(1093)昨早市大部分時間逆市向好，及至午後才告轉弱，收報3.75元，倒跌0.04元，跌幅為1.06%。集團最近落實向控股股東收購百克(煙台)生物製藥100%股權，以進一步增強創新藥之產品組合以及競爭力，後者主要從事製造及銷售兩種腫瘤藥物，即聚乙二醇化重組人粒細胞刺激因子注射液(PEG-rhG-CSF)及重組人粒細胞刺激因子注射液(rhG-CSF)；現金代價1.06億元人民幣。同時，又以代價1,300萬港元，收購華盛製藥餘下45%權益至全資擁有，後者主要從事製造及銷售原料藥，包括阿倫麟酸鈉及馬來酸左旋氨氯地平。

石藥近年透過向母公司購入資產而令業務大為改善，觀乎今年第一季錄得收入按年增長2.8倍至25.5億元，純利增長74%至2.19億元，主要是創新藥業務錄得增長。值得注意的是，早年一直成為集團主要收入來源的維生素C，業績依然未能扭虧，不過新注入的資產銷售有所增長，因而也對業績構成支持。

集團透過注資重組業務組合，已漸見成效，過往過度依賴部分產品的情況已改善，所以集團未來盈利前景仍值得看好。趁股價處於整固期跟進，上望目標為年高位的4.42元，惟失守3.5元支持則止蝕。

中海油硬孖 購輪24485中線佳

中海油(0083)昨逆市向好，已屬少數表現不俗的重磅股。若繼續看好中海油中線表現，可留意海油瑞銀購輪(24485)。此證昨收0.121元，其於明年11月24日到期，換股價為14.68元，兌換率為0.1，現時溢價20.93%，引伸波幅33.3%，實際槓桿5.08倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故為中線較可取的擇場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股大幅波動，投資者入市意慾趨審慎，中資股也受影響。

石藥集團

近年積極注入資產，有助提升盈利表現，股價逆市佳，反彈後餘勢未盡。

目標價：4.42元 止蝕位：3.5元

7月8日收市價	*停牌
AH股 差價表	人民幣兌換率0.79124 (16:00pm)

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)	2.21	8.03	78.22
洛陽玻璃	1108(600876)	1.38	4.38	75.07
北人印刷	0187(600860)	3.05	8.05	70.02
天津創業環保	1065(600874)	2.75	6.92	68.56
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.97	2.43	68.42
洛陽鉚業	3993(603993)	2.67	6.63	68.14
東北電氣	0042(000585)	0.88	2.09	66.68
山東新華製藥	0719(000756)	1.71	3.83	64.67
昆明機床	0300(600806)	1.98	4.40	64.39
南京熊貓電子	0553(600775)	3.48	7.06	61
第一拖拉機	0038(601038)	4.07	7.16	55.02
紫金礦業	2899(601899)	1.47	2.56	54.57
北京北辰實業	0588(601588)	1.66	2.85	53.91
海信科龍	0921(000921)	4.43	7.46	53.01
兗州煤業股份	1171(600188)	5.37	8.83	51.88
經緯紡織	0350(000666)	4.62	7.57	51.71
大唐發電	0991(601991)	3.40	5.37	49.90
大連港	2880(601880)	1.42	2.16	47.98
廣船國際	0317(600685)	6.44	9.17	44.43
中國鋁業	2600(601600)	2.34	3.09	40.08
廣州藥業股份	0874(600332)	25.70	33.62	39.52
四川成渝高速	0107(601107)	1.98	2.59	39.51
上海電氣	2727(601727)	2.44	3.19	39.48
江西銅業股份	0358(600362)	12.18	15.44	37.58
比亞迪股份	1211(002594)	29.00	36.28	36.75
晨鳴紙業	1812(000488)	2.86	3.53	35.89
中國中冶	1618(601618)	1.31	1.57	33.98
金隅股份	2009(601992)	4.18	4.86	31.95
中煤能源	1898(601898)	4.11	4.71	30.95
民生銀行	1988(600016)	7.48	8.39	29.46
中興通訊	0763(000063)	11.68	12.81	27.86
中海發展股份	1138(600026)	3.13	3.42	27.58
金風科技	2208(002202)	4.85	5.24	26.76
中國東方航空	0670(600115)	2.29	2.43	25.43
中信銀行	0998(601998)	3.42	3.56	23.99
中聯重科	1157(000157)	5.08	5.04	20.25
安徽皖通公路	0995(600012)	3.42	3.39	20.18
東方電氣	1072(600875)	10.22	10.01	19.22
中海集運	2866(601866)	1.92	1.87	18.76
新華保險	1336(601336)	22.60	21.97	18.61
深圳高速公路	0548(600548)	2.76	2.66	17.90
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.67	1.56	15.30
中國石油股份	0857(601857)	8.90	8.07	12.74
中國南方航空	1055(600029)	2.94	2.64	11.88
中海油田服務	2883(601088)	15.24	13.67	11.79
中國遠洋	1919(601919)	3.29	2.89	9.92
招商銀行	3968(600036)	12.72	11.03	8.75
中國銀行	3988(601988)	3.07	2.61	6.93
華電國際電力	1071(600027)	3.39	2.87	6.54
建設銀行	0939(601939)	5.25	4.40	5.59
交通銀行	3328(601328)	4.81	4.03	5.56
工商銀行	1398(601398)	4.74	3.95	5.05
農業銀行	1288(601288)	3.03	2.49	3.72
中國石化化工	0386(600028)	5.25	4.14	-0.34
中國神華	1088(601088)	19.98	15.67	-0.89
中國南車	1766(601766)	4.27	3.34	-1.16
中信証券	6030(600030)	12.80	9.84	-2.93
中國國航	0753(601111)	5.24	3.93	-5.50
瀋陽藥業	2338(600338)	22.60	16.90	-5.81
中國人壽	2628(601628)	17.68	12.98	-7.78
廣深鐵路	0525(601333)	3.11	2.26	-8.88
上海醫藥	2607(601607)	14.86	10.73	-9.58
中國中鐵	0390(601390)	3.23	2.33	-9.69
中國交通建設	1800(601800)	5.36	3.83	-10.73
青島啤酒H	0168(600600)	56.40	39.42	-13.21
中國平安	2318(601318)	49.05	33.97	-14.25
華能國際電力	0902(600011)	7.51	5.19	-14.49
鞍鋼股份	0347(000898)	3.69	2.52	-15.86
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.67	5.02	-20.89
中國鐵建	1186(601186)	6.06	3.96	-21.08
中國太保	2601(601601)	23.80	15.43	-22.05
安徽海保	0914(600585)	20.50	13.24	-22.51
上海石化化工	0338(600688)	2.42	*	-
儀征化纖股份	1033(600871)	2.08	*	-