

中通信向好勢頭未變

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨再現較明顯的調整壓力，上證綜指更失守2,000點大關，收報1,976點，急跌1.72%。A股跌勢轉急，這邊廂的港股繼上周受制22,000點關後，也以反覆偏軟為主，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。個股方面，方正控股(0418)宣布配股籌集營運資金，惟股價仍急升逾13%報收。

電訊設備板塊近期的表現也不俗，當中中興通訊(0763)於上周初曾單日急升近2成，而近日則借機構股東減持而現整固走勢，但論向好走勢依然未變。中興走勢得以轉好，主要是次季核業務改善，加上獲利重新唱好，都有利股價擺脫弱勢。與中興同屬電訊設備股的中國通信服務(0552)，近日走勢也見好轉，上周曾升穿6月初以來的5元阻力，而昨日高位曾見5.03元，收報5元，仍升0.1元，升幅為2.04%。

內地將發4G牌照帶來新機遇

中通信日前表示，預期集團截至今年6月底止六個月的經營收入同比增長率與去年同期的相比將有所放緩，並估計，期內盈利僅保持與去年同期基本相若的水平，主因內地電信行業4G牌照尚未發放，集團的主要電信運營商客戶投資在時間安排上持審慎態度，造成集團的核心業務增長放緩。不過，隨著將來4G牌照的發放，董事會預期，屆時將能帶來新的業務機遇，並對集團未來發展充滿信心。

中通信現價市盈率約11倍，今年預測市盈率更可望降至9.9倍，在行業前景仍然樂觀下，其後市表現也可看高一線。現水平上車，博反彈目標將上移至年高位的5.82元，惟失守20天線支持的4.66元則止蝕。

和黃購輪13258較貼價選擇

和黃(0013)昨逆市向好，若繼續看好該股後市表現，可留意和黃瑞麟購輪(13258)。13258昨收0.055元，其於今年12月16日到期，換股價為87.38元，兌換率為0.01，現時溢價6.09%，引伸波幅26.4%，實際槓桿8.3倍。此證為輕微價內輪，現時數據又屬合理，加上成交較暢旺，故為較貼價之捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股高位整固，市場氣氛未逆轉，續有利中資股後市表現。

中國通信服務

可受惠未來4G發牌，訂單前景樂觀，料股價具上升空間。

目標價：5.82元 止蝕位：4.66元

7月29日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79066 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H/A折讓(%)

股市 縱橫

雷士業務復正軌可低吸

今日為現貨月期結算日，7月市亦只餘下兩個交易日，而本月以來，恒指累計已回升了逾千點，如無意外，好友為保「七翻身」，這兩天的大市料仍可再叩22,000點阻力關。事實上，恒指現已企於多條重要平均線之上，10天線亦已早幾日升穿50天線，都反映大市的技術走勢正逐步轉好。不過，投資者對22,000阻力關的戒心未除，預計資金會傾向流向二三股尋寶。

雷士照明(2222)上周一在退至1.98元水平獲得承接，但日前反彈至2.22元水平又告遇阻，昨隨大市回調，收報2.09元，跌0.08元或3.69%。值得注意的是，雷士現價較5月28日高位阻力的2.72元，調整的幅度仍達23%，在短期沽壓已漸收斂下，該股回落無疑也提供低吸機會。

董事會管理層回復穩定

講開又講，內地最大的LED照明晶片供應商德豪潤達，是於去年底以約16.5億元入購雷士逾20%股權，而德豪潤達董事長王冬雷亦已接任成為雷士董事長。此外，雷士照明創始人及首席執行官吳長江被推選出任集團執行董事，有關議案已於上月21日召開的股東周年大會通過。目前雷士董事會和管理層架構全面穩定下來，集團業務全面回復正軌已可預期。

最新的消息是，雷士剛接受國際泳聯邀請，於巴塞羅那正式簽約成為國際泳聯冠名合作夥伴，加速其全球化發展。同時，雷士與法國經銷商簽約，全面進軍法國，進一步穩固歐洲市場。相關的訊息也顯示，雷士海外拓展，正隨着公司業務正常化，已有加快的趨勢。

內地最大LED照明品牌生產商

摩根大通最近發表研究報告也認



審計地方債 港股借勢調整

內地審計署突然發布消息將組織全國審計機關對地方政府性債務進行審計，引起市場對內地基建等建設造成影響，在上綜指再度下破2,000關跌幅1.72%的影響下，周一亞太區股市大部分回落，日圓升穿98關引發日股大跌3.32%瀉至13,661水平，泰國、印尼亦跌逾1.5%。港股在期指結算前夕下，相對抗跌。港股低開72點後，曾一度急跌219點低見21,749，內銀、內險、基建、資源股等在審計地方債消息下遭較大沽壓，不過期指在跌市中大部分時間炒高水，當恒指跌近250天線獲承接後，大市一度急彈，午市在21,800水平反覆，收報21,850，全日跌118點，成交減至421.7億元，面對內地及日股較大跌市，港市跌逾百點而成交縮減，反而是利好指標，反映今天期指結算，好友大戶仍力托以較高位結算獲利。



數碼收發站

司馬敏

7月期指全日高低位為21,947/21,746，收報21,846，跌118點，成交合約7.11萬張。8月期指全日高低位為21,900/21,703，收報21,819，跌103點，成交合約4.87萬張，較恒指低水31點，若計及月內部分藍籌中期的除息因素，實際屬平水，未反映大戶過於看淡8月市況。

在內地A股急跌下，港股借勢插至21,750，但除即獲承接反彈，重上21,850報收，250天線的21,733在昨跌市中獲考驗。恒指10天線升穿50天線後，走勢有上移250天線之勢，不過恒指升勢受阻22,000水平，250天線成為短線支持，倘失守，料回試10天線21,641及50天線21,529水平。

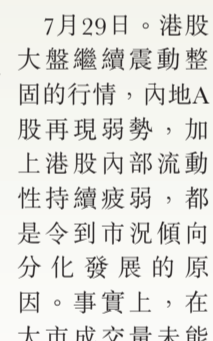
長和周四中期放榜，和黃(0013)逆市升0.4%收報87.55元，反映基金界對將公布的成績表看好；至於長實(0001)則微跌0.2%，收報109.6元。不過，長和宣布不舉行記招，但分析員會議將如常舉行，至於之後的股東周年大會亦不會見記者，暫定在明年公布全年業績時召開記者會。過往誠信管理層在一年兩度業績公布日舉行記招，向媒體講解業務之餘，亦有問必答，氣氛和諧，涉及樓市、經濟層面內容廣泛，新聞性強，讀者得益。今次長實新安排，實際上已改變過往習慣，估計與最近一兩年社會泛政治化有關，免受不必要針對。另有分析認為，不排除涉及管理層交接。由於長和仍保留分析員會議，有關公司業務及前景仍會有消息向投資者解畫及披露。

內銀四大行回軟利集

根據國務院要求，審計署將組織全國審計機關對政府性債務進行審計，據報道地方政府債務餘額兩年增12.94%。截至2010年底，除54個縣級政府沒有政府性債務外，全國省、市、縣三級地方政府性債務餘額共計10.7萬億元人民幣。投行估計內地地方債增至13萬至15萬億元人民幣。這次審計，有利人行下放地方政府發債的改革，且更有效評估，對內地經濟結構轉型及持續發展有利。內銀四大行股價回落約1%，說明順勢調整而已，有利中線收集。

大市 透視

大市成交弱 資金分流操作



葉尚志 第一上海首席策略師

7月29日，港股大盤繼續震動整固的行情，內地A股再現弱勢，加上港股內部流動性持續疲弱，都是令到市況傾向分化發展的原因。事實上，在大市成交量未能增加放大之前，市場是難以展現整體強勢，相信資金會傾向進行分流操作。在「水往低處流」的定律下，資金從股價現處於高位的如環保新能源股、製藥股、以及澳門博彩業股等板塊流出，分流到股價低位的如基建股、鐵路相關股、以及水泥股等板塊，相信用市場在過去兩周的主要操作之一。然而，在低殘股已出現了顯著反彈回升之後，建議要注意短線追高的風險，另一方面亦可逐步關注強勢股回整後的吸納機會。

21,700好淡分水嶺

恒指出現反覆震動，在盤中曾一度下探至21750低點，主要是受到內地A股跌勢拖累。市場傳出國家審計署將對政府性債務進行全面審計，基建股、水泥股、以及內銀股普遍受壓。恒指收盤報21850，下跌119點，主板成交量進一步縮減至僅有421億多元，而空頭亦有初步建倉的跡象，昨日的沽空金額就錄得有62.8億元。技術上，恒指的短期好淡分水嶺仍見於21,700，守穩其上，可望保持向好發展勢頭。

高輪牛熊 策略

期指調整下試10天線

昨日期指低開86點，開市後隨即急跌，曾一度跌221點至21,746，低位買盤湧現，重返至21,947水平，跌幅一度收窄至20點，收市跌118點，報21,846。日線圖，期指自上周二急升500點後，一直在21,800至22,000區間窄幅整固，昨日終於出現突破，跌穿21,800水平，反映22,000心理關口阻力非輕，需先作整固。預計期指可能要回調至10天線(21,700)或50天線(21,485)附近，整固儲力後才能再上試高位。此外，值得留意的是，本週四凌晨將公布美聯儲局議息結果，預計買價計劃將維持不變，但其言論可能會有新的啟示，加上周五將公布7月份失業率數據，預計市況可能有較大幅度的波動。摩通牛證64049，收回價21,300，實際槓桿32倍，到期日明年3月底。

摩通熊證60839，收回價22,300，實際槓桿32倍，到期日10月底。

和黃業績看好 短線望破90元

再過兩日就進入八月，將會是傳統藍籌股公布半年業績的高峰期，頭炮會是在8月1日公布業績的長和系，當中和記黃埔(0013)最近消息不斷，和黃持有的長江基建(1038)和赫斯基能源公布之業績都優於預期，對和黃盈利有一定貢獻；加上和黃最近有意出售百佳，估值約300億元，值得憧憬。日線圖方面，股價在6月底跟隨大市反彈，10天和20天線均已升穿50天和100天線，盡顯強勢。建議候調整至86元開好倉，上望90元。和黃美林認購證12911，行使價87.39元，實際槓桿9倍，到期日12月16日，屬於中期貼價。

投資 觀察

內地穩增長紓解硬着陆

中國國務院總理李克強日前發表「保底線」、「合理區間」概念，並表明「下限」與「底線」的數值後，意味中國政府已向市場發出經濟增長速度不會跌破「底線」的承諾。上周國務院更推出三項穩增長政策，向市場釋放較實際的政策行動訊號。基本上，已消除市場對中國經濟短期呈現硬着陆的疑慮。

然而，由於中央政府決意放棄過去以大規模政府主導的投資以及高度貨幣寬鬆的狀況來刺激經濟增長的粗放式經濟增長模式，轉為主支持力加大支持小微企業營運與發展以及扶持新興產業作為政策的着力點，故此，投資人普遍並不期待短期內政策刺激經濟方面將出現較大幅度與大規模措施出台的驚喜訊息。

事實上，繼國務院於7月24日決定自今年8月1日起暫免徵收部分小微企業的增值稅和營業稅後，發改委隨後亦於7月25日發布指導意見要求拓寬小微企業的融資通路，以紓解小微企業一直面臨融資困難的問題。其後人民銀行長表示將加強宏觀信貸政策指導，鼓勵引導金融機構加大對小微企業的信貸投放。

人行行長表明將確保「兩個不低於」目標，包括全年小微企業貸款增速不低於當年各項貸款平均增速，以及對小微企業貸款增量不低於上年同期水準，反映人行下半年將偏向信貸政策指導及通過利率市場化來盤活存量。

本週港股市將聚焦於藍籌股陸續發布的業績、美國聯儲局的議息會議、以及於周四發布的7月份中國製造業採購經理指數(PMI)。預估恒生指數短線活動區間於21,200至22,300點。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

證券 分析

華能新能源具優勢

華能新能源(0958)於內地主營風力發電項目。公司早前發出盈利預告，預料中期純利將增長逾一倍，主要受惠上半年風電發電量增長53.5%，至595萬兆瓦。長遠來說，隨着內地風電併網改善及公司新產能陸續投產，未來業績可更上一層樓。

內地北部新輸電設施成動力

內地北部新輸電設施將於今年下半年及明年完工，未來帶動公司的風電利用時數上升。另一方面，華能新能源把風電開發建設優先放在風資源充足，及電網消納能力強的地區，有助分散於棄風限電地區的經營風險，同時可提升發電量。

展望未來，公司去年新簽開發協議總容量達3,720兆瓦，並新取得總容量達1,550兆瓦的項目核准，新簽項目建成後，將大大提升整體發電規模。市場預期，華能新能源中期純利將按年升109%至6.13億元人民幣，預測市盈率僅16.4倍。技術上，股價於高位整固，預料100天線有支持，建議略為回調至2.50元買入(昨收市2.69元)，目標看3.00元，跌穿2.20元止蝕。