

章君

股市 縱橫

華彩轉主板好事近

港股昨維持反覆向好的態勢，惟上下波幅已收窄至80點，而大市未見新的利好消息配合下，致令市況再現整固型態。資金傾向炒股唔炒市，而觀乎創業板股份仍不乏炒作亮點，當中華彩控股(8161)昨晚公布的中期盈利預期有較佳增長，可考慮跟進。

業績，收入按年升11%至1.7億元；純利升20%至2,352.4萬元，已相當於去年上半年盈利，所以今年上半年業績有較大增長已可預期。

近期與貴州省體育彩票管理中心簽署相關供應合約，向其提供新一代標準型KT301電腦彩票終端機。

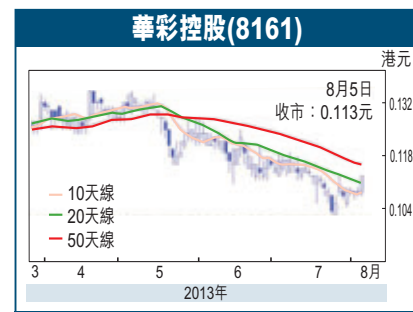
體彩機業務有突破

業務方面，華彩附屬三環較早前與重慶福彩中心正式簽署電腦彩票投注機供應合同，為期五年，三環將在合同期內以固定比率提點方式向重慶福彩中心提供電腦彩票投注機系統及服務。另外，集團旗下附屬公司廣州洛圖日前又中標《貴州省體育彩票管理中心彩票終端機採購項目》，洛圖將在

力拓終端機市場具優勢

據華彩指出，中國體育彩票市場已安裝超過13萬台電腦彩票終端機，未來的五年是體彩電腦彩票終端機的更新換代周期。華彩近年在內地各省全力拓展彩票終端機市場，並已佔有優勢，隨著換機潮來源，集團未來訂單數量前景樂觀。

就估值而言，該股今年預測市盈率約7倍，在同業中仍有偏低感，而作為



博彩股，該股市賬率(PB)約0.77倍，更有嚴重被低估之嫌。另一方面，華彩申請轉主板已多時，而自2010年以來，集團業績一直錄得盈利增長，預計短期成事的機會頗大，可望成為後市造好的催化劑。現水平上車博反彈，首個目標為年高位的0.14元。

中建材走勢轉好可收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日向好，當中上證綜指攀至全日高位的2,050點報收，升1.04%，而港股也維持向好勢頭，但觀乎市場高追意慾不強，中資股仍以個別發展為主。中資個股方面，中國民航信息網絡(0696)曾再創6.89元的年內高位，收報6.8元，仍升9.5%。普通金屬及建材股方面，龍頭股的鞍鋼(0347)升勢較為悅目，曾高見4.92元，收報4.9元，仍升3.38%。

至於水泥龍頭股的安徽海螺(0914)也一度搶高至25.4元，收市報24.95元，收窄至升1.42%。普通金屬及建材行業，都存在產能過剩的問題，但中央鼓勵行業併購，對龍頭企業較有利，而相關股份仍仍落後，可續加留意。中國建材(3323)昨曾走高至7.43元，最後回順至7.32元報收，收窄至升0.1元，升幅為1.39%。雖然中建材昨日走勢未算突出，而股價昨日已升穿50天線(7.268元)，若股價短期持續向好，其10天線(7.226元)可望升穿50天線，走勢將有望進一步轉好，可加以留意。

中建材去年股東應佔溢利55.79億元(人民幣，下同)，減30.4%；每股盈利1.03元。今年首季股東應佔溢利3.12億元，減48%；每股基本盈利6分。由於自第二季起，行業經營情況似已走出低谷，加上內地致力推行的城鎮化，以及增加保障房工程和鐵路公路基建等，都有望提升對水泥的需求，預計中建材業績仍有改善空間。趁股價走勢轉好收集，中線目標看9元關，惟失守7元關則止蝕。

中移持穩 購輪21707較可取

中移動(0941)昨持平報收，但現價已企於多條重要平均線之上，組合排列亦尚好，若繼續看好其後市表現，可留意中移高盛購輪(21707)。21707昨收報0.129元，其於今年12月30日到期，換股價為90元，兌換率為0.1，現時溢價9.79%，引伸波幅19.47%，實際槓桿15倍。此證雖為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中較暢旺的一隻，其爆發力亦強，故續為看好正股的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股觀望氣氛仍濃，預計中資股續以個別發展為主。

中國建材

行業需求有望回升，集團業績具改善空間，其股價也可追落後。

目標價：9元 止蝕位：7元

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

匯豐卸政治銀行包袱

周一亞太區股市普遍上揚，內地上綜指挺升1.04%重上2,050，對區內股市有正面影響，惟日股上周大升後回吐1.44%而表現較差勁。港股承接美股創新高而高開82點升上22,274後，即轉入反覆觀望匯豐控股(0005)放榜，大市升幅曾收窄至僅升2點，但大市高位有承接，市場追捧有利好消息的太陽能股，個別內房、水泥、原材料股亦出現追落場面，而午市上綜指高收有助大市氛圍，恒指收報22,222，升31點或0.14%，成交減至423億元。收市後匯豐中期業績增幅遜預期，但核心盈利有達47%增長，對同業影響不大，而恒指10天線21,994料有支持，整固後有望上試22,300/22,500水平。 司馬敬

8月期指全日高低位為22,281/22,161，收報22,201，升53點，成交合約減至3.2萬張，較恒指低水21點，如計及月內友邦(1299)和黃(0013)、東亞(0023)等除息因素，實際上炒高水有餘。在匯豐放榜後在外圍急跌，夜期大跌逾200點，反應似屬過敏。

內地昨公布7月中國非製造業商務活動指數為54.1，比6月升0.2個百分點，為4個月內首次上升，前值53.9。服務業商務活動指數為53.0%，比6月上升0.4個百分點，其中航空運輸業、生態保護環境治理及公共設施管理業、互聯網及軟件信息技術服務業、租賃及商務服務業、電信廣播電視和衛星傳輸服務業等行業商務活動指數位於臨界點以上，企業業務總量明顯增長。李總理「保底線調結構」的經濟轉型方略，有利內需、金融通信及環保業增長，最新數據反映國策相關板塊股有條件持續向好。

匯豐核心盈利增47%不算差

匯豐控股(0005)中期放榜，上半年稅前盈利為141億美元，升10%，低於預期增長14%。母公司普通股股東應佔盈利為99.98億美元，升22.6%。第二次股息0.1美元，增10%。至於核心稅前盈利為131億美元，升47%。消息公布後，市場對核心盈利大增仍不滿意，倫敦匯豐股價由升轉跌，曾急挫4%，市場歸咎於第二季基礎稅前利潤為54.9億美元，按季跌27.6%，按年升69%。

至於香港匯豐銀行上半年純利805.1億元，按年升80%，平均股東回報率為35.5%，按年增加10.7個百分點。成本效益比率大幅改善至

27.1%，按年下跌13個百分點。若撇除出售平保股權獲利307.5億元，及興業銀行重新分類帶來的影響，上半年平均股東回報率為19.3%，成本效益比率則是39.9%。

圍繞匯豐而更受國際關注的事件，是英國《星期日郵報》報道匯豐銀行知會逾40個外國駐倫敦的特使團，表示會關閉他們在銀行開設的戶口。報道引述一名前名譽駐倫敦大使稱，外國特使團通常涉及大量現金轉移，可能導致銀行面對如洗黑錢等不利指控。匯豐這次史無前例「趕錢走」，客戶為外國特使團，明顯地表明匯豐管理層決心卸卸背負逾百年為英國承擔的「外交政治銀行角色」，如估計無誤，匯豐對遭受美國洗黑錢的指控賠款乃至在英本土也招致調查等事件，英政府未予相助而令管理層「割席」決心關閉外國特使團戶口。另一方面，也可預期匯豐在爭取英國人民幣離岸中心業務清算行已被冷待。

太陽能股挺升 君陽追落後

中國與歐盟就光伏產品達成「價格承諾」，太陽能光伏板塊造好，保利協鑫(3800)漲5%報2.1元，漢能(0566)漲4.2%收報0.74元，卡姆丹克(0712)升3.2%收報2.26元，興業太陽能(0750)升1.7%收報7.93元。君陽(0397)開始追落後，收報0.185元，升2.7%，成交大增至1,270萬元，有望向0.20關推進，可趁勢跟進。

公司動向方面，康宏理財控股(1019)公布，自2012年12月15日至2013年7月31日止期間的未經審核累計業務量約為102.93億元。

數碼收發站

大市透視

匯豐調整 無礙大市向好



葉尚志 第一上海首席策略師

8月5日。港股繼續緩步上推的動力，仍在延續突破後的向好發展模式，估計恒指有朝着去年底收盤後22,657元進發的傾向。在歐美股市保持向好態勢的背景

下，港股走勢是落後了，如果市場對於內地經濟恒復信心，吸引資金回流港股，形勢上將有利港股出現估值修復。事實上，人民幣匯率從7月中開始有逐步走強的趨勢，資金外流的情況已有所改善，顯示市場信心有正在恒復跡象。

資金入市 上綜指挑戰2100

以內地A股表現來看，也可以看到市場信心正在恒復的過程當中。A股經歷了6月份的下滑後，逐步過渡至7月份的反覆盤整期。而隨着中央管理層推出了一系列的政策後，「守住底線來加速轉型」，已逐步成為了市場的主流共識，形勢上是有利A股在8月份走出一波回升行情。技術上，上綜指有逐步站穩在10日和20日線以上的走勢，資金介

入的積極性亦開始提升，估計上綜指有上試2,100至2,150區域的機會。周一上綜指漲了1.04%至2,050收盤，初部升穿了短期好淡分水嶺。

恒指表現窄幅震盪，日內波幅不足100點，市場等候重磅股匯豐控股(0005)收盤後公布中期業績，是令到觀望氣氛轉淡的原因。恒指收盤報22,222，上升31點，主板成交量縮減至423億多。收盤後，匯豐發出了中報，列賬稅前基準盈利有141億美元，表現大致符合預期但未有驚喜，股價在英國倫敦交易時段出現下跌調整，屬於衝高後的獲利回吐性質，未致於過分看淡，相信匯豐暫時會以高位整固為發展模式，範圍在86至90元區間內。

(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

市場聚焦藍籌業績表現

中國中央政府自7月下旬開始釋放更多及更明確的(穩增長)訊號，已逐漸加強市場對中國經濟有望逐步趨穩的預期，故港股市場氣氛亦漸見改善。另一邊廂，市場對美國聯儲局可能最早於今年9月開始縮減第三輪加強版量化寬鬆政策(QE3.5)的預期亦降溫，特別是美國勞工部發佈7月份表現好壞參半的就業報告。

雖然美國近期發佈的經濟數據包括製造業領域理想的表現與房市續現復甦趨勢，但7月份非農業新增職位令市場感失望，該月只增加16.2萬個職位，不但少於市場預估的18.5萬個，更屬最近4個月以來最小的增幅，當中，私人職位只增加11.6萬個，遠低於市場預估的19.5萬個。

勞工部同時把5月及6月的職位增長數目合共調降修訂少於2.6萬個，顯示美國非農業新增職位於過去五個月每月持續少於20萬個，反映勞工市場的改善速度依然未達到聯儲局的理想水準。而另兩項較令市場失望的就業報告指標為，每周工時由34.5小時降至34.4小時；時薪卻自2012年10月以來首次呈下跌，減少0.1%至23.98美元。

7月份失業率及尋找工作人數減少，為該月勞工部就業報告的亮點。當月失業率由6月的7.6%降至7.4%，不單較市場預估的7.5%理想，更為2008年12月以後最低水準，為美國勞工市場一項正面訊號。

美國十年公債收益率於勞工部就業數據發佈後，於8月2日終盤降至2.6%以下，反映市場對聯儲局提早縮減QE3.5的預期降溫。然而，市場大致維持分成預期聯儲局於9月或12月開始縮減QE3.5規模的兩大觀點，故預期對股票市場的影響偏中性。預計港股市場焦點於藍籌企業的業績，預估恒生指數短線活動區間為21,500至22,500點。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

比富達證券(香港)

高輪牛熊 策略

期指22200以上建空倉

昨日期指高開132點，至22,280水平，開市後窄幅整固，日內波幅僅100點左右，收市升53點，收報22,201。日線圖，自上周四期指收市站穩22,000點後，走勢反覆尋頂，上周五曾最高升至22,300高位，惟期指目前已經非常接近3、4月份的密集區；加上期指5月底急跌後出現一個「超級蟹貨區」，介乎於22,300-22,500區間。預計該區間將產生較大沽壓，建議持有好倉的投資者在區間附近先行獲利，待調整至21,800-22,000附近重新部署。空倉方面，建議在22,200以上開始建空倉，待突如其來的急跌，空倉目標價可先訂在22,000點附近。

摩通牛證66173，收回價21,600，實際槓桿32倍，明年6月27日到期。

摩通熊證60178，收回價22,600，實際槓桿36倍，11月底到期。

騰訊月升逾百元 股價陷瘋狂

騰訊(0700)股價自6月底269.4元開始展開升勢，在7月份不斷創下歷史新高，截至本周一，股價最高升至373元，在短短一個月內累積超過百元。回顧過去5年的走勢，其股價縱使曾大幅急升，但仍一直維持在上升通道的範圍之內。值得參考的是，現時該通

道的頂部大概在330元附近，換言之，近日其股價急升已大幅偏離長期通達40元。理論上，一般資產價格達到峰位或谷底之前，均會出現一種形態，就是在最後一段加速其升勢或跌勢，即進入巔峰狀態。

伺機小注吡沽輪

經過急劇升或跌後，市場一般會回復理性，價格會隨之而出現反方向。目前，騰訊股價已進入瘋狂的狀態。該股將於8月14日公布半年業績，除非業績大幅遠超預期，否則股價很大機會出現調整，建議於370元附近小注開空倉。渣打騰訊認沽證26143，行使價328.8元，到期日明年2月初，實際槓桿5倍。該證是市場上最活躍而貼價窩輪，加上年期比較長，屬攻守兼備之選。