

# 廣汽逆市有勢可留意

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨出現整固後再展升勢的行情，上證綜指收報2,060點，再升0.49%，反觀這邊廂的港股則因重股股匯豐(0005)急跌的拖累而掉頭回落，兩地股市現背馳，不過本地中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，第一拖拉機A股(601038.SS)雖僅升2.97%，惟其H股(00038)卻依然有不俗的升幅，曾高見5.35元，收報5.31元，仍升9.71%。一拖造好，估計與政策面利好有關，據財政部日前公布，中央今年農機購置財政補貼資金達217.5億元人民幣。

A股汽車股明顯成為當地市場的亮點，當中廣汽集團A股(601238.SS)漲8.42%，而長城汽車A股(601633.SS)亦升6.51%。廣汽A股升勢凌厲，反而其H股(2238)早市卻隨大市調整，曾低見7.4元，但午後已重拾升軌，高見8元，收市則收7.95元，升0.25元，升幅為2.58%，因其表現跑輸A股，不妨考慮增加留意。

廣汽今年首季盈利倒退47%至4.78億元人民幣，而由4月開始，集團汽車銷量明顯改善，今年首6個月汽車銷量升15%至42.4萬輛；隨着日系車走出低谷，預計集團下半年銷售更樂觀。值得注意的是，雅閣及美端會於下半年相繼推出新車款，廣汽要完成今年銷售100萬輛的目標，仍是可以預期的。

就估值而言，廣汽今年預測市盈率可望降至約14倍的較合理水平，配合其逆市有勢，都有望推動股價進一步造。下一目標已上移至年高位的9.15元，惟失守10天線支持的7.57元則止蝕。

## A中購輪24927年期長較可取

A股昨續有好表現，若繼續看好其後市追落後前景，X安碩A50中國(2823)也值得看好。在一眾A50購輪之中，A中購輪(24927)因鏢氣較盛，是其中一隻可留意對象。24927昨收0.093元，其於明年8月1日到期，換股價為9.19元，兌換率為0.1，現時溢價9.29%，引伸波幅23.73%，實際槓桿5.69倍。此證已為價內輪，兼且又有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故續為可取的捧場選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，預計中資股續以個別發展為主。

廣汽集團

業績改善空間，股價逆市有勢，料反彈空間仍在。  
目標價：9.15元 止蝕位：7.57元

8月6日收市價		*停牌	
AH股 差價表 人民幣兌換率0.78935 (16:00pm)			

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	2.40	9.04	79.04
洛陽玻璃	1108(600876)	1.41	4.87	77.15
北人印刷	0187(600860)	3.65	10.25	71.89
天津創業環保	1065(600874)	3.12	8.47	70.92
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.07	2.87	70.57
昆明機床	0300(600806)	1.92	4.87	68.88
東北電氣	0042(000585)	0.93	2.32	68.36
南京熊貓電子	0553(600775)	3.30	8.14	68.00
洛陽鉬業	3993(603993)	3.02	7.43	67.92
山東新華製藥	0719(600756)	1.93	4.23	63.98
兗州煤業股份	1171(600188)	5.40	10.13	57.92
經緯紡織	0350(000666)	4.80	8.03	52.82
北京北辰實業	0588(601588)	1.79	2.91	51.45
大唐發電	0991(601991)	3.40	5.38	50.12
廣船國際	0317(600685)	7.00	10.87	49.17
海信科龍	0921(000921)	5.03	7.63	47.96
紫金礦業	2899(601899)	1.63	2.46	47.70
大連港	2880(601880)	1.55	2.29	46.57
第一拖拉機	0038(601038)	5.31	7.62	44.99
四川成渝高速	0107(601107)	1.95	2.67	42.35
晨鳴紙業	1812(000488)	2.97	4.01	41.54
中國鋁業	2600(601600)	2.47	3.20	39.07
中煤能源	1898(601898)	4.17	5.24	37.18
廣州藥業股份	0874(600332)	30.25	37.59	36.48
金風科技	2208(002202)	4.58	5.67	36.24
上海電氣	2727(601727)	2.70	3.29	35.22
江西銅業股份	0358(600362)	13.32	16.12	34.78
比亞迪股份	1211(002594)	31.60	36.79	32.20
中國中冶	1618(601618)	1.45	1.62	29.35
新華保險	1336(601336)	20.50	22.87	29.24
中興通訊	0763(000063)	14.08	15.63	28.89
民生銀行	1988(600016)	7.70	8.49	28.41
深圳高速公路	0548(600548)	2.59	2.75	25.66
中海集運	2866(601866)	1.96	1.97	21.47
金隅股份	2009(601992)	4.99	5.01	21.38
安徽皖通公路	0995(600012)	3.50	3.49	20.84
中國東方航空	0670(600115)	2.39	2.38	20.73
中海發展股份	1138(600026)	3.64	3.53	18.60
中信銀行	0998(601998)	3.62	3.50	18.36
東方電氣	1072(600875)	11.18	10.42	15.31
中國南方航空	1055(600029)	2.85	2.64	14.79
華電國際電力	1071(600027)	3.50	3.19	13.39
中聯重科	1157(000157)	5.88	5.31	12.59
中國石油股份	0857(601857)	9.04	8.05	11.36
中海油田服務	2883(601808)	17.92	15.77	10.30
中國遠洋	1919(601919)	3.35	2.82	6.23
中國銀行	3988(601988)	3.22	2.69	5.51
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.95	1.62	4.99
招商銀行	3968(600036)	12.98	10.76	4.78
農業銀行	1288(601288)	3.16	2.47	-0.99
工商銀行	1398(601398)	5.00	3.90	-1.20
中信證券	6030(600030)	14.42	11.17	-1.90
中國石油化工	0386(600028)	5.75	4.44	-2.22
建設銀行	0939(601939)	5.69	4.35	-3.25
中國國航	0753(601111)	5.17	3.92	-4.11
交通銀行	3328(601328)	5.08	3.84	-4.42
上海醫藥	2607(601607)	16.02	11.88	-6.44
中國神華	1088(601088)	22.10	16.38	-6.50
中國南車	1766(601766)	5.64	4.17	-6.76
中國人壽	2628(601628)	18.58	13.52	-8.48
華能國際電力	0902(600011)	8.32	5.87	-11.88
青島啤酒H	0168(600600)	60.40	42.58	-11.97
滙豐動力	2338(000338)	26.90	18.45	-15.09
廣深鐵路	0525(601333)	3.62	2.42	-18.08
中國交通建設	1800(601800)	6.12	4.07	-18.69
中國平安	2318(601318)	50.05	33.00	-19.72
中國太保	2601(601601)	25.35	16.60	-20.54
中國中鐵	0390(601390)	4.22	2.73	-22.02
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.26	5.31	-22.79
安徽海螺	0914(600585)	24.40	15.34	-25.56
中國鐵建	1186(601186)	8.01	5.00	-26.45
鞍鋼股份	0347(000898)	4.87	3.02	-27.29
上海石油化工	0338(600688)	*	*	-
儀化股份	1033(600871)	*	*	-

## 股市 縱橫

# 君陽盈喜有利擴升勢

港股淡友昨日借匯豐(0005)業績未如預期而全力壓市，恒指再度跌穿22,000點關卡，加上現貨月期指炒大低水逾80點完場，都令短期市況變得不明朗。不過，在昨日的調整市中，部分強勢股表現仍見悅目，而強勢股未走樣，相信將續有利資金流入有實際因素支持的板塊或個股上，其中君陽太陽能(0397)因有盈喜支持，可考慮跟進。君陽是於昨日收市後發出盈喜通告指出，截至今年6月30日止6個月大有可能錄得未經審核綜合溢利，而2012年同期則錄得虧損。

## 光伏电站有盈利貢獻

據悉，君陽業績扭虧主要由於持作買賣投資公平值變動錄得收益、出售公司之附屬公司與一間聯營公司亦錄得收益，以及可換股證券之公平值同時錄得收益所致。

君陽太陽能上半年將轉盈，而今後五年的收入來源中，太陽能電站運營收益續為主要來源：(1)許昌20MW金太陽屋頂電站：年發電小時1200；電價人民幣0.565元/千瓦時；(2)青海格爾木10MW地面光伏电站：年發電小時1650；上網電價人民幣1.15元/千瓦時；(3)鄭州1.5MW金太陽屋頂光伏电站：年發電小時1200；電價人民幣0.435元/千瓦時。其中許昌、青海格爾木電站在今年度將帶來盈利貢獻。

值得一提的是，君陽最近入股隸屬央企國家開發投資旗下的北京三吉利25.735%權益，成為第二大股東，雙方計劃於未來5年，共同開發燃氣及太陽能光伏分布式能源發電項目，目標分別為600兆瓦和500兆瓦，以及共同發展其他具潛力的新能源項目。北京三吉利去年收入達人民幣86.5億元(港幣約109億



元)，純利達5.25億元人民幣(港幣約6.61億元)，君陽入股後將依比例入帳投資收益。

另外，三吉利光伏电站將高於國家能源局對裝機在500萬千瓦以上的大型火電企業的配比要求，將可攤佔的工程總承包(EPC)收益，都為集團未來盈利帶來動力。君陽昨大跌市仍向好，收報0.186元，升0.001元，現價已企於多條重要平均線之上，在盈喜配合下，料股價短期有力突破0.2元阻力，而中線目標為年高位的0.27元。

# 光伏股連日強勢有玄機

美股隔晚大漲小回，道指跌0.3%退守15,612，周二亞太區股市普遍回落，澳洲一如市場預期減息0.25厘，澳股微跌0.11%，印度則急跌2.34%、菲股跌1.37%及台股跌1.23%。日股先跌後升1%，而內地股市亦反覆上升0.49%收報2,060。港股受匯豐(0005)業績低於預期而在ADR股價急瀉4%的影響下，恒指低開221點後，10天線輕易失守，一度大跌414點低見21,807，重磅股內銀亦成為跌市相關沽盤力壓對象，惟250天線前獲大盤承接，午市受上綜指倒升躍上2,060刺激，大市在互聯網、太陽能及鐵路基建挺升帶動下收窄跌幅，內銀、資源股低位獲承接，恒指收報21,923，全日跌298點或1.34%，成交490億元。大市藉匯豐大跌4.9%而調整，退至250天線21,800水平獲承接，顯示大戶對後市並不悲觀。



澳洲央行宣布，再度減息25點子至2.5%的歷史新水平，今日起生效，將有助促進經濟成長，對環球股市亦屬正面。

## 港股連升6周調整仍合理

港股連升6周，累升逾1,900點，昨天急跌市亦順勢調整，對後市再挑戰22,300/22,500反而有利。美國供應管理學會周一公布，7月份美國非製造業採購經理人指數從前月的52.2升至56，超過經濟學家預計的53.3，顯示美經濟復甦步伐穩健，市場又泛泛起聯儲局9月退市的憂慮，不過在9月美國兩院又面對財政開支的爭議，在聯儲局早已定調維持一段長時間延續買債下，加入「政治因素」考慮，9月退市的機會極低。美股周一在上述數據公布後，借勢回吐，實無改資金續投股市。

## 匯豐牛證暴瀉八成嚇人

匯豐昨日大跌4.45元，收報85.10元，成交達28.63億元，直接拖低恒指171點，即日市值蒸發830億元，足見大戶對大市的衝擊力。當然，對一眾匯豐牛證散戶而言，最慘是這次炒放榜是與市場預期相

違，在看好聲中業績遜預期，引發多隻匯豐牛證暴瀉七至八成，股價跌至1仙。高槓桿的牛證證極高風險，散戶投資者宜以買賣實股為宜。

互聯網股升勢驚人，騰訊(0700)逆市創新高379元，收報377.6元，升1.8%。金山軟件(3888)升5.1%報15.66元，網龍(0777)升1.3%收報18.54元。聯想(0992)亦升2.1%，收報7.36元。

至於神華(1088)再降煤價，降長協客戶銷售價格每噸8元人民幣，引發股價跌1.6%報22.1元；中煤(1898)及兗煤(1171)則分別升1%和0.2%。

鐵路車輛招標密集重啟，但鐵路股互有升跌。中國南車(1766)升2.2%收報5.64元；中國鐵建(1186)跌2.8%收報8.01元，南車時代(3898)中國中鐵(0390)分別跌1.6%及0.7%。

連日強勢的太陽能光伏股仍逆市上升，相信與補貼政策快將落實有關，漢能太陽能(0566)續炒盈喜，收報0.76元，再升2.7%，成交1.22億元。保利協鑫(3800)則在5.38億大成交下高收2.14元，升1.9%；興業太陽能(0750)升2.1%，收報8.10元。

## 大市 透視

8月6日，受到權重股匯豐控股(0005)的下跌拖累，恒指跌回22,000關口下方，正好給大盤在連漲六周後，帶來回整的機會。總體上，大盤的穩定性未有受到嚴重破壞，我們相信大盤仍有延續向好發展的趨勢。值得注意的是，內地A股有逐步回好的走勢，中資股有望接力跟上，板塊輪動的運行態勢，是有保存下來的機會。

在歐美市場呈現復甦勢頭的形勢下，新興市場仍在面對資金流出的風險。其中，印度盧布和巴西雷亞爾仍在下跌貶值，說明了確實有資金流出的跡象。然而，隨着中央管理層推出了一系列的穩定政策後，市場對內地經濟發展出現信心恢復。正如我們指出，人民幣匯率從7月中旬開始走強，現水平已再度升近匯改後最高，這是市場信心恢復的最好證明。上綜指再漲0.67%至2,060收盤，走了一波六連漲，滬深兩地A股的總成交量，亦進一步放大至2,000億元人民幣以上，我們估計A股在8月份將會展開一波回好行情，上綜指有上試2,100至2,150區域的機會。

恒指出現跳空低開，在22,000關口下方呈現低位震動的行情，盤中曾一度低見21,808。權重股匯豐的中報未能符合預期，股價下跌4.96%至85.1元收盤，是拖累大盤的元兇。然

而，騰訊(0700)在下周業績公布前繼續走高，漲了1.24%至375.6元收盤，再創歷史新高。恒指收盤報21,924，下跌298點，主板成交量有490億多元。技術上，恒指短期上攻勢頭出現弱化，但是中期穩定性未有受到致命打擊，支持區見於21,500至21,750。

## 消費類股種獲資金追捧

盤面上，市場風格出現了一些改變，資金對於消費類的品種，追捧熱情有升溫跡象，可能是早前配置不夠的原因。內地經濟進入調結構階段，加大刺激內需是可以預見的。然而，消費行業未見全面復甦過來，因此，當看到有一些有題材、出現好轉跡象的品種，就可以吸引資金配過去，形成個股獨立行情。消費類品種，盤子比較大的有恒安國際(1044)和蒙牛(2319)，體育用品股裡頭的安踏(2020)，以及近日成為焦點的兒童用品股，如好孩子(1086)和青蛙王子(1259)，從盤面情況來看，似乎都有資金流入的跡象，建議可以繼續關注跟進。(筆者為證監會持牌人)



## 投資 觀察

美國勞工部7月份的就業報告表現好壞參半，當中該月非農業新增職位增長速度較市場預期遜色，而過去5個月的平均每月職位增長一直少於20萬個，反映勞動市場改善步伐未能達到美國聯儲局的理想目標水準。然而，目前金融市場對聯儲局將於今年9月或12月開始縮減第三輪量化寬鬆政策(QE3.5)規模的預期頗呈分歧。

我們認為非農業職位增長的速度及失業率的表現，無可否認成為聯儲局高度關注的領域，值得注意的是，聯儲局一直最主張維持QE政策的成員Ben Bernanke亦曾指出美國的失業問題一定程度上受結構性因素困擾，其看法亦暗示傳統及非傳統貨幣政策皆無法解決來自結構性的失業問題。由此反映，聯儲局基本上並非完全須待非農業新增職位每月表現達到上述目標，才會決定開始縮減QE3.5政策規模。事實上，聯儲局包括其成員多次強調將根據經濟數據來決定改變寬鬆政策的時間，反映出會方實際上將考量全面的經濟數據表現，來評估經濟復甦的基礎是否鞏固以及考量維持現行QE政策，會否帶來風險，來決定何時改變QE政策的規模。

近期，美國發布大部分的經濟數據表現皆顯示經濟復甦基礎進一步鞏固，如展現製造業及服務業的經濟指標皆表現理想，替聯儲局於今年9月開始縮減QE3.5政策規模提供更多空間。港股方面，預估恆生指數短線續於21,400至22,500點反覆。

(筆者為證監會持牌人)

## 證券 分析

# 傳增網絡直聯點 中興有運行

據上證報報道，工業和信息化部有意在現有的京、滬、穗3個互聯網骨幹直聯點外，再增設3至4個國家級骨幹直聯點，以提高互聯網效率。受消息刺激，通訊設備股顯著上揚，其中中興通訊(0763)周一上破14.00元阻力，可留意。

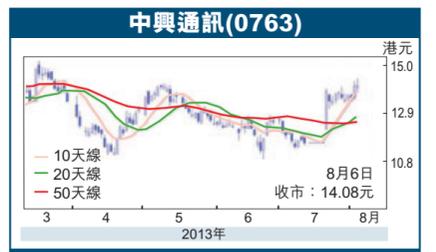
## 次季核心業務扭虧為盈

中興通訊為內地電訊設備生產商龍頭，早前公布上半年純利同比增長23.5%至3.02億元人民幣，雖然營業額倒退11%，但毛利率回升，帶動盈利改善，其中次季核心業務更扭虧為盈。展望未來，工信部

將於今年內發放4G牌照，今明兩年是4G建設的高峰期，而3G網絡亦加擴容及升級，中興於3G及4G網絡建設擁有領先技術，訂單增速有望加快。

## 再奪中移4G終端訂單機會大

此外，中移動開始採購4G終端以迎接4G時代，上半年已採購20萬部，下半年採購規模料超過百萬級別，中興於首輪採購名單榜上有名，下半年獲取訂單機會甚大。而早前美國調查顯示，中興第二季手機市佔率達4.2%，全球排名第五，未來將受惠於內地及其他新興市場對中低端智能手機的需求。市



場預測，中興今年預測純利超過19億元人民幣，扭轉去年虧損28.4億元人民幣，其中營業額及毛利率料回升，2013年預測市盈率19.6倍。技術上，股價昨日上破14.00元阻力，成交增加，建議買入，上望15.60元(昨收市14.08元)，止蝕12.80元。