

東方電氣上升勢頭看好

紅籌國企高輪 張怡

中資板塊上周續成資金熱捧對象，當中又以金屬、貴金屬、內銀及券商等多個類別股份升勢最見凌厲。受惠於外圍金價顯著反彈，貴金屬板塊不乏熱炒對象，尤其是最受惠金價回升的招金礦業(1818)於周內便漲達30%。

資金有跡象流入落後股，儘管中聯重科(1157)今年首季盈利大倒退71%，惟股價上周仍獲低吸買盤垂青，周內漲達14.2%，為國指升幅榜第二大股份。電力設備股已沉寂了一段頗長時間，即使近期不落後股獲垂青，惟該板塊的相關股份，彈力依然不算強，就以龍頭股的東方電氣(1072)為例，該股上周五以11.44元報收，全周計共升0.44元，升幅為4%。期內國指則升6.5%。

雖然東方電氣表現仍相對落後，不過該股現價已企於多條重要平均線之上，而且平均線組合排列也呈強，在技術走勢已向好下，其後市上升潛力也值得看好。今年首季，集團營業額83.46億元(人民幣，下同)，減少13.3%；股東應佔溢利4.74億元，減35.6%，惟較去年第四季3.61億元，按月已有改善。期內，集團新增訂單98億元，其中出口項目19億元。新增訂單中，高效清潔能源佔64%、工程及服務佔19%、水能及環保佔12%、新能源則佔5%。

東方電氣現價市盈率約8.26倍，今年業績即使難寄厚望，惟根據彭博社綜合券商估計，其今年預測市盈率只不過約8倍，論估值仍處偏低水平。趁股價未發力跟進，中線上升目標為5月下旬阻力的13.94元(港元，下同)，惟失守7月30日低位支持的10.74元則止蝕。

工行動力足 購輪25995較可取

內銀股已成市場焦點所在，當中龍頭股的工商銀行(1398)，成交一直居於前列位置，若繼續看好其後市行情，可留意工行動購輪(25995)。25995現價0.189元，其於今年11月25日到期，換股價為5.59元，兌換率1，現時溢價8.83%，引伸波幅26.93%，實際槓桿10.87倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投在同類股中也算暢旺，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，續有利中資股輪動。

東方電氣

業績低迷已漸反映，估值處偏低水平，有利後市追落後。

目標價：13.94元 止蝕位：10.74元

輪證動向

聯想績佳 可留意購輪

港股上周三打風，只有4個交易日，周初恒指顯著反彈，升穿多條主要平均線，首兩日累升733點，周四就先升後回，曾創出2個半月高位，全日微跌2點，周五走勢持續反覆，全日高低波幅約330點，最後收報22,518點，全周累升710點或3.2%，而國指一周而累升621點或6.4%。上周港股交投大幅回升，日均成交額707億元，比前周大升超過五成，也是6月底以來最高，而富輪牛熊證的日均成交額為124億元，較前周升6%，佔總成交比例由前周25%跌至17%左右。

上周升幅最大藍籌為利豐(0494)，券商看好，刺激周四股價大升反彈11.5%，一周累升15.3%，其次為股價曾經五連升的平保(2318)，一度升上過近兩個月高位，一周累升10.8%。上周逆市下跌的藍籌僅2隻，其中跌幅最大係華創(0291)跌6.4%。

富輪資金流方面，在過去五個交易日中，3大最高累積資金流入的類別全屬認沽證，掛鈎資產分別為恒指、騰訊(0700)和國企指數，其中恒指認沽證5日流入總額超過6,300萬元，至於最高累積資金流出的相關資金，分別為恒指、平保(2318)和國壽(2628)認購證。

民行末日購輪狂漲19倍

至於上周十大輪證升幅榜，全屬中資金融股天下，其中股價大升逾19%的民行(1988)獨佔5席，其餘由農行(1288)和平保(2318)瓜分，而升幅首位為民行購輪(21374)，前周五為1仙，本周一升至2.0元，周二為最後買賣日期，曾狂升至0.40元，收報0.20元，兩日累積升幅為1900%。

投資者如預期港股有望造好，可留意恒指認購證(26047)，行使價21,600點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍，街貨不足1%。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(25188)，行使價21,400點，今年10月到期，為中期貼價證，實際槓桿14.3倍，街貨5.2%。

受惠智能手機及平板電腦業務理想，聯想集團(0992)首季業績優於市場預期，純利按年增長約23%約1.74億美元，智能電話及平板電腦出貨量首度超過個人電腦出貨量，其中智能電話出貨量按年大增逾倍。業績後券商紛紛重申買入評級，部分更提高其目標價。受業績理想帶動，聯想上周五造好，最高見7.9元，再創下逾兩個月以來高位，收報7.88元，升2.1%。

投資者如看好聯想股價有望持續升勢，可留意聯想認購證(25277)，行使價8.88元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿10.3倍，街貨量5.5%。

(筆者為證監會持牌人)

受惠經濟復甦 瀚洋追落後

股市 縱橫 韋君

港股上周反覆上升710點，升幅達3.25%，相對於美股全周跌1.5%，港股跑贏美股，凸顯港股上半年大落後於美股的補漲升市，而動力來自內地經濟在7月有見底回升態勢，已吸引資金回流，炒作經濟復甦周期股已成為上周升市的焦點之一。資源、航運股紛紛反彈，相關個股更出現爆升，如上周五瀚洋控股(1803)便急升12%完場，令這隻低沉多時的「空運輪超市」優質股再受注意。

瀚洋猶如航空物流業中的超級市場，與超過40家航空公司以總銷售代理或非獨家代理形式購買空運艙位，再將所得艙位售予下游逾千名貨運代理商戶。由於從事業務已近30年，服務多元化及客戶基礎龐大，經濟復甦帶動空運業務增長，瀚洋在下半年的業務增長更形樂觀。

空運物流超市顯優勢

瀚洋去年為逾千家貨運代理商處理4.26萬噸，增長21.6%；收益6.74億元，增長11.7%，去年12月結年度盈利8,994萬元，減少7.56%，主因受經濟下跌及公司擴張、拓展電子平台預訂系統等開支增加。今年第三、四季電子預訂平台系統可投入運作，成為盈利增長的新動力。

為充分發揮空運輪超市的優勢，瀚洋已將業務重點放在內地、東南亞、南美等新興市場，並看好內地邊遠地區中小企對空運輪的需求。

瀚洋為淨現金公司，去年度擁資產1.9億元。今年上半年業績已定於本月26日公布，料盈利穩定增長可期，下半年歐美、中國乃至日本等經濟體復甦加快，瀚洋全年盈利增長更形樂觀。以年度業績計，現價0.79元的PE為6.95倍，息率4.3厘，估值明顯偏低，故上周五突然獲大成交撲升不無道理，以估值回升上約8-9倍計，瀚洋短線有望望上衝0.90至1元以上水平，跌破0.72元止蝕。



港股整固 回流資金撐市

美股上周五續跌30點退收15,081，雖然低收，但萬五關未失守，顯示經周四大跌225點後，美股轉入整固而未出現轉勢大跌的恐懼氛圍。今天亞太區股市假後重開，由於美元在上周五尾市回穩，有利日股喘定，而內地中證監對上周五的超巨烏龍盤已採行政措施暫停光大證券相關業務及立案調查，料A股市場持續偏軟。港股上周末受美股調整影響而上升3.25%，恒指以22,517報收，全周成交額平均增至逾700億元，顯示有大型資金回流吸納走勢轉好的港股，故對8月下半月走勢不宜過於看淡，料於22,300/22,700爭持，能否上衝23,000關，端視內銀四大行在今周及下周將公布的中期業績是否對辦，但從上週內銀走勢向好看，對大市整固有支持作用。

中證監昨日已「出手」，查究上周五上交所的光大證券的超巨型烏龍盤，令上綜指在兩分鐘內狂升5%的真實內幕及其相關影響，上交所雖然在當天宣布光證烏龍盤屬正常交易及清算，但昨天已決定先行對光大證券採取行政監管措施，暫停相關業務，責成公司整改，進行內部責任追究。同時，中證監決定對光大證券正式立案調查，根據調查結果依法作出嚴肅處理，及時向社會公布。市場對當日出事後的光大證券空逾7,000張期指尤其關注。光大證券表示，按照8月16日的收盤價，當日損失約1.94億元，是否靠反手大沽空彌補，仍然是一個謎。

光大證券解釋發出烏龍盤是旗下的所謂自營套利交易系統，原來是屬於高頻交易系統，內地媒體了解到該自營客戶涉及台灣資金，累計申報買入234億元人民幣，實際成交72.7億元人民幣，結果以72億元拉動了傻牛2分鐘狂升，71隻權重股漲停，上綜指市值突被抬升逾7,000億元人民幣後打回原形。

美9月退市有「阻力」

美股上周調整，道指全周跌344點或2.23%，為去年5月中以來最大單周跌幅，基本上仍是6月大升市以來的合理調整，市場未現恐慌。對於上週申領失業救濟金人數減少及7月CPI按年升2%，令市場對聯儲局9月份提早減少買債的憂慮再度升溫，債市應聲下跌，並引發10年國債收益率升上2.85%的2年來高位，帶動股市較大幅調整。不過，對於9月退市之說，瑞銀反而有不同看法，認為上週美國信息突然飆升，可能令主席伯南克延後退市計劃。

瑞銀外匯業務主管Paul Richards認為，市場基本上預期9月退市的的可能性為75%至80%，但大家忽略了聯邦公開市場委員會(FOMC)的7月會議紀錄中，伯南克特別指出收緊貨幣政策有可能威脅經濟復甦。他並認為，若美國10年期債息在9月處於2.8%至2.9%，退市的的可能性將降至50%。

值得一提的是，9月也是美國國會對懸而未決的財政開支再度角力，若聯儲局啟動退市而引發金融市場動盪，在政治上屬敗筆之作，何況奧巴馬即將公布聯儲局新主席人選，退市在9月進行的機會應不大。

內銀四行放榜 建行打頭陣

本周是內銀四大行陸續中期放榜，打頭陣是周五的建行(0939)，下周三為農行(1288)，下周四為中行(3988)。工行則未公布，相信亦會在下週內放榜。

數碼收發站

司馬敬

專家分析

鐵路加碼 中國南車有景

儘管美國申領失業救濟金人數等經濟數據理想，令投資者憂慮美國聯儲局可能會削減買債規模，影響上周美股表現，但市場逐漸預期中國經濟將保持增長，支持港股上周表現。恒指上周升710點或3.3%，至22,518點。國企指數收報10,220點，一周累升621點或6.5%。日均大升成交按周急增54%至708億元。雖然美股近日偏軟，但無礙港股上升，而且升勢有成交配合，顯示投資者開始重新部署其投資組合的地區分佈。基於本港投資氣氛改善，除非有突發負面消息，預計港股本周將繼續造好。

股份推介：中國南車(1766)主營業務為鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛及重要零部件的研發、設計、製造、修理、銷售和租賃，以及軌道交通裝備專用技術延伸產業等。中國鐵路總公司確認今年將追加固定資產投資，由原本的6,500億元(人民幣，下同)增加至6,600億元，其中基本建設投資5,300億元，而今年首七月，全國鐵路固定資產投資完成2,617億元，僅完成了全年目標的39.7%，故下半年投資料將加快。近期中國鐵路總公司還啟動了成立後的第一次鐵路機車、動車組、客車及貨車採購工作，總購置規模逾500億元，料對設備製造商業務帶來刺激。由集團旗下南車時代電動申報的「純電動中型公務車研製」專案入選2014年度國家科技支撐計劃，成為國家級新能源中型公務車重點支持項目。高端中型公務車的年需求量大在20萬輛左右，市場總額600億-800億元，為集團帶來新的增長點。(筆者為證監會持牌人)

股份推介：恒生銀行(0011)2013年上半年盈利達99.98億元，同比增加99.6%，不計及興業銀行投資重新分類所得的核心純利為89.51億元亦增27%，屬佳績；(1)成本對收入比率32.2%，較上年低約0.8個百分點；(2)利息收入中的貸款5,797.05億元的同比增長14.8%，較存款7,798.84億元的增幅8.3%多增4.3個百分點，為利息收入增加6.3%而支出減少之因，此亦使淨利息收入89.69億元的升幅維持於8.2%水平，難得的是這在淨息差1.73%與淨息差收益率1.84%皆低於上年同期0.01個百分點取得的成果。(3)非利息收入45.08億元的同比大增10.7%，總體收入中佔佔33.4%和上升0.4個百分點。

恒生銀行股價於8月16日收盤126.3元和升0.5元，日線陽燭，RSI底背馳強，STC超買區，越128元至131.7元有望破140元，如失裂口123.9元底，得守120元。(筆者為證監會持牌人)

港股 透視

港交所受惠集資活動轉佳

港交所(0388)2013年上半年純利按年增加5%至23.28億元，符合市場預期。由於去年底發行新股，每股中期息按年減少1.6%至1.82元。港交所第二季盈利11.7億元，與第一季的11.58億元相若。盈利上升主要來自倫敦金交易所(LME)業務的溢利貢獻2.67億元，以及港交所和期交所成交量上升令交易費增加，但投資收益淨額減少以及折舊及攤銷上升已抵銷了部分增幅。

與去年上半年比較，今年首六個月，港股平均每日成交額升20%，達683億元，連同倫敦金交易所(LME)的交易費達4.36億元，令港交所與市場成交額相關的收入增26%至30億元。上半年營運支出上升37%至13.41億元，主要是計入LME的營運支出3.41億元，若不計LME的部分則只增加2.5%。折舊及攤銷也激增3.16倍至2.33億元。業績披露，有關LME被指涉嫌操縱鋁價及壟斷市場的訟訴已增至四宗。

LME盈利貢獻將提升

上半年的投資收益淨額卻減少31%至2.72億元，主要是反映市場憂慮美國

華能受惠分佈式發電政策

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

華能國際(0902)。發改委發佈《分佈式發電管理暫行辦法》，對符合條件的分佈式發電給予建設資金補貼，或單位發電量補貼，相信對發電股有利。另外，國家能源局公佈，7月中國全社會用電量增8.8%，而首7個月則5.7%，由於今年夏季南方地區天氣炎熱，在7至8月份的用電高峰期間用電量增長會加快。華能國際半年盈利增1.65倍至56.23億元人民幣，7月份發電量按年升逾10%，較市場平均水平高，加上煤價成本持續低企，相信華能業績可保持穩健增長。目標9.20元(上周五收市8.50元)，止蝕7.70元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

凱基證券

聯儲局縮減量化寬鬆措施而呈現變動，投資之公平值收益減少，再加上利息收益也因銀行存款利率下調而減少。而LME所持的LCH.Clearnet股份投資之公平值收益1.08億元已抵銷了部分跌幅。LME對港交所的盈利貢獻料將有所提升，此外，市場氣氛轉佳，集資活動亦有望增加。但集團下半年收入增長、盈利表現及股價表現主要視乎市場成交金額及資金流入情況，預期短期集團股價將在120元至140元之間上落(上周五收市126.2元)。