



紅籌國企高輪 張怡

東方電氣上升勢頭看好

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%。

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，可留意工行瑞購輪(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。

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%。



雷裕武 中銀國際股票衍生品執行董事

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%。

(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

受惠經濟復甦 瀚洋追落後

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月有見底回升趨勢，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。

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。



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。

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。

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。

場未現恐慌。對於上周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。

數碼收發站 司馬敬

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。

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)。

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。



張賽娥 南華證券副主席

恒生業績對辦績看好 美國的10年期債券走至2.86%的2年來高位使高息股有沽壓，連同消費信心回落，使紐約股市再添負面因素持續走低，而港股則兩攻22,680皆無功而回，或三而歇回調。



黎偉成 資深財經評論員

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。



鄧學興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

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。

聯儲局縮減量化寬鬆措施而呈現變動，投資之公平價值收益減少，再加工利息收益也因銀行存款利率下調而減少。而LME所持的LCH.Clearnet股份投資之公平價值收益1.08億元已抵銷了部分跌幅。



(筆者為證監會持牌人)

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