

股市 縱橫

韋君

拓屏幕業務 新華頻媒前景佳

6月市首個交易日，港股升越23,200阻力，挺升209點收報23,291，成交亦增至654億元，市場氛圍改善，有助二三線股亦漸見活躍。轉型電子屏幕業務的新華通訊頻媒(0309)，昨天在大成交下躍升上0.38元報收，升5.5%，有突破近期橫行區之勢，可予留意。

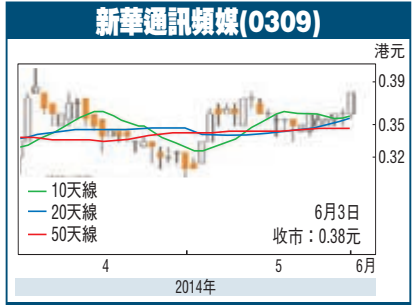
大樓及銅鑼灣崇光百貨附近安裝了40多部電視屏幕，由26吋車載電視至240吋戶外大型屏幕應有盡有。月前吸引內地最大型箱包生產商之一的祥興集團簽訂諒解備忘錄，未來2年投入總值約6,300萬元廣告費作宣傳。

幕的數目，首選地點是內地，通過自然增長及併購，集團目標在未來半年同時落戶北京、上海、廣州及深圳四大城市的金融商業中心，在每個城市安裝2至3塊巨型屏幕。此外，依託新華社在亞太區的網絡，下一步將擴展至亞洲其他國家，如日本、澳洲等地，配合中國企業「走出去」的品牌推廣，新華通訊頻媒的電子屏幕業務更具成本效率優勢。

新華通訊頻媒主要從事電視屏幕播放業務，依託新華社在亞太地區的業務網絡及其授權的新聞資訊及資源，集團可透過戶外(如樓宇外牆和廣場)及戶內(如購物商場和辦公大樓大堂)裝設之電子屏幕，提供全球性實時多媒體資訊。

獲新華通訊社10年免費播放權 新華通訊頻媒較同業最具優勢，是獲新華通訊社亞太總分社有限公司授予為期10年之免費播放權，是唯一一間獲得新華社直接授權使用新聞網絡等平台和資訊資源的媒體公司，也是目前由新華通訊社控股的旗艦上市公司。

據悉，新華頻媒正部署增加電子屏幕的數目，首選地點是內地，通過自然增長及併購，集團目標在未來半年同時落戶北京、上海、廣州及深圳四大城市的金融商業中心，在每個城市安裝2至3塊巨型屏幕。此外，依託新華社在亞太區的網絡，下一步將擴展至亞洲其他國家，如日本、澳洲等地，配合中國企業「走出去」的品牌推廣，新華通訊頻媒的電子屏幕業務更具成本效率優勢。



新華通訊頻媒在3月與祥興訂立諒解備忘錄，以透過公司的廣告平台網絡提供廣告播放服務予祥興，為期兩年，有選擇權可重續兩年，祥興每年投入3,000萬元。昨日該股交投大增至近千萬股，料與上述業務達成協議好事近有關。新華通訊頻媒作為新華通訊社唯一上市公司，現價市值不足5億元，未來將業務注入上市的潛力巨大，投資者可作中線持有，上望年高位0.475元。

經濟回穩

鞍鋼彈力強

內地股市昨走勢反覆，上證綜指2,038點，微跌0.04%，而港股在6月市首個交易日亦能維持不俗的升勢，觀乎有表現的中資板塊或個股也有所增多。個股方面，新能源龍頭股的中國光大國際(0257)彈力頗見強橫，曾高見10.62元，收報10.56元，升6.99%。資源股方面，即使剛公布的內地5月鋼鐵PMI數據不佳，惟龍頭股的鞍鋼股份(0347)仍能保持強勢至完場，收報4.55元，升0.27元，升幅6.31%。

繼3、4月份連升兩月之後，內地5月鋼鐵PMI數據重回跌勢。據中國物聯鋼鐵物流專業委員會發布的最新數據，5月份鋼鐵行業PMI指數再度下滑至46.4%，較4月回落6.2個百分點，重回收縮區間。不過，有市場分析認為，隨着經濟企穩回升，鋼價或迎來觸底反彈的機會，相信也成為鞍鋼反彈力度轉強的原因。鞍鋼去年收入753.29億元(人民幣，下同)，按年下降3.7%。錄得純利7.7億元，相對上年度蝕40.25億元；每股收益10.6分，派息2.7分。

鞍鋼去年成功扭虧，惟今年首季因鋼材市場價格下降，致令營業收入183.99億元，按年下降4%；淨利潤倒退47.04%至2.86億元；每股收益4分。無疑集團首季的營運數據未如理想，但既然行業經營環境有望觸底反彈，其盈利改善的空間也不妨看高一線。事實上，德銀在近日發表的研究報告也認為，內地物業銷售5月回穩，相信鋼鐵需求將於6月觸底，而6月過後，原材料需求顯著惡化的機會不大。此外，德銀又認為有若干潛在的有利政策或出招，如消除產能過剩/寬貨幣政策，並給予鞍鋼「買入」評級，目標價由4.7元上調至5.9元。趁股價彈力初轉強跟進，向上目標將上移至4月9日阻力位的5.55元，惟失守近期低位支持的4.17元則止蝕。

長實購輪15796交投較暢旺

長和成昨日市市的「火車頭」，當中長江實業(0001)曾高見141.5元，再創52周新高，收報139.7元，仍升0.87%，若繼續看好該股後市表現可留意長實摩通購輪(15796)。15796昨收0.77元，其於今年11月4日到期，換股價為143.128元，兌換率為0.1，現時溢價7.68%，引伸波幅23.95%，實際槓桿9.09倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，其交投在股證中又屬較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股向好勢頭未變，續有利中資股短期表現。

鞍鋼股份：

股價受壓料反映行業經營環境漸漸觸底，其彈力轉強，仍不妨考慮伺機跟進。

目標價：5.55元 止蝕位：4.17元

AH股 差價表

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

撐實體經濟 內銀齊受惠

美股隔晚再創新高，美製造業PMI數據理想利好股市，帶動周二亞太區股市普遍上升，日股重上15,000關升0.66%，台股再升0.92%為區內升幅最大市場，印度亦升0.7%。兩岸三地昨復市，內地股市反覆微跌，港、台股則追落後，分別升0.91%和0.52%。港股高開245點高見23,328，其後轉入反覆，升幅一度收窄至53點，但23,200明顯有大盤承接，市場資金積極承接內銀、內險及資源、周期股，尾市再抽升上23,291報收，全日升209點，成交增至673億元。大市在6月市首個交易日即升越23,200阻力的5個月高位，成交亦上升，顯示好友大戶主導的態勢未改變，在市場信心改善下，加上50天線亦升穿250天線的利好走勢，有利大市短期上衝23,500水平。

繼中國5月製造業PMI指數增速加快後，美國PMI亦報56，較預期理想，兩大經濟體經濟轉佳，刺激美股指道，標指再刷歷史新高。

市場焦點將轉投歐區市場，歐區5月製造業PMI指數終值下降至六個月低位，令人失望。此外，歐區5月份消費者物價調和指數(HICP)按年上升0.5%，升幅較4月份回落0.2個百分點，回復到3月時創下4年多以來最小的升幅，差過市場預期。扣除食品、能源等項目的核心通脹率亦下滑至0.7%。歐區通脹繼續降，令市場對周四歐洲央行宣布減息的機會進一步上升。歐洲可能減息或採存款負利率抗衡通脹，有持續擴寬寬鬆經濟的效果，對環球經濟及股市均有正面影響。

在中國大陸5月PMI以五個月最快速度擴張後，周一倫敦金屬交易所銅升1.2%，反映市場對資源需求回升，貴金屬及原材料行情看漲。

港股上周重上23,000關後，在5月市累升近千點下，市場普遍看淡23,200阻力難以逾越，不過昨天已一舉突破，顯示好淡大戶角力，好友已佔盡上風。推動這一波回升浪，內地政策面向好為主要支持因素外，亦與資金回流亞太市場有關，港股在對沖基金有序

把持下，反覆市先後突破22,700/22,800、23,000/23,200阻力，估計大戶進一步挾高至23,500後始回吐消化升幅。

國務院擴大「定向降準」，受惠面已走出月前農村銀行的範圍，內銀中向三農、小微企業等實體經濟貸款均可受惠降準，這可解釋昨天一二線內銀均告上揚，而四大行中農行(1288)升3.7%表現最佳，成交達15.8億元。至於中行(3988)亦升0.98%，信行(0998)升2.8%，建行(0939)升1.7%，工行(1398)升1.9%，交行(3328)則升0.9%。

經濟周期股受捧，其中航運板塊的中遠太平洋(1919)升4.1%，中外運航運(0368)亦升3.2%；中海發展(1138)彈2.5%；中國遠洋(1919)漲1.6%；太平洋航運(2343)升1.6%；中海集運(2866)升1.6%；天津港發展(3382)彈3.3%。

恒地52周新高 四叔大有收穫

端午假期新盤銷情理想，帶動地產股造好，長實(0001)升1.2%；新地(0016)升1.8%；恒基地產(0012)升2.2%；信置(0083)則升1.4%。其中恒地收報51.65元，創出52周高價，四叔過去由50元買至30多元，又由40多元買上50元，不斷增持，總算大有收穫。



大市 透視

6月3日。港股大盤在端午假期後，延續預期中的穩中向好發展，恒指進一步向上突破前期高點

恒指出現跳升，盤中最高曾見23,328，高位獲利回吐壓力未盡減退，我們正期待有更多的權重領漲股跑出，來增強大盤的推動力，而匯豐控股(0005)和中移動(0941)能否發動，會是觀察重點。恒指收盤報23,291，上升209點，主板成交量有673億多元，而沽空金額錄得有76億元。技術上，恒指的短期承接區維持在22,800水平，有進一步挑戰年內最高位23,469的傾向，如能放量成功向上突破，相信對多頭會構成有效的提振。

加大定向降準 政策面有利

盤面上，內銀股依然是領漲的主力之一，四

大國有銀行仍處於強勢，農行(1288)漲幅居前，漲了3.76%。事實上，中央管理層在上周，已先後表示了對經濟狀況的關注，令到市場產生出對政策面的憧憬期待。而國務院在上周的常務會議上，也明確表示了將加大「定向降準」的力度，消息對內銀股可構成進一步的激發。而受到內銀股的帶動，內險股亦開始跟上來。中國平安(2318)、中國太保(2601)、中國人壽(2628)，全都走出了一波四連漲，分別再漲1%、2.18%和1.8%。

另外，澳門博彩股出現全面逆市下跌，5月份博彩收入按年增長僅有9.3%，表現低於市場預期，是觸發沽壓的原因。銀河娛樂(0027)和澳博(0880)，都跌超過3%，而永利澳門(1128)和金沙中國(1928)，跌幅亦超過1%。總體上，對於澳門博彩業前景是正面的，但是在經歷了多年來的高速增長後，目前有進入飽和

階段趨勢。操作上，建議可以候低吸納為主要策略。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

內地製造業有回穩跡象 港股步入6月首個交易日已受惠市場氣氛與情緒改善。部分投資者已看到內地經濟增長初步呈現穩定下來的跡象，加上憧憬中央政府將會於短期內加大穩定經濟政策的力度，因此，激勵傳統經濟板塊進一步彈升，帶動整體大盤向上。

儘管匯豐編制的製造業採購經理指數(PMI)於5月份終值略低於市場預測，但因官方編制的5月份製造業PMI連升三個月至50.8，為去年12月以來的最高水平，配合中國非製造業PMI於5月份的表現亦優於4月份(54.8)升至55.5，相關數據反映中國整體經濟已初步呈現回穩觸底的訊號。

雖然中國官方製造業PMI於過去三個月持續溫和改善，主要受惠中央政府過去推出的「微刺激」穩增長措施，拉動來自社會住房、鐵路及基建方面支撐的內需增長，但主要反映中小型製造業企業營商狀況的匯豐製造業PMI與其分項指數亦反映實體經濟正回穩，故市場普遍對近日發佈的製造業相關指數作出偏向正面的解讀。

出口訂單指數4年新高

首先，5月份匯豐製造業PMI終值為49.4，已高於4月的48.1，數值顯示中小型製造業活動的萎縮步伐正在縮減。縱使整體指數依然站於擴縮分界線以下，但分項指數中的新訂單指數連續縮3個月後重返擴縮分界線以上，當中，新出口訂單更自4月的48.9升至53.2，不單重返擴縮分界線以上，更創逾4年以來的最高水平。

上述數據表現已顯示內地製造業持續改善的跡象，初步反映整體經濟回穩，配合國務院常務會議上周五提出要加大「定向降準」力度，引發市場重燃內地將放鬆貨幣政策的預期，預測恒生指數短期內將反覆上測23,500點。(筆者為證監會持牌人)

港股 領航

光國受惠國策推動



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

內地水污染問題嚴重，多個城市已出現清潔用水不足問題。據住房城鄉建設部統計，全國首季城鎮累計污水處理量109億立方米，按年增長7.2%；惟目前水務的深度處理僅佔全國城市供水的10%，預料中央將投放更多資源，增建污水防治處理設施，並修訂環境保護條例，提升現有污水處理的排放標準，料有利水務及環保業前景。

光大國際(0257)主要經營污水處理、垃圾焚燒發電及其他新能源發電等環保業務，項目分佈於北京、江蘇、山東、福建、廣東、安徽及浙江等地。近期積極拓展長三角及珠三角地區，發展集環保及新能源項目，由4月底起已宣布接獲三個新項目，包括江蘇省新沂市的危廢處理項

目、南京市高淳區及山東省滕州市的生活垃圾發電項目。

併漢科可產生協同效應

光大國際去年純利按年增加17.9%至13.25億元，營業額則增56%至53.2億元，其中來自環保能源建設項目的營業額佔比逾47%，收入為25.17億元，增加1.7倍。

光國近日宣布，旗下全資附屬公司光大水務與漢科已訂立買賣協議。交易完成後，光大水務將持有漢科擴大發行股本約79.2%，從而成為漢科的最大股東。目前漢科於內地經營11間污水處理廠，項目位於北京、陝西、山東以及河南等地，收購可令光國的污水項目形成協同效應，



並可令集團在上述地區開拓新商機。光國近年積極發展環保及新能源項目，在內地主要城市的投資項目已踏入收成期，國策亦有利行業併購，故令其發展潛力值得看好。公司現價預測市盈率約26.6倍，作為行業龍頭，應享有溢價。建議於10.4元買入(昨天收市10.56元)，上望11.7元，止蝕9.55元。本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)