

紅籌國企 高輪

張怡

A股IPO重啟 信証可跟進

中央再度出招撐經濟，刺激內地股市昨日造好，上證綜指收報2,052點，升1.09%，而這邊廂的港股彈力也告轉強，都有利資金流入本地中資股。人行宣布再次「定向降準」，扶持農業、農村、農民「三農」及小微企業，農業相關股趁機發圈，當中第一拖拉機(0038)曾高見5.03元，收報4.94元，仍升5.1%。此外，人民幣兌美元中間價續造好，航空股外債壓力可期降低，刺激相關板塊股份紛紛追後，當中南方航空(1055)以近高位的2.41元報收，漲6.17%。

A股IPO自今年初暫停後，即將重新開關，對一眾內地券商股帶來刺激。據悉，10家企業的首發申請周一已獲中證監核准，滬深交易所各5家，其中7家公司昨已立即刊登A股招股書，啟動發行程序。備受市場關注的A股IPO再重開，而滬港通預計將於十月正式開通，率先受惠的都莫過於券商股，相關股份的後市表現因而續可加留意。

在一眾券商股之中，中信証券(6030)為內地券商股龍頭，於內地及香港均有業務，且其A股價格更較H股折讓逾20%，若滬港通正式開通後，股價折讓有望收窄，故該股後市表現也不妨看高一線。信証日前公布，今年5月份淨利潤為2.69億元(人民幣，下同)，營收達7.27億元，較4月的7.1億元，有所增加，淨資產為740.1億元。信証營運情況保持理想的增長，配合新股將出籠，料業務改善空間仍大。

信証昨收17.26元，已企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，平均線組合亦已呈強。在股價技術走勢轉好，以及A股IPO已正式重啟下，料其反彈之勢可期延續，中線目標為20元(港元，下同)，惟失守10天線的16.55元則止蝕。

中移反彈 購輪14593較可取

中移動(0941)昨收報76.75元，漲逾1%，為升市的主要動力之一，若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(14593)。14593昨收0.13元，其於今年10月3日到期，換股價為80.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.14%，引伸波幅19.04%，實際槓桿16.3倍。此證雖仍為價外輪，但因數據在同類股證中屬較合理的一隻，其交投也較暢旺，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，續有利資金流入實力中資股。

中信証券

政策有利滬深證券市場發展，加上A股IPO重啟，而其股價技術走勢向好，料反彈空間仍在。目標價：20元 止蝕位：16.55元

6月10日收市價 *停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80299 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	4.70	20.17	81.29
山東墨龍	0568(002490)	2.60	7.95	73.74
洛陽玻璃	1108(600876)	2.64	7.66	72.33
東北電氣	0042(000585)	1.07	2.31	62.81
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.14	2.24	59.13
昆明機床	0300(600806)	2.22	4.25	58.06
京城機電股份	0187(600860)	3.06	5.69	56.82
山東新華製藥	0719(000756)	2.99	5.39	55.46
天津創業環保	1065(600874)	4.43	7.71	53.86
洛陽鉚業	3993(603993)	3.59	5.98	51.79
上海石油化工	0338(600688)	2.05	3.20	48.56
第一拖拉機	0038(601038)	4.94	7.54	47.39
經緯紡織	0350(000666)	6.90	10.15	45.41
北京北辰實業	0588(601588)	1.80	2.54	43.09
大連港	2880(601880)	1.75	2.40	41.45
紫金礦業	2899(601899)	1.67	2.17	38.20
上海電氣	2727(601727)	2.89	3.70	37.28
晨鳴紙業	1812(000488)	3.32	4.25	37.27
四川成發高速	0107(601107)	2.38	2.77	31.01
東江環保	0895(002672)	33.45	38.70	30.59
大康發電	0991(601991)	3.16	3.54	28.32
中國中冶	1618(601618)	1.52	1.70	28.20
比亞迪股份	1211(002594)	41.40	45.64	27.16
鄭煤機	0564(601717)	4.60	4.95	25.38
中國鉅業	2600(601600)	2.86	3.05	24.70
中海集運	2866(601866)	1.99	2.12	24.62
兗州煤業股份	1171(600188)	6.29	6.69	24.50
白雲山	0874(600332)	24.65	25.90	23.58
金風科技	2208(002202)	9.17	9.60	23.30
金隅股份	2009(601992)	5.40	5.59	22.43
中國南方航空	1055(600029)	2.41	2.33	16.94
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.66	1.56	14.55
江西銅業股份	0358(600362)	12.82	12.00	14.21
中煤能源	1898(601898)	4.30	3.99	13.46
中國遠洋	1919(601919)	3.24	3.00	13.28
深圳高速公路	0548(600548)	3.85	3.55	12.91
中信銀行	0998(601998)	4.71	4.34	12.85
中國東方航空	0670(600115)	2.52	2.32	12.78
民生銀行	1988(600016)	8.11	7.45	12.59
安徽皖通公路	0995(600012)	4.71	4.29	11.84
東方電氣	1072(600875)	12.62	11.31	10.40
海信科龍	0921(000921)	10.26	9.12	9.66
長城汽車	2333(601633)	30.35	26.55	8.21
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.90	2.51	7.22
新華保險	1336(601336)	24.70	21.27	6.75
中海油田服務	2883(601808)	19.70	16.74	5.50
中集集團	2039(000039)	14.64	12.33	4.66
中興通訊	0763(000063)	15.36	12.91	4.46
廣汽集團	2238(601238)	8.74	7.25	3.20
中聯重科	1157(000157)	5.43	4.50	3.11
中海發展股份	1138(600026)	4.95	4.10	3.05
中國石油股份	0857(601857)	9.50	7.51	-1.58
上海醫藥	2607(601607)	15.50	12.24	-1.69
海通證券	6837(600837)	12.02	9.24	-4.46
華電國際電力	1071(600027)	4.43	3.27	-8.78
中國銀行	3988(601988)	3.73	2.74	-9.31
交通銀行	3328(601328)	5.34	3.85	-11.38
工商銀行	1398(601398)	5.23	3.73	-12.59
中國南車	1766(601766)	5.96	4.24	-12.87
建設銀行	0939(601939)	5.83	4.13	-13.35
華能國際電力	0902(600011)	7.87	5.57	-13.46
中國國航	0753(601111)	4.68	3.31	-13.54
中國石油化工	0386(600028)	7.33	5.11	-15.18
農業銀行	1288(601288)	3.69	2.55	-16.20
中國交通建設	1800(601800)	5.43	3.72	-17.21
招商銀行	3968(600036)	14.90	10.15	-17.88
復星醫藥	2196(600196)	29.40	19.93	-18.45
青島啤酒股份	0168(600600)	61.70	41.61	-19.07
中國中鐵	0390(601390)	3.83	2.57	-19.67
中國平安	2318(601318)	60.50	40.45	-20.10
中信証券	6030(600030)	17.26	11.50	-20.52
中國人壽	2628(601628)	21.80	14.46	-21.06
中國鐵建	1186(601186)	6.88	4.51	-22.50
中國神華	1088(601088)	22.20	14.38	-23.97
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.15	5.87	-25.17
中國太保	2601(601601)	27.15	17.29	-26.09
瀟柴動力	2338(000338)	28.95	17.69	-31.41
鞍鋼股份	0347(000898)	4.66	2.84	-31.76
安徽海螺	0914(600585)	27.80	16.43	-35.87
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	-
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-

股市 縱橫

擁光伏大項目 漢能趁低收集

美股隔晚保持攀高勢頭，而中央再度出招撐經濟，亦對昨日滬深股市帶來支持，都利好本地市場氛圍，在騰訊(0700)、中移動(0941)，以內地金融和石油股造好支撐下，港股彈力有所轉強，更成功升穿近期高位阻力的23,327點，高見23,360點，並再度企於23,300點樓上完場，乃為今年1月2日以來僅見，料大市攀高之勢有餘未盡。

港股反覆尋頂格局延續，料有利一些前期已作整固的二三線股份，伺機擺脫悶局，其中漢能太陽能(0566)便為其中之一。漢能昨平收1.14元，觀乎其全日只是在1.13元/1.14元兩個價位上落，但全日成交仍達1.04億元，而這種情況過去一段時間可謂常態，也可見已有實力大盤趁低密密收集。

漢能太陽能近期可謂動作多多，繼4月下旬與Tesla於北京合作建設首座汽車充電站後，又宣布擬啟動河南省許昌市襄城縣50兆瓦地面太陽能電站項目，計劃建築期由2014年4月起計至2016年3月，總投資預期約6.27億人民幣。

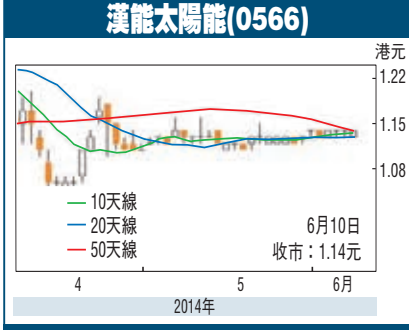
廣汽本田 17兆瓦光伏發電

此外，漢能日前宣布與獨立第三方廣汽本田就項目訂立光伏能源管理合同，在廣汽本田位於廣州市增城區現有及未來廠房屋頂，建設17兆瓦(MW)規模之分佈式太陽能發電工程，廣汽本田負責提供專案建設所需的場地資源，集團則負責項目之投資、設計、安裝、運行及維護。項目所發電量將優先由廣汽

本田使用，而廣汽本田須支付的電費會按地方電網公司收取的平均電費作參考。

另一方面，集團旗下全資子公司漢能全球光伏應用集團亞太，與日本最大綜合商社之一的雙日株式會社旗下雙日機械株式會社簽訂戰略框架合作意向書，雙方將在日本及世界範圍內太陽能薄膜發電應用領域建立長期戰略合作夥伴關係。雙方擬於今年內在日本開工建設採用漢能生產的CIGS(銅鋁銻碲)元件的兆瓦級太陽能電站；並將共同開發的10兆瓦(MW)以上日本薄膜發電電站項目，爭取於2015年3月前開工建設。

值我一提的是，據中國海關資料顯示，2013年日本市場佔據中國光伏產



品出口總量的24.63%；在2014年的前兩個月，日本市場所佔比例已上升至34.23%，成為中國出口光伏產品的最大市場。

大股东李河君於5月15日獲委任為公司執行董事兼主席後，即有連番大項目啟動，以漢能正全力拓展海內外業務並取得重大進展之際，對提升未來幾年盈利增長大有裨益。漢能現價市盈率12倍，在高增長持續下，今年預測市盈率將降至單位數，現價已橫行多時，趁股價未發力上車，上望1.30元。

歐美熱錢流出 港股料受惠

美股道指連日迭創新高，加上中國加大定向降準撐實體經濟的利好刺激，帶動周二亞太區股市普遍向好，特別是相對落後的內地A股及港股明顯有資金追捧，分別升1%和0.86%，而印尼及韓股亦升逾1%。台股升0.65%越9,200創6年高位，台股延續升勢漲0.67%。內地CPI按年升2.5%符預期，市場對次季經濟回升信心續增，上綜指反覆急升22點收報2,052。港股高開88點後曾倒跌56點，不過大盤承接內銀、內險等中資股，帶動大市重越23,105的10天線水平後，藍籌股普遍上揚，尾市升幅擴大，曾急升243點高見23,360，收報23,315全日升198點，成交601億元，較周一大增36%，顯示有新資金落行。恒指已突破上周高點而創今年1月以來高位，顯示上升動力持續，好友大戶料乘勢屠熊，恒指有望挑戰23,500水平。 ■司馬敬



美股周一再度小漲而再創新高，道指直迫17,000，收報16,943，升18點，為今年第九次創收盤新高；標指微升1.8，收報1,951，更成為今年以來第19次創收市新高。

內地 PPI 跌幅放緩利好

人行周一晚公布定向降準撐實體經濟後，國家統計局昨公布5月通脹率(CPI)回升至2.5%，較4月高0.7個百分點，略高於市場預期，重返1月的水平。今年首五個月CPI按年升2.3%。至於5月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年跌1.4%，連續第27個月下跌，但跌幅較4月收窄0.6個百分點。首5個月平均PPI按年仍跌1.9%。市場對PPI跌幅放緩視為經濟見底回升的利好指標。

在上周四以來的短短數個交易天，歐、美、中先後公布了對經濟前景的若干重要舉措及數據，對次季經濟乃至下半年持續復甦勢頭有重大影響，支持了環球風險資金持續投入股、匯市等市場。歐洲央行減息再加存款負利率，並推出4,000億歐元定向LTRO(長期再融資操作)，增強向實體經濟注入流動性，有利歐元區經濟擺脫通縮、擴張經濟，央行行長更矢言推行長期低利率政策。

中國經濟下行壓力揮之不去之際，國務院常務會議作出「定向降準」撐實體經濟後，人行已配合符合條件的銀行及財務公司降低0.5

個百分點存備金率，將釋出逾千億元資金撐經濟，並向市場發出積極扶持經濟擺脫下行趨勢的信息，提升市場投資者信心。至於美國就業數據理想帶出經濟動力持續，增強環球經濟持續增長的信心。

在上述大環境下，歐元區的央行新舉措，將釋出部分熱錢流向亞洲新興市場；而美股屢創新高後，部分獲利資金也將轉移流向亞洲市場，相對大落後的港股料成為熱錢追捧對象。

中國汽車工業協會公布，中國5月汽車銷量按年增加8.5%至191萬輛。

協會表示，今年首5個月，中國汽車銷量按年上升9%至984萬輛。協會預計，中國汽車市場今年增長8%至10%，較去年13.9%的增速為慢。人行定向降準也包括汽車貸款，有利行業持續增長。

聯夢新股溢價4成收購普暉

公司動向方面，聯夢活力世界(8100)宣布，以4,800萬元代價收購普暉科技有限公司100%權益，聯夢以合併後每股作價0.258元(相當於6.45仙)發行1.86億股支付，較昨日收市價4.6仙溢價4成。普暉科技主要於香港從事提供企業管理解決方案、資訊科技合約服務以及轉售硬件及軟件，客戶包括政府部門及大型私人機構集團普暉今年首4月純利335萬元。

大市 透視

6月10日。港股大盤仍在伸展延續預期中的向好走勢，但是在縮量的狀態下，穩中向好，緩步上推，依然是目前的運行模式。歐洲央行在上周四宣布減息，美國就業市場表現良好，而內地人行亦加大了定向降準的力度，都是利好港股的刺激消息因素，對於後市可以維持正面的態度看法。

人行宣布進一步放鬆銀根，繼在4月尾決定對縣域農商行定向降準後，目前再宣布對「三農」和小微企業貸款的商業銀行、財務公司、金融租賃公司以及汽車金融公司，下調其存款準備金率0.5%。消息對股市帶來刺激作用，亦強化了市場對全面降準的憧憬預期。上綜指漲了1.08%至2,052收盤，而滬深兩地A股的總成交量亦增加至1,576億元人民幣，如能進一步升穿2,061的圖表位阻力，可確認完成盤底、再展升勢。

國指呈現「黃金交叉」

恒指出現反覆上行的走勢，以接近全日最高位23,360來收盤，內銀股繼續向上突破，匯豐控股(0005)、和黃(0013)以及內險股，有跟上的

港股 領航



康宏証券及資產管理董事

走勢跡象，是增強大盤推動力的因素。恒指收盤報23,316，上升198點，主板成交量增加至601億多元，而沽空金額錄得有61.4億元。值得注意的是，國指有扭轉中期弱勢的機會，上升至10,500水平收盤，而20日線已升穿了250日線，是1月10日以來的首次，發出「黃金交叉」的利多信號。在國指同步配合回勇的背景下，相信大盤整體強勢有逐步再現的機會。

內險股有跟上趨勢

盤面上，內險股有繼續跟上的趨勢，一方面是受到內銀股的帶動，另一方面，A股在再展升勢的機會，都是利好刺激因素。中國平安(2318)漲了0.67%，中國太保(2601)漲了1.12%，中國人壽(2628)漲了2.11%。另外，受惠於人行加大定向降準力度，農業股、金融租賃以及貸款比例大的如紙業股，都有突出表現。一拖(0038)漲了5.11%，遠東宏信(3360)漲了7.08%，理文造紙(2314)漲了6.28%，玖龍紙業(2689)漲了6.6%。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

人行短期料不會減息

市場逐漸認為中國經濟已開始回穩，以及對人行加大「定向寬鬆」力度的預期升溫，對港股市場氣氛及情緒皆帶來適度正面作用。然而，踏入六月的傳統淡季，加上投資人普遍對中央政府現階段維持推行深化經濟改革的決心將無可避免帶來短期陣痛的顧慮，適逢亞洲區內地緣政治風險增加，皆削弱投資人目前進場的意慾。

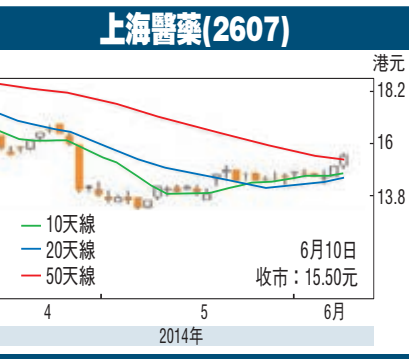
5月份官方及匯豐各自編制的製造業採購經理指數(PMI)雙雙回升，顯示中國製造業改善，反映實體經濟開始呈現企穩跡象。市場普遍認為內地早前持續推出的「微刺激」政策逐步展現成效，尤其於社會住房、鐵路及基建等領域。

官方製造業PMI於5月份表現與匯豐PMI的方向相符。前者於5月上升至50.8的最近5個月最高水準，較4月份增加0.4個百分點，該指數亦呈現連續3個月上升。官方製造業PMI連同匯豐編制的製造業PMI於5月份表現引導市場逐漸認為中國經濟開始穩定下來。

人行定向寬鬆非總量

值得注意的是，國務院是次加大「定向降準」力度，把小微企業亦列作定向降準的政策刺激目標，反映出是次中央政府的貨幣政策調節立場亦只是「定向」，而不是總量。人民銀行短期內不單不可能降減利率，更不太可能全面下調存款準備金率，對推動恒生指數及國企指數短期內進一步彈升的動力亦有限，前者首個短期目標為23,500點。

(筆者為證監會持牌人)



新藥研發均有新進展，距離推出市場跨出一大步，對未來業績增長大有幫助。截至3月上旬，上藥已有23家子公司共獲得37張內地新版藥品GMP(生產品質管理規範)證書，有助提升其長遠競爭力，整體前景不俗。建議可於15.4港元買入(港元，下同，昨天收市15.50元)，上望17.3元，止蝕14元。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人)