



紅籌國企 高輪 張怡

華電福新勢強續可跟進

中央連番出招撐經濟，對市場續帶來支持作用，上證綜指昨續持穩，收報2,054點，升0.12%，而港股在投資者高追意慾不強下轉入整固行情，觀乎部分中資板塊或個股的炒味仍濃。在昨日淡市之中，大部分A股較H股折讓較大股份成為資金追落後對象，當中洛陽玻璃(1108)走高至3.08元報收，升16.67%，至於重慶鋼鐵(1053)、昆明機床(0300)和浙江世寶(1057)也漲逾1成。

天津創業環保(1065)，不但有A股較H股的折讓較大的因素，本身業務因受惠國策，也續吸納買盤收集，該股昨收4.75元，升7.22%。同屬新能源概念股的華電福新(0816)昨日亦見持穩，最後以4.24元報收，升0.03元，升幅為0.71%，成交稍減至813.6萬股，論升幅及交投都不算突出，但該股已連升5個交易日，技術走勢已轉強，本身估值在同業中相對較便宜，料續有利股價走強。

截至去年12月底年度，華電福新錄得純利14.68億元(人民幣，下同)，按年增長34.3%；末期息同步增至0.0382元。期內收入及稅前盈利增幅分別為16.7%及35.2%，相比同行的大唐新能源(1798)及華能新能源(0958)分別增長1.1倍及59%，無疑稍為遜色。不過，華電福新現價市盈率約17倍，則仍低於大唐新能源和華能新能源。

此外，華電福新今年第一季度財務報告顯示，營業收入33.03億元，按年增加18.8%；純利增長31.2%至4.33億元，其盈利增長動力仍佳，今年預測市盈率降至14倍的較合理水平。趁股價走勢呈強順勢跟炒，上望目標仍睇年高位的4.5元(港元，下同)，惟失守4元關則止蝕。

港交所購輪 15633 較可取

資金有跡象翻炒滬港通概念股，而本地重磅股的港交所(0388)，也被視為主要相關受惠股，若繼續看好該股後市表現，可留意港交大和購輪(15633)。15633昨收0.148元，其於明年1月2日到期，換股價為138.88元，兌換率為0.01，現時溢價4.33%，引伸波幅26.2%，實際槓桿6.3倍。此證已為價內輪，現時數據在同類股證中又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略				
紅籌及國企股走勢				
港股高位整固，市場沽壓不大，料續有利中資股後市表現。				
華電福新				
業務增長動力仍佳，估值在同業中也屬偏低，料升勢可期擴大。				
目標價：4.5元		止蝕位：4元		

AH股 差價表				
6月11日收市價 人民幣兌換率0.80352 (16:00pm) *停牌				
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)	5.20	20.38	79.53
山東墨龍	0568(002490)	2.79	7.92	71.74
洛陽玻璃	1108(600876)	3.08	7.47	66.93
東北電氣	0042(000585)	1.15	2.32	60.24
京城機電股份	0187(600860)	3.22	5.66	54.37
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.29	2.26	54.21
昆明機床	0300(600806)	2.46	4.26	53.68
山東新華製藥	0719(000756)	3.17	5.45	53.34
天津創業環保股份	1065(600874)	4.75	8.14	53.19
洛陽鋁業	3993(603993)	3.73	6.04	50.46
上海石油化工	0338(600688)	2.08	3.17	47.37
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.03	7.50	46.20
經緯紡織	0350(000666)	6.88	9.79	43.63
大連港	2880(601880)	1.80	2.41	40.09
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.90	2.53	39.76
上海電氣	2727(601727)	2.93	3.83	38.64
紫金礦業	2899(601899)	1.69	2.17	37.53
晨鳴紙業	1812(000488)	3.37	4.24	36.25
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.39	2.76	30.54
東江環保	0895(002672)	34.50	39.50	29.94
大唐發電	0991(601991)	3.15	3.54	28.62
中國冶	1618(601618)	1.56	1.70	26.39
兗州煤業股份	1171(600188)	6.17	6.67	25.80
中國鋁業	2600(601600)	2.89	3.10	25.22
比亞迪股份	1211(002594)	42.35	45.30	25.01
金隅股份	2009(601992)	5.33	5.70	24.99
白雲山	0874(600332)	24.20	25.84	24.88
鄭煤機	0564(601717)	4.69	4.96	24.15
金風科技	2208(002202)	9.20	9.65	23.53
中海集運	2866(601866)	2.01	2.10	23.22
中國南方航空股份	1055(600029)	2.41	2.31	16.31
江西銅業股份	0358(600362)	12.70	12.13	16.02
中國遠洋	1919(601919)	3.20	3.03	15.29
中煤能源	1898(601898)	4.24	3.99	14.76
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.66	1.56	14.65
中信銀行	0998(601998)	4.69	4.33	13.12
深圳高速公路	0548(600548)	3.86	3.55	12.78
東方電氣	1072(600875)	12.58	11.50	12.25
中國東方航空	0670(600115)	2.54	2.32	12.18
安徽皖通公路	0995(600012)	4.76	4.32	11.62
民生銀行	1988(600016)	8.16	7.38	11.31
海信科龍	0921(000921)	10.10	9.05	10.48
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.86	2.52	8.96
中海油田服務	2883(601808)	19.78	17.06	7.00
長城汽車	2333(601633)	31.00	26.68	6.80
中興通訊	0763(000063)	15.42	13.08	5.44
廣汽集團	2238(601238)	8.66	7.34	5.36
新華保險	1336(601336)	24.75	20.97	5.33
中聯重科	1157(000157)	5.36	4.47	3.82
中集集團	2039(000039)	14.96	12.45	3.62
中海發展股份	1138(600026)	5.00	4.08	1.70
上海醫藥	2607(601607)	15.12	12.27	1.16
中國石油股份	0857(601857)	9.50	7.51	-1.47
海通證券	6837(600837)	11.90	9.17	-4.09
中國銀行	3988(601988)	3.73	2.74	-9.20
華電國際電力股份	1071(600027)	4.56	3.29	-11.18
交通銀行	3328(601328)	5.33	3.84	-11.34
中國國航	0753(601111)	4.67	3.33	-12.49
工商銀行	1398(601398)	5.24	3.72	-12.99
建設銀行	0939(601939)	5.82	4.13	-13.04
華能國際電力股份	0902(600011)	7.83	5.53	-13.57
中國石油化工股份	0386(600028)	7.28	5.12	-14.05
中國南車	1766(601766)	6.06	4.25	-14.37
復星醫藥	2196(600196)	29.55	20.45	-15.91
農業銀行	1288(601288)	3.70	2.55	-16.39
青島啤酒股份	0168(600600)	61.40	41.98	-17.32
中國交通建設	1800(601800)	5.42	3.70	-17.50
招商銀行	3968(600036)	14.88	10.12	-17.94
中國中鐵	0390(601390)	3.76	2.55	-18.27
中國人壽	2628(601628)	21.65	14.39	-20.68
中國鐵建	1186(601186)	6.78	4.50	-20.85
中信證券	6030(600030)	17.16	11.37	-21.06
中國平安	2318(601318)	61.00	40.13	-21.93
中國神華	1088(601088)	22.10	14.42	-22.93
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.03	5.88	-23.18
中國太保	2601(601601)	27.10	17.25	-26.02
滙豐動力	2338(000338)	29.20	17.76	-31.88
鞍鋼股份	0347(000898)	4.67	2.84	-31.90
安徽海螺	0914(600585)	27.60	16.33	-35.57
廣船國際	0317(600685)	-	-	-
南京熊貓電子股份	0553(600075)	-	-	-
儀征化纖股份	1033(600871)	-	-	-

股市 縱橫

內地光纖佈放 優通具優勢

港股在周二升穿今年以來阻力位後，市況昨日轉為高位爭持，重磅股亮點主要集中在騰訊(0700)，以及近期備受沽壓的濠賭股。市場向好勢頭未見逆轉，料將有利二三線股份炒味逐步升溫。

中國優通控股(8232)主要在內地從事提供光纖佈放服務，不僅擁有強大研發能力及多項專利技術，而且擁有穩健的客戶基礎，包括中國主要電信運營商，並建立最長達11年的光纖佈放業務關係。據悉，集團主要是透過投標或直接磋商獲得弱電設備集成項目。

為擴大收入基礎，優通於2011年3月1日完成收購，成立於1999年的石家莊實通通信，自始客戶範圍擴展至內地金融機構、政府部門、道路和運輸公司、國有及私營公司等客戶提供弱電設備集成服務。弱電設備一般包括智能化監控系統、弱電機房、視像及多媒體會議系統、電話會議系統及視頻監控系統，而且我們為客戶提供相關服務，包括設備採購、整體設計、佈線及安裝。

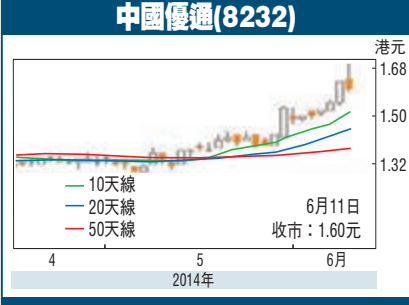
獲逾10城市水道光纖佈放權

目前優通已在內地十個不同區域或城市的11個分區位置佈放光纖而取得使用公眾雨(污)水道系統的獨家權利，分別為北京、濟南、保定、邯鄲、邢台、秦皇島、承德、張家口、沙河及眉山，以及使用公眾雨(污)水道系統

的非獨家權利，以於衡水佈放光纖。基於內地光纖佈放市場迅速增長，優通的增長潛力仍具發揮潛力。

首季業績賺千七萬增5成

新業績表現而言，截至去年12月底止全年業績，優通錄得純利8,523.4萬元(人民幣，下同)，按年升29.72%；每股盈利5.1分；不派末期息。期內，營業額3.78億元，按年升53.27%；毛利1.48億元，按年升35.07%。集團去年業績對辦，今年首季營業額更增92.6%至9,670萬元，股東應佔溢利亦升50.9%至1,699萬元，反映主營業務保持理想的增長勢頭。



另外，截至今年3月底止，集團持有現金及現金等價物9,158萬元；銀行及其他借貸分別為4,000萬元及4,984萬元；流動比率為2.8倍(2013年：2.2倍)；資產負債比率為22.8%(2013年：22.7%)，財政狀況亦頗為健全，對日後拓展業務也屬有利。優通昨曾創出1.7元的上市高位，最後回順至1.6元報收，短期似有消化獲利貨跡象，但無疑也提供趁低上車的機會。可考慮在10天線的1.5元附近部署吸納，中線目標為2元關。

內地政策面續有利港股

美股道指隔晚反覆微升再創新高，但標指與納指回軟，反映投資者對連番創新高後有短線回吐壓力。周三亞太區股市互有升跌，日本、印尼分別升0.5%，印度及星、泰股市回軟。MSCI宣布暫未納入A股為MSCI新興市場指數股，內地股市反應平穩，上綜指微升0.12%，而港股則順勢溫和調整。港股低開34點後，曾受A股納入MSCI消息落空而一度急挫147點，低見23,164，但好友大戶在10天線之上水平承接，資金轉移追吸近日急跌的濠賭股，而騰訊(0700)等互聯網股、食品股、太陽能股反彈，加上內銀靠穩，帶動大市跌幅收窄，恒指收報23,257，全日跌58點或0.25%，成交縮減至525億元。大市回調仍高企於10天線23,136之上，顯示好友大戶續佔主導，在歐美熱錢持續回流亞洲市場下，港股短期續可看高一線。

司馬敬



美國繼5月製造業PMI勝預期後，5月非製造業指數升至56.3，高過市場預期的55.5，亦高過4月的55.2。其中新訂單指數升至60.5，高過4月的58.2；就業指數升至52.4，高過4月的51.3。此外，美國4月批發庫存按月上升1.1%，升幅高過市場預期的0.5%；3月增長確定為1.1%。上述數據反映美國經濟動力持續，市場投資者有信心次季GDP大幅回升至逾3%，支持美股高位爭持。

另一方面，李克強總理表示中國經濟下行壓力仍然較大，各地發展不平衡，限制發展的不利因素仍然較多；要做好政策預調微調，防範風險，保持經濟運行在合理區間，以確保實現全年經濟社會發展目標。李總理強調要繼續加大財政支持力度，引導更多企業和社會資本增加研發投入，並提高資金使用效率。

物流消費行業有尋寶機遇

人行下周一將實行「定向降準」支持實體經濟，符合條件的銀行、財務公司均可受惠，加上美、歐經濟持續擴張，大環境有利內地次季經濟回升。李總理最新談話指經濟下行壓力仍較大，料有關促進實體經濟增長的舉措會出台，政策面續有利股市回升。阿里巴巴頻出招後，昨日星美文化(2366)早

市急升56%後停牌，傳獲騰訊旗下產業投資基金收購有關，以讓騰訊進軍電影業務。雙馬的互聯網巨頭，與實體經濟掛鉤而掀起多宗大型收購，相信仍處於多元化收購階段，特別是與物流、流行消費的行業龍頭，都有被成為涉獵目標，投資者仍有尋寶機遇。

太陽能股獲資金追捧

太陽能股沉寂一段時間後，昨明顯有資金吸納，興業太陽能(0750)急升5.4%收報11.42元；保利協鑫(3800)升1.2%收報2.50元；信義光能(0968)升1.8%收報2.13元；陽光能源(0757)升2.7%收報0.38元。漢能太陽能(0566)偏軟收報1.13元，有追落後價値。公司動向方面，聯合光伏(0686)前兩日大幅抽升後，昨收市後宣布，與Power Solar Limited簽訂諒解備忘錄，出售一主要從事生產及銷售太陽能電池的附屬70%權益，作價不少於2.01億元，將以現金支付。聯合光伏表示，出售上述權益可集中發展投資及營運太陽能發電站之主要業務。

市場信心未轉弱的指標之一，是濠賭股在連日急跌後顯著反彈，銀娛(0027)急升3%收報57.65元；金沙中國(1928)升1.85元收報53.7元；新濠國際(0200)升3.3%收報23.25元。

大市 透視

6月11日。港股大盤出現震盪整理的行情，但是穩中向好，緩步上推的發展趨勢保持完好，我們對後市維持正面的看法，估計盤面整體強勢可望逐步體現出來。操作上，建議可以採取中性偏積極的態度、選股來跟進。目前，外圍股市依然相對配合，歐美股市正處於創新高的強勢，仍有進一步挑戰高位的傾向，而內地A股仍處上攻勢頭，漲了0.12%至2,054收盤，如能進一步升穿2,061圖表阻力，可確認完成盤底、再展升勢。

外圍市配合 中資股回勇

在外圍市況配合的基礎下，加上中資股亦已出現回勇，我們相信大盤整體強勢，有逐步再現的機會。正如我們在早前指出，內銀股和香港地產股，已確立成為領漲板塊，對於大盤可以構成維穩推動效力。另一方面，一些權重指數股亦已開始發力跟上，和黃(0013)、中石化(0386)以及中石油(0857)，都再創出了新高、加入領漲的行列，可以增添大盤的推動力。

事實上，一些高估值的股票，如指標股騰訊(0700)，近來的走勢亦有所轉強，周三逆市漲了2.56%至116.4元收盤，是市場信心出現修復的表現。而一些題材概念股，近日來都有「借題發揮」，如內地加放

鬆銀根受惠股，包括有負債比率高的紙業股和航空股，在周二都出現了普漲。

MSCI落空 關注滬港通

而在周三，雖然MSCI未有把A股納入指數內，但是消息再度引起市場對滬港通的關注，滬港通AH股大差價股出現全線上拉，洛陽玻璃(1108)漲了16.6%，重慶鋼鐵(1053)漲了13.1%，昆明機床(0300)漲了10.8%，北京北辰(0588)漲了5.5%。市場對消息題材的敏感度出現提升，證明人氣已獲得了有效提振。

恒指出現震盪整理，日內波幅僅有113點，短線上攻勢頭仍在，在大盤整體強勢有望逐步展現的情況下，估計恒指有進一步向上挑戰年內高點23,469的趨勢。恒指收盤報23,257，下跌58點，主板成交量有525億多元，而沽空金額錄得有52.4億元。(筆者為證監會持牌人)



證券 推介

中建築新增合約撐高增長

中國建築(3311)2014年首5個月新增合約金額達318.3億元，按年升幅達24.5%，相當於2014年全年目標(即不少於550億元)的57.9%。2014年5月份主要新增合約包括福建省福州市G104國道連江至晉安段改線BT項目。該項目標業主為福州市人民政府，集團應佔合約額約為41.8億元。

今年BT合約目標220億

內地保障房建設成為公司業務發展的焦點。管理層的目標是爭取未來5年保障房項目的5%市場份額。中國建築今年的BT項目新增合約目標是220億元，按年升幅達47%。這目標相當進取，畢竟這意味着BT項目將佔今年撤除美高梅的全年新增合約目標的50%，而去年BT項目僅佔35%左右。現時這業務目

預期盈利年複合增長28%

截止2014年5月底未完成訂單約925.9億元，按年增長23.8%，以2013年營業額為基數計，訂單相對營業額比例大約是3.3倍左右。本行預料公司2014年

投資 觀察

人行有更多定向寬鬆空間

內地5月份居民消費價格指數(CPI)按年升2.5%，儘管按年升幅較4月的1.8%為大，亦略高於市場預測的2.4%，但因5月份CPI的升幅主要受「翹尾」因素所影響，兼且當月的按年升幅遠低於中央政府定下的3.5%全年目標，故此，數據發布後，市場普遍認為內地目前通貨膨脹溫和，人民銀行具更多空間推行更多定向寬鬆措施。

除受「翹尾」因素所影響外，5月份CPI主要受豬肉、糧食價格大漲所推升。儘管如此，因4月份CPI按年升幅為18個月以來的最低水準，故此，5月份的按年漲幅並未重燃市場對通膨升溫的顧慮。市場普遍更關心中國經濟能否真正呈現穩定下來的跡象。

5月PPI數據 顯示經濟觸底

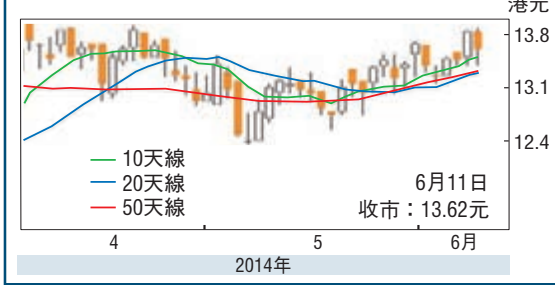
另一方面，內地5月份的工業生產者出廠價格指數(PPI)表現，進一步引導市場相信內地經濟已現觸底跡象。自中央政府推行一系列「微刺激」措施以穩定經濟增長後，5月份PPI按年下降1.4%，跌幅遠小於4月的2%，縱使PPI按年變動已連續27個月呈現負數，但5月份的按年跌幅已小於市場預測的下降1.5%。

事實上，5月份的PPI整體數值按年跌幅不單有所收斂，工業生產者購進價格、工業生產者主要產業的出廠價格按月跌幅有所緩和，反映內地實體經濟開始呈現改善，相信主要得益於中央政府的「微刺激」政策。

人民銀行於6月9日晚發布將於下周一起，對「三農」及小微企業貸款達到指定比例的商業銀行，下調存款準備金率0.5個百分點，相當於將釋放800億至1,000億元人民幣的流動性。此舉實現國務院於5月下旬表明將加大「定向降準」力度的政策取向。預計5月份通脹數據將引導市場預期人行將會進一步推行「定向寬鬆」，預測恒生指數短線於22,950至23,500點上落。(筆者為證監會持牌人)



中國建築(3311)



和2015年營業收入繼續迅速增長。本行預期公司營業收入的年複合增長率為25%，受惠於毛利率提升0.6個百分點以及規模經濟所減省的單位固定成本，純利年複合增長率為28%。現價相當於15.2倍的2014年市盈率，每股盈利增長率達28%，估值吸引。本行維持中國建築的買入評級，未來6個月目標價為15.5元(昨收市報13.62元)，相當於17倍2014年市盈率。公司的主要風險是項目收款出現問題。