



東方電氣破位走強

紅籌國企 高輪 張怡

內地經濟數據普遍勝預期，上證綜指繼上周累彈2%後，昨轉入窄幅爭持，尾市彈力轉強，收市報2,086點，升0.74%。A股向好，這邊廂的港股則以反覆上落為主，但觀乎依然不乏資金流入中資股尋寶。昨市所見，部分AH股炒折讓收窄概念，及市值較細的國企股，炒味有所轉濃，當中上周急漲44%的洛陽玻璃(1108)便再漲13.31%，再創52周高位，而市值較細的東北電氣(0042)更升28.32%。

國家總理李克強昨起訪歐，市場聚焦其今次出行將帶來的經濟成果。據報道，中英將簽署約300億美元的合作協議，推動兩國在核電、高鐵、金融、高科技等領域合作，對相關股份也帶來刺激，當中哈爾濱電氣(1133)曾高見5.01元，收市報4.99元，仍升5.5%。與哈電同屬電力設備股的東方電氣(1072)，過往一直被視為行業的強勢股，昨日彈力亦有所轉強，曾高見12.28元，乃屬4月14日以來的高位，收市報13.24元，升2.95%，成交稍增至304萬股。

東方電氣較早前公布第一季度報告，錄得營業收入82.59億元(人民幣，下同)，按年微降1%。純利倒退11.9%至4.18億元，每股收益21分。季內，新增訂單129億元。其中，高效清潔能源佔64%、新能源佔22%、水能及環保佔2%、工程及服務佔12%。儘管東氣今年業績暫難寄太厚望，惟其現價市盈率9.09倍，預測市盈率稍升至10倍，仍屬合理水平。此外，集團公開發行不超過40億元可轉換公司債券的申請，已獲中證監無條件通過，有利其未來業務拓展。趁股價走強跟進，目標價上移至年高位的14.7元，惟失守10天線支持的12.55元則止蝕。

南方A50購輪26664較貼價

A股ETF續獲市場熱捧，當中南方A50(2822)昨收8.75元，漲0.46%。若繼續看好該ETF的後市表現，留意南中渣打購輪(26664)。26664昨收0.087元，其於明年6月25日到期，兌換價為8.51元，兌換率為0.1，現時溢價6.96%，引伸波幅23.6%，實際槓桿5.7倍。此證已為價內輪，其有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略	
紅籌及國企股走勢	
港股現整固走勢，惟受惠於A股向好，料續有利中資股後市表現。	
東方電氣	
訂單前景樂觀，估值不算貴，走勢已轉強，料反彈未盡。	
目標價：14.7元	止蝕位：12.55元

AH股 差價表					6月16日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.80273 (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)	7.09	21.10	73.03		
山東墨龍	0568(002490)	3.54	8.20	65.35		
洛陽玻璃	1108(600876)	4.00	7.77	58.68		
昆明機床	0300(600806)	2.70	4.34	50.06		
東北電氣	0042(000585)	1.45	2.33	50.04		
京城機電股份	0187(600860)	3.60	5.78	50.00		
天津創業環保股份	1065(600874)	5.08	8.04	49.28		
山東新華製藥	0719(000756)	3.53	5.54	48.85		
洛陽鉚業	3993(603993)	4.08	6.29	47.93		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.46	2.25	47.91		
東江環保	0895(002672)	25.60	38.88	47.15		
上海石油化工	0338(600688)	2.23	3.21	44.23		
經緯紡織	0350(000666)	7.00	10.07	44.20		
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.28	7.56	43.94		
大連港	2880(601880)	1.86	2.43	38.56		
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.99	2.53	36.86		
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.38	4.27	36.46		
紫金礦業	2899(601899)	1.75	2.19	35.85		
上海電氣	2727(601727)	3.15	3.88	34.83		
天康發電	0991(601991)	3.19	3.59	28.67		
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.50	2.78	27.81		
比亞迪股份	1211(002594)	42.65	47.15	27.39		
中國中冶	1618(601618)	1.59	1.72	25.79		
金隅股份	2009(601992)	5.39	5.82	25.66		
兗州煤業股份	1171(600188)	6.27	6.75	25.44		
民生銀行	1988(600016)	7.14	7.68	25.37		
中海集運	2866(601866)	1.99	2.13	25.00		
中國鋁業	2600(601600)	2.85	3.05	24.99		
金風科技	2208(002202)	9.38	9.95	24.33		
鄭煤機	0564(601717)	4.74	4.97	23.44		
白雲山	0874(600332)	24.60	25.52	22.62		
江西銅業股份	0358(600362)	12.26	12.11	18.73		
中國遠洋	1919(601919)	3.07	3.00	17.85		
中煤能源	1898(601898)	4.19	4.02	16.33		
中國東方航空	0670(600115)	2.48	2.33	14.56		
中國南方航空股份	1055(600029)	2.47	2.32	14.54		
中信銀行	0998(601998)	4.72	4.43	14.47		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.68	1.56	13.55		
海信科龍	0921(000921)	9.90	9.04	12.09		
長城汽車	2333(601633)	30.50	27.42	10.71		
東方電氣	1072(600875)	13.24	11.87	10.46		
安徽皖通公路	0995(600012)	4.91	4.39	10.22		
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.86	2.55	9.97		
中海油田服務	2883(601808)	19.36	17.20	9.65		
深圳高速公路	0548(600548)	4.04	3.58	9.41		
新華保險	1336(601336)	24.70	21.59	8.16		
中興通訊	0763(000063)	15.38	13.38	7.73		
中集集團	2039(000039)	14.96	12.79	6.11		
廣汽集團	2238(601238)	8.79	7.47	5.54		
中聯重科	1157(000157)	5.37	4.56	5.47		
中海發展股份	1138(600026)	5.00	4.09	1.87		
中國石油股份	0857(601857)	9.58	7.62	-0.92		
上海醫藥	2607(601607)	15.62	12.32	-1.77		
海通證券	6837(600837)	12.16	9.33	-4.62		
工商銀行	1398(601398)	4.95	3.78	-5.12		
中國銀行	3988(601988)	3.74	2.81	-6.84		
華能國際電力股份	1071(600027)	4.50	3.29	-9.80		
交通銀行	3328(601328)	5.38	3.92	-10.17		
中國南車	1766(601766)	6.16	4.44	-11.37		
建設銀行	0939(601939)	5.83	4.19	-11.69		
復星醫藥	2196(600196)	28.70	20.42	-12.82		
中國國航	0753(601111)	4.72	3.33	-13.78		
中國石油化工股份	0386(600028)	7.44	5.21	-14.63		
中國中鐵	0390(601390)	3.78	2.62	-15.81		
中國交通建設	1800(601800)	5.43	3.76	-15.93		
農業銀行	1288(601288)	3.77	2.58	-17.30		
青島啤酒股份	0168(600600)	60.10	40.90	-17.96		
招商局	3968(600036)	15.28	10.39	-18.05		
中國鐵建	1186(601186)	6.87	4.66	-18.34		
華能國際電力股份	0902(600011)	8.11	5.50	-18.37		
中信證券	6030(600030)	17.26	11.65	-18.93		
中國人壽	2628(601628)	21.60	14.55	-19.17		
中國神華	1088(601088)	22.05	14.57	-21.48		
中國平安	2318(601318)	61.95	40.90	-21.59		
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.11	5.92	-23.53		
中國太保	2601(601601)	28.30	17.96	-26.49		
安徽海螺	0914(600585)	26.90	16.74	-28.99		
鞍鋼股份	0347(000898)	4.84	2.91	-33.51		
瀋陽動力	2338(000338)	30.95	18.15	-36.88		
廣船國際	0317(600685)	*	*	-		
南京熊貓電子股份	0553(600775)	*	*	-		
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-		

股市 縱橫

塑料管道龍頭 聯塑可收集

韋君

港股昨日窄幅上落，不過炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，多隻H股折讓股炒味便明顯轉濃，有跡象顯示，隨著滬港通將於10月正式開市，已有資金開始熱身。國策受惠股近期時有佳作，被視為城鎮化概念股的中國聯塑(2128)，正處於整固期，昨曾高上4.36元，一舉升穿10天線(4.24元)和50天線(4.19元)，最後則回順至4.18元報收，僅升0.03元或0.72%，論表現屬一般，但市場對國策受惠股多有憧憬，故其未發力可予留意。

聯塑為內地塑料管道及管件生產商龍頭，旗下產品被廣泛應用於供水、排水、電力通訊、燃氣、地暖、消防及農業等領域。受惠中央推動新型城鎮化至

2018年將上升至60%，加上基礎建設如地下管網建設、污水及生活垃圾處理、燃氣及供熱老舊管網改造，以及農村水利、保障房等工程，都有助推動聯塑旗下管道銷售持續增長。

聯塑去年供水與排水塑料管道及管件收入貢獻為94.59億元，佔總營業額高達72.4%；其中，供水產品收入上升16.2%，而排水產品收入增長17.7%。期內，整體毛利率25%，增0.7個百分點，帶動純利升至14.49億元，增加17%。以現價市，此股現價市盈率6.91倍，在行業中仍處偏低水平。

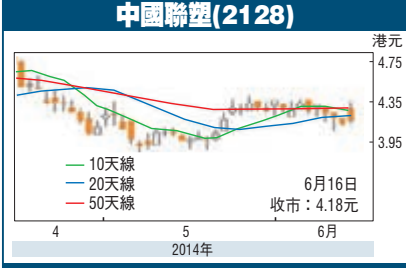
值得一提的是，國務院常務會議較早前確定，在今明兩年和「十三五」規劃期間分步建設納入規劃的172項重大

水利工程。工程建成後，將實現新增年供水能力800億立方米和農業節水能力260億立方米，增加灌溉面積7,800多萬畝，以顯著加強內地骨幹水利設施體系。此外，中央近年推動「以塑代鋼」，鼓勵居民更換舊管道時使用塑料材料，都為塑料管道帶來穩定需求，故此聯塑的盈利前景續可看好。

聯塑今年預測市盈率料降至5.77倍，論估值偏低已具吸引。若短期成功突破10天及50天線，向好勢頭將可望確認。趁股價未發力伺機收集，中線博反彈目標暫睇5元關。

滬港通系統 匯財軟件商機大

另一方面，匯財軟件(8018)昨天抽升



7.9%收報0.475元，已開始炒作滬港通效應。滬港通預計在今年10月推行，為匯財軟件旗下子公司亞網帶來無限商機。預期券商對新金融軟件系統的需求將會上升，券商需要新金融軟件系統去應付兩地間的交易，海外投資者亦需要一個平台投資及買賣中國股票。早前港交所已邀請金融軟件供應商及券商參加會議，公布滬港通交易的一些規定大綱及所需的金融軟件系統及操作上的配合。亞網已經準備就緒，現只需要待港交所公布執行細則，在現行的金融軟件系統上做一些微調，就可以供客戶使用。

李總理保「7.5%」增長甚正面

亞太區股市昨假後重開，伊拉克亂局消息對區內股市影響互有升跌，日股跌穿15,000關跌1.09%，而印尼則跌0.84%。台股升1.09%為區內升幅最大市場，內地亦挺升0.74%。台、韓、澳、紐靠穩，而港股反覆微跌。港股低開20點後曾擴大跌幅至86點，低見23,233，但跌近10天線水平即重獲承接反彈，二線內銀受降準消息帶動挺升，石油及油服、貴金屬股獲資金追捧，恒指反覆回升上23,300報收，全日僅跌18點或0.08%，成交縮減至478億元。大市仍處於10天線為23,198之上爭持，好友大戶續佔主導，中資金融及資源、經濟周期股續成為資金換馬對象。 ■司馬敬



世界銀行上周將2014年全球經濟增長預測從3.2%下調至2.8%，同時將美國經濟增長預測由2.8%降至2.1%。美股上周借勢急跌調整後，於周五尾市回穩反彈，預料美股續處於高位整固。

在世銀調低全球經濟增長之後，國家總理李克強出訪英國前在英《泰晤士報》撰文時表示，中國今年有信心實現7.5%的經濟增長目標。李總理強調，中國經濟增速放緩屬正常，並不構成問題；又指經濟需要以適當速度增長，預計今年將增長7.5%左右。他指出雖然下行壓力巨大，但中國經濟仍在穩步向前，並會繼續在必要時作提前及溫和的調整。中國經濟力保7.5%增長，對世界經濟復甦勢頭無疑是有力支持，對環球股市甚正面。

今年正值中英簽署聯合聲明30周年，李總理昨天到訪英國，圍繞政、經合作消息將受關注，其中金融層面上，中英合作推動人民幣業務將有突破，中方將指定建行(0939)為中方人民幣業務清算行，為倫敦進一步鞏固金融中心作出支持。

內銀受惠「降準」陸續有來

人行定向降準昨天落實，符合條件的銀行已調低存款準備金率0.5個百分點，民生(1988)、招行(3968)及興業銀行已獲人行批准降準，料釋放出近千億資金支持實體經濟。其實，人行今次降準的

受惠範圍較大，強調符合條件的銀行及相關金融機構可降準，故昨天四大行雖未發出獲准消息，但正如上周中行(3988)已表示該行也將受惠降準，故內銀已積極調整對實體經濟的支持而謀求降準，釋出更多資金投入營運貸款。

人行第二輪定向降準覆蓋範圍和幅度，明顯超出預期。市場原本預期，此次定向降準覆蓋約三分之二的城商行、80%的非縣城農商行、90%的非縣城農合作社。受消息帶動，民生收市升1.7%，收報7.14元；招行收報15.28元，升1.6%。

圍繞市場資金流向，統一證券認為，恒指在23,400-23,699點的熊證的貨量頗多，有利好友向上殺進；另外過去四日大市資金淨流入均大勝預期，主要體認於衍生工具好倉之上，上周五淨流入後者的資金創下近兩個月以來最高，而近兩個月當中9成日子的淨流入金額亦高達2億元以上，故未有逆轉訊號之前，不建議投資者沾空做淡「對着幹」。

公司動向方面，君陽太陽能(0397)股東特別大會已通過向主席白亮配售15億新股，以每股0.10元計，集資1.5億元，將拓展借貸業務。白亮持股將增至15.7%，為第一大股東。君陽昨收7.2仙，順利配股後，股價將踏入重返毫子股之路，投資者不妨作中線收集。

大市 透視

6月16日。港股大盤出現窄幅徘徊的狀態，恒指全日波幅僅有100多點，但是總體穩定性保持良好，相信港股後市可延續穩中向好的發展，恒指有朝著年內最高點23,469進發的傾向。目前，歐美股市在上周創出新高後出現回吐，世銀調低全球經濟增長預測，加上伊拉克內戰引發中東局勢緊張，都是令到股市回調的消息因素。然而，以美股道指來看，現時仍守於中短期支撐點16,700以上，高位運行的格局得以保持，而美聯儲的議息結果將於本周四凌晨公布，是焦點所在。

上綜指展升勢 港股續向好

值得注意的是，內地A股正在延續伸展突破後的升勢，上綜指再漲0.74%至2,085收盤，滬深兩地A股的日成交量有1,900多億元人民幣，是近來的最高水平。技術上，上綜指已可確認完成個多月來的盤整局面，並且有再展升勢的傾向，我們維持近日來的觀點看法，估計上綜指將朝著2,100至2,150區域來進發。事實上，市場對於內地放鬆銀根已產生出良好預期，而李克強總理亦向英國傳媒表示，有信心實現今年7.5%的增長目標，這些都是有利A股進一步試高的消息因素。

恒指出現窄幅徘徊，但是上攻勢頭保持完

價值 投資

次季業務改善 中集可憧憬

回顧過去一個半月，由5月7日低位開始計，截至上周五，恒指累積升逾1,638點，距離年內高位23,469點，其實僅差百多點。如以點數升幅來看，表面上，恒指的表現確實不錯。但是，如從成交金額的角度來看，表現其實並不好。五月份平均成交金額其實只有551億元，較四月份的平均成交金額649億元大跌15%。截至目前為止，6月份首兩周已過去，成交金額仍未回升，但大市卻持續尋頂，這是否典型的「散水」格局？筆者不敢在此輕言斷定，只想提醒一下。參考過往兩年的走勢，例如2012年4月份，恒指從低位反彈1,500點，但成交大縮兩成，結果5月份大市暴跌3,000點。類似的情況也在去年出現，從4月中至5月中，大市急升2,000點，但成交金額卻大

好，中石化(0386)和中石油(0857)，繼續緩步創新高，而內險股和內房股，也有跟上的跡象走勢，都有利大盤延續向好勢頭。恒指收盤報23,301，下跌19點，主板成交量有478億多元，而沽空金額錄得有53.4億元。技術上，恒指的支撐位維持在23,000水平，如能進一步升穿年內最高點23,469，可望引發新一輪技術性買盤的殺進。

盤面上，內險股有繼續跟上的走勢，正如我們在早前指出，一方面是受到內銀股的帶頭牽動，另一方面A股已完成盤底再展升勢，都是利好刺激因素。而中國太保(2601)公布了旗下兩子分公司今年首5個月的保費收入，按年增長12.6%至超過900億元人民幣。消息刺激中國太保股價進一步走高，漲了2.91%至28.3元收盤，創5個月新高。而中國平安(2318)和中國人壽(2628)，亦分別漲了0.41%和0.93%。

內房股方面，龍頭股中國海外(0688)率先放量向上突破，漲了2.22%至20.3元收盤，確認伸展了新一輪的上升行情，對其他內房股有帶頭作用。(筆者為證監會持牌人)

中集集團在四月底公布之首季業績表現不俗，除了集裝箱業務收入受傳統淡季和銷量下滑等因素影響而下降之外，其他業務如道路運輸車輛、能源化工液態食品及海洋工程的營業收入均錄得不同幅度的提升；雖然純利受到影響而同比下滑，但營業額按年有所增加，可預期若第二季集裝箱業務收入有所上升，業績

投資 觀察

聯儲局息率前景惹關注

中國5月份宏觀及經濟數據大致略優於市場預期，引導市場逐漸相信中國經濟已開始回穩，而貨幣供給及貸款數據亦反映人民銀行已逐步加大「定向寬鬆」政策的力度。此外，5月份貸款數據亦顯示中國金融體系的貸款結構呈現改善的跡象，上述情況及現象皆對港股市場氣氛及情緒帶來正面的影響。

不過，就港股短線的表現而言，預期恒指及國指的上升空間則受到市場重燃美國會否提早加息的顧慮所抑制。儘管歐洲央行本月調減利率及實施負存款利率，以及發佈將有意推行量寬措施等進一步放寬貨幣政策的意向，但英倫銀行上周表示將有意提早加息以及美國的5月份勞動市場數據表現，重燃市場對美國可能提早加息的預期。

美國勞工部於6月上旬發佈的5月份就業數據，顯示當地勞動市場進一步改善，5月份非農業新增職位及失業率分別為21.7萬個及6.3%，前者優於市場預測的21.5萬份，卻低於4月份的28.8萬個。不過，若包含5月份的職位增長，自2010年以來，新增職位總共880萬個，顯示當地勞工市場終於收復經濟衰退期間所流失的870萬個職位。

值得留意的是，儘管5月份失業率未有變動，維持於6.3%水準，但優於市場預測的6.4%，兼且連續兩個月維持於2008年9月以後的最低水準。加上，5月份的總就業人數為1,385億，打破2008年1月的1,384億的最高水準。

港股短期走勢受抑制

聯儲局於6月19日的議息會議成為金融市場的焦點。其會後聲明的內容將成為影響全球主要股市短線表現的主要因素。因部分市場看法認為是次會議聲明將會有較大變動，因此，這方面的顧慮將成為抑制港股短期表現的主要領域。預測恒生指數短線於23,500至22,900點上落。(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)

將大幅改善，令人憧憬。

再者，集團在深圳前海擁有52.42萬平方米的土地面積，賬面值被嚴重低估，若按資產淨值(NAV)計算方法，未扣轉換成本下，僅待轉成商用的土地，估值就在700億元以上，賬面價值兩至三億元；若考慮土地性質轉換成本20%及市場折價20%，土地重估會為公司帶來至少420億元以上增值，而中集集團目前市值才400億元不到，絕對物超所值。

走勢呈圓底待破格局

技術走勢方面，從5月至今，股價一直在「打底」而呈「圓底」，近日更有蠢蠢欲動之勢，突破阻力相信指日可待。再者，同樣有前海概念的深圳國際(0152)近日股價已創兩個月新高，對比之下，中集明顯落後。建議現價買入，升至16元食糊(昨天收14.96元)，止蝕價14.5元。

本欄逢周二刊出