

紅籌國企 高輪

張怡

中信資源趁調整收集

A股IPO重啟的憂慮未消，拖累滬深股市昨日續走疲，當中上證綜指收報2,055點，跌0.54%，這邊廂的港股未脫上落市格局，而觀乎中資股則續以個別發展為主。協眾國際(3663)獲國企北汽集團旗下海納川以每股0.9元(較停牌前折讓8%)購入33.16%股權，成為公司最大股東，刺激股價一度湧高至4.2元，但卻急回至1.59元報收，雖仍升62.24%，但較高位回吐逾6成，高追即時「坐艇」，無疑也是市場炒風收斂的表現。

今明年料轉盈 商併購

熱錢續在市場尋寶，料將有利過去一段時間備受冷落的資源股抬頭，中信資源(1205)近日主要1.17元至1.35元的區間內上落，昨收1.27元，雖仍受制10天線(1.3元)及20天線(1.35元)，但其現水平沾壓不大，料後市追落後潛力仍在。中信資源日前公布，官方對存放在青島港的鋁和銅產品調查，可能影響到集團，消息也拖累股價受壓。就業績而言，集團去年的營業額下降8%至393.19億元，股東應佔虧損擴大14.1%至14.65億元。

不過，據彭博預測，中信資源今年將扭虧為盈，賺5.31億元，而2015年度的盈利將可進一步上升1.29倍至12.18億元。消息方面，中信資源於5月7日發通告表示，正與第三方洽商合作、投資和收購。此外，集團最近又贖回到期美元優先票據，反映其財政狀況穩健，料有足夠資源應付未來的業務拓展和併購。中信資源近期調整行情，惟退至50天線(1.21元)水平附近明顯獲承接，趁股價回氣收集，博反彈目標為年高位的1.51元，惟失守50天線支持的1.21元則止蝕。

平保走強 購輪 15666較可取

中國平安(2318)昨收62.05元，升0.81%，為表現較佳的重磅藍籌股，若繼續看好該股後市表現，可留意平安瑞銀購輪(15666)。15666昨收0.174元，其於今年8月29日到期，換股價為63.93元，兌換率為0.1，現時溢價5.83%，引伸波幅22.86%，實際槓桿14.52倍。此證雖應為價外輪，但因數據在同類股證屬較合理的一隻，加上交投尚算暢旺，其爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股仍未擺脫上落市，料中資股續以個別發展為主。

中信資源

業績可期改善，併購前景樂觀，反彈空間仍在。

目標價：1.51元 止蝕位：1.21元

AH股 差價表					*停牌
6月18日收市價					人民幣兌換率0.80400 (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)	6.66	20.00	73.23	
山東墨龍	0568(002490)	3.45	8.56	67.60	
洛陽玻璃	1108(600876)	3.82	7.59	59.54	
東北電氣	0042(000585)	1.28	2.36	56.39	
洛陽鉬業	3993(603993)	3.98	6.81	53.01	
金城機電股份	0187(600860)	3.33	5.66	52.70	
昆明機床	0300(600806)	2.51	4.26	52.63	
山東新華製藥	0719(000756)	3.23	5.39	51.82	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.35	2.23	51.33	
天津創業環保	1065(600874)	4.89	7.92	50.36	
東江環保	0895(002672)	25.00	37.92	46.99	
上海石油化工	0338(600688)	2.16	3.13	44.52	
經緯紡織	0350(000666)	6.87	9.93	44.38	
第一拖機股份	0038(601038)	5.09	7.32	44.09	
大連港	2880(601880)	1.83	2.38	38.18	
上海電氣	2727(601727)	2.98	3.84	37.61	
晨鳴紙業	1812(000488)	3.29	4.23	37.47	
北京北宸實業	0588(601588)	1.91	2.45	37.32	
紫金礦業	2899(601899)	1.72	2.17	36.27	
大唐發電	0991(601991)	2.98	3.60	33.45	
四川成渝高速	0107(601107)	2.42	2.79	30.26	
兗州煤業股份	1171(600188)	6.16	6.87	27.91	
金隅股份	2009(601992)	5.24	5.78	27.11	
中國冶	1618(601618)	1.55	1.70	26.69	
比亞迪股份	1211(002594)	43.25	47.00	26.01	
民生銀行	1988(600016)	7.06	7.66	25.90	
中國鋁業	2600(601600)	2.81	3.04	25.68	
中海集運	2866(601866)	1.98	2.11	24.55	
鄭煤機	0564(601717)	4.57	4.86	24.40	
白雲山	0874(600332)	23.40	24.59	23.49	
金風科技	2208(002202)	9.20	9.54	22.47	
江西銅業股份	0358(600362)	11.98	12.06	20.13	
中國遠洋	1919(601919)	3.05	2.95	16.87	
中國南方航空	1055(600029)	2.37	2.29	16.79	
中煤能源	1898(601898)	4.13	3.98	16.57	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.62	1.55	15.97	
海信科龍	0921(000921)	9.20	8.73	15.27	
中國東方航空	0670(600115)	2.43	2.30	15.06	
中信銀行	0998(601998)	4.69	4.31	12.51	
東方電氣	1072(600875)	12.96	11.91	12.51	
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.82	2.54	10.74	
中海油田服務	2883(601808)	19.30	17.38	10.72	
深圳高速公路	0548(600548)	3.90	3.49	10.15	
長城汽車	2333(601633)	29.85	26.51	9.47	
安徽皖通公路	0995(600012)	4.86	4.31	9.34	
廣汽集團	2238(601238)	8.57	7.51	8.25	
新華保險	1336(601336)	24.30	21.03	7.10	
中興通訊	0763(000063)	15.22	13.10	6.59	
中集集團	2039(000039)	14.62	12.45	5.59	
中海發展股份	1138(600026)	4.71	4.00	5.33	
聯華科	1157(000157)	5.32	4.47	4.31	
中國石油股份	0857(601857)	9.59	7.57	-1.85	
海通證券	6837(600837)	11.78	9.15	-3.51	
上海醫藥	2607(601607)	15.66	12.11	-3.97	
工商銀行	1398(601398)	4.94	3.74	-6.20	
中國南車	1766(601766)	5.89	4.38	-8.12	
中國銀行	3988(601988)	3.72	2.76	-8.37	
交通銀行	3328(601328)	5.31	3.85	-10.89	
建設銀行	0939(601939)	5.77	4.14	-12.06	
中國國航	0753(601111)	4.58	3.28	-12.27	
中國交通建設	1800(601800)	5.29	3.72	-14.33	
中國中鐵	0390(601390)	3.70	2.58	-15.30	
華電國際電力	1071(600027)	4.36	3.00	-16.85	
青島啤酒股份	0168(600600)	59.35	40.82	-16.90	
中國石油化工	0386(600028)	7.45	5.12	-16.99	
農業銀行	1288(601288)	7.30	2.52	-18.05	
復星醫藥	2196(600196)	28.75	19.54	-18.30	
招商銀行	3968(600036)	15.16	10.25	-18.91	
華能國際電力股份	0902(600011)	8.09	5.45	-19.35	
中信証券	6030(600030)	17.02	11.46	-19.41	
中國鐵建	1186(601186)	6.85	4.54	-21.31	
中國人壽	2628(601628)	21.25	14.07	-21.43	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.99	5.88	-22.92	
中國神華	1088(601088)	22.25	14.50	-23.37	
中國平安	2318(601318)	62.05	40.25	-23.95	
中國太保	2601(601601)	28.00	17.76	-26.76	
鞍鋼股份	0347(600098)	4.80	2.88	-34.00	
安徽海螺	0914(600585)	27.05	15.96	-36.27	
瀋陽動力	2338(600338)	30.40	17.75	-37.70	
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

韋君

鞍鋼走勢漸入佳境

港股近日主要在10天線水平炒上落，昨日也未見例外，恒指昨低見23,128，貼近20天線(23,110)，最後反彈至10天線(23,193)附近完場。全球金融市場正靜候美國聯儲局的議息結果，但內地新近公布的經濟數據，則成為個別板塊被買入或沽出的藉口。事實上，內地官方數據顯示，主要城市5月房價按月錄得過去兩年來首次下跌，按年漲幅進一步收窄並創逾1年來最低位，便明顯限制了一眾內房股的表現。

內部需求增 出口明顯增長

中國鋼鐵工業協會較早前指出，今年內地要興建700萬套保障房，投資8,000億元人民幣谷鐵路基礎設施建設，以及各地城市基礎設施建設，將有助提振鋼鐵需求，令鋼鐵中期需求持續增長。除內部需求外，鋼鐵行業出口情況亦轉趨理想。今年首5個月，內地鋼材出口受惠於歐、美經濟回暖。海關總署4月份數據顯示，首4個月內地出口鋼材達到2,587萬噸，按年增長29.5%。鋼鐵行業有復甦概念可憧憬，相關股份近期也成為追落後對象，其中龍頭股的鞍鋼股份(0347)便為其中之一。

經過近一個月的反覆回升，至昨日攀高至4.87元始告掉頭，收市報4.8元，倒跌0.05元或1.03%，但累計的反彈幅度較浪底回升15%，而現價亦已企於10天、20天及50天等多條重要平均線上，10天線更輕微升穿50天線，論技術走勢已轉好。

集團於今年第一季的盈利為2.86億元(人民幣，下同)，較去年第四季度的500萬元大幅增長。據悉，鞍鋼會透過集中生產利潤較高的產品(即鐵路用鋼、汽車用鋼、家電用鋼板和船板)，並通過優化原材料組合以進行嚴格的採購成本控制、降低物流成本及提高工作

效率以維持其盈利水平，所以預計其業績未來仍具改善空間。



效率以維持其盈利水平，所以預計其業績未來仍具改善空間。

PB僅0.59倍 候調整吸納

鞍鋼往績市盈率雖高達35倍，但既然行業有復甦概念，高估值仍可接受。此外，鞍鋼市賬率0.59倍，估值依然被低估。可考慮趁股價回氣伺機上車，中線博反彈目標為4月上旬阻力位的5.55港元。

中英合作 中行匯豐獲益大

美股隔晚持續微升靜待聯儲局議息結果，道指重上16,800水平，顯示美股仍處強勢。周三亞太區股市普遍偏軟，近期大幅反彈的台股回落1.34%，印度亦跌1.08%，而日股受日圓回軟反彈0.93%為升幅最大市場，台、星、馬股市靠穩。內地股市續回落0.54%，上綜指仍守穩2,050水平。港股低開75點後倒升，但仍不脫上落市格局，午市曾抽升上23,299，升逾90點，騰訊(0700)、金山軟件(3888)等互聯網股受追捧，個別有消息醞釀二三線出現飆升，尾市恒指回落至23,181報收，全日小跌21點，成交463億元。恒指略低於10天線23,193，但大市氛圍不太差，倘今早美聯儲局消息正面，有利大市進一步向23,500推進，而23,000關仍為短線支持。 ■司馬敬



市場預期，聯儲局仍會維持每月減少買債100億美元，即減至350億美元。耶倫對最新失業率及通脹、經濟回升動力的「立場」說詞，將成為市場關注點。

國家總理李克強訪英，在金融層面上有大合作，除了建立倫敦人民幣業務清算行之外，原來中行(3988)及匯豐控股(0005)在人民幣業務上亦分別扮演重要角色。

在中行方面，倫敦證券交易所董事長高博深與中國銀行董事長田國田，在倫敦簽署雙方戰略合作備忘錄，共同推動人民幣國際化及倫敦離岸人民幣中心的建設。根據備忘錄，雙方也會合作為中國企業到英國及歐洲上市、發債和進行金融衍生品交易提供便利。中行在清算行業務上雖失利，但在推動倫敦離岸人民幣中心業務反而擔主角，無論對中行在倫敦金融界地位及業務擴展，均屬有利。

至於匯豐方面，人民銀行公告，外匯交易中心昨天在銀行間外匯市場開展人民幣對英鎊直接交易。這是中英兩國雙邊經貿關係向前發展的重要舉措。匯豐銀行(中國)公布，已獲批成為中國銀行間外匯市場首批人民幣對英鎊直接交易做市商，即將開始在銀行間外匯市場履行做市商義務。直接交易有助於降低貨幣兌換成本，從而促進中英兩國間的雙邊貿易和投資往來。

回說倫敦人民幣業務清算行，人民銀行授權中國建設銀行(倫敦)擔任倫敦人民幣業務清算行，貨幣直接交易可以提高倫敦國際金融中心的地位，而

且倫敦可以藉此分享人民幣國際地位提升的收益。英倫銀行未宣布英方的人民幣清算銀行，但從人行已批准匯豐為首批人民幣對英鎊直接交易做市商，實際上已確認匯豐在英方利益的代表銀行地位，從這個角度看，匯豐在中英人民幣業務的發展大有前景。

寶威轉型引入海爾家居

公司動向方面，寶威控股(0024)昨早市中途停牌後，收市後宣布引入青島海爾家居集成股份，以經營中國家居集成及發展物聯網業務。根據與瑞建備忘錄，海爾家居在完成收購後的12個月內之稅後及非經常或特殊項目目的淨利潤將不會少於人民幣2億元(相等於約2.47億港元)。

代價將由各方於正式協議下確定，擬以向青島海爾投資支付部分現金及部分發行集團新股份。海爾投資是海爾電器(1169)的控制性股東。預計完成收購後，海爾投資將擁有經擴大後約25%寶威已發行股本。

雋泰拓展醫學美容中心連鎖

此外，雋泰控股(0630)宣布，公司已與SkinNovation Never Limited訂立無法律約束力的諒解備忘錄，內容有關建議成立一間合營企業公司，以透過Face College品牌名稱於香港設立及經營一間醫學美容中心，以及於未來合作建立醫學美容中心連鎖，藉以提供一系列醫學美容服務。

大市 透視

6月18日。港股大盤繼續震盪整理的行情，恒指仍未能打破6月份的悶局，反覆待變範圍維持在23,000至23,400區間內。然而，隨着內地有逐步放鬆銀根傾向，中資股成為了多空博弈的重點，而國指期貨市場更是對戰的主戰場。6月國指期貨的未平倉合約張數，已積累至19萬多張的超高水平，倉位囤積主要圈圍在10,100至10,400，如果國指期貨能夠升穿或下破這範圍，相信將會引發補倉盤殺進，帶動短期單邊走勢。以目前形勢來判斷，估計最終以向上升穿的機會大一些。

中資股依然是焦點

事實上，內銀股從3月中旬過後，出現了集體走強，並且成為了大盤的領漲板塊。其中，工行(1398)和中行(3988)，已率先創出了年內的新高。另外，石油化工股在最近亦見全面走高，中石化(0386)和中石油(0857)，股價已向上突破創52周新高。而受累於產量增長持平的中海油(0883)，股價最近在國際油價上升的刺激下，亦已跟上挑戰至年內高位水平，中海油昨日漲了0.43%至14.04元收盤。

值得注意的是，內險股有開始跟上的跡象趨勢，一方面是受到內銀股的帶頭牽動；另一方面，內地A股有完成盤底、再展升勢的傾向，

證券 分析

周大福盈利表現走出困局

周大福(1929)公布去年盈利增長為32%至72.72億元，正符合我們的預期。此外，公司已經將過往的40%派息率增加至50%。這是儘管受淘金熱所帶動的第一季的增長非常強勁達92%，以致第二季的盈利增長歸一化至2%。

連續兩月同店銷售增長

雖然黃金同店銷售增長因基數高，自4月以來表現疲弱，珠寶鑲嵌的增長保持穩健在兩位數。繼4月份的表現疲弱，周大福5月和6月的同店銷售增長出現連續的改善。我們總體認為行業已經觸及谷底，及同店銷售增長在未來數月將逐步恢復，由於：1)基數較小；2)負增長的黃金價格比較正在收窄。

投資 觀察

港股近期持續於高位反覆上落，恒生指數自今年5月以來延續彈升之勢，但未能成功上破23,300至23,500點的技術阻力。最近，金融市場重燃美國會否提早加息的關注，故投資人普遍聚焦聯儲局今早凌晨期間發佈的貨幣政策會議聲明以及主席於記者會的言論。最近投資人普遍顧慮美國國債收益率短期會否再呈現抽升趨勢，後者於一定程度上受市場對美國未來利率走向預期所主導，故此，聯儲局於剛結束的貨幣政策會議，其聲明內容、對經濟及利率的預估以至主席的言論，皆成為市場重新評估與揣測局方對貨幣政策立場的最新看法與取向。

對港股有正面影響

基於金融市場近日普遍觀望美國國債收益率的變化，成為抑制投資人目前參與港股買賣的主要因素之一。然而，中國5月份經濟及宏觀數據，大致引導市場普遍認為中國整體經濟已呈現穩定下來的跡象，而人民銀行於6月16日正式啟動今年以來第二次「定向降準」的行動，皆引發市場憧憬人民銀行將會繼續作定向寬鬆的行動，短期內對港股構成主要的正面影響。

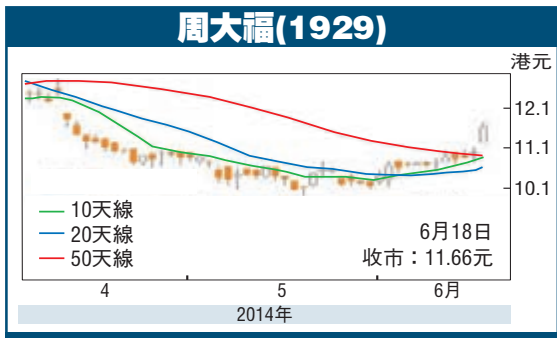
市場對人民銀行於未來數月內將繼續推行「定向寬鬆」的政策憧憬，明顯對港股近日帶來主要支撐作用，幫助恒指於22,900/23,000區間呈現一定程度的技術支撐。

值得注意的是，5月份的中國貨幣供給及貸款數據已反映人行早前已開始逐步作定向寬鬆微調，來配合中央政府於4月及5月期間密集推行的「微刺激」穩增長政策。由於5月份中國實體經濟表現已反映微刺激政策的效果開始浮現，意味人行短期內推行更多定向寬鬆的機率較低，預測恒生指數短線續於22,900至23,500區間反覆。

(筆者為證監會持牌人)



匯富金融



19,940平方米的土地。估計土地的基礎投標價格約為2.1億元人民幣。截至2013年12月31日，佳景的淨現金狀況為6,500萬元，並加上近期約2.76億的配售，因此我們認為公司已為這個項目作好準備。公司現時的交易價是2014年財年15倍的市盈率。鑑於其出色的盈利能力和增長前景，4.50元的目標價意味着2014財年18倍的市盈率。