

股市 縱橫

韋君

# 交行被低估可保強勢

儘管美股指隔晚大漲98點，但港股好友進一步挾大市的意態並不強，在A股跌勢轉急下，本地市場也隨即轉升為跌，而重磅股的焦點，主要放在濠賭、本地地產股上，而部分內銀股在淡市下的承接力亦不俗。港股上衝的動力麻麻，惟炒股唔炒市仍為市場特色，部分三四線股仔的炒味也有所轉濃。

事實上，於上周停牌的英發國際(0439)獲劉若鵬為首的深圳大鵬光啟聯眾科技斥資2.37億元入股成大股東，股價便見連日熱炒，昨再狂升46.34%，收報1.2元。內地媒體報道，劉若鵬為內地科學家，在2009年以研

發「隱形衣」聞名。劉若鵬上周四(5月29日)是在場外以每股8仙，相當於較停牌前股價折讓逾76%，認購29.58億股。英發復牌後飆升，公司未來有何大計尚待下回分解，但新主大賺就可肯定。

建設銀行(0939)昨曾高見5.86元，收報5.83元，仍升0.06元或1.04%，成交達17.2億，已明顯成為支撐大市的「功臣」。建行剛獲人行指定為倫敦人民幣清算行，有利其加快拓展國際業務，股價有大成交配合，料升勢未盡。同為內銀藍籌股的交通銀行(3328)昨日逆市下也頗見有勢，曾高見5.39

元，最後平收5.31元，論走勢亦頗為硬淨。該股昨雖現大「陰蝕」，並輕微失守10天線(5.33元)，但對整體向好形態並沒有太大影響，相信只是消化之前的獲利貨而已。

### 市盈率4.94倍具吸引

交行今年3月底止首季業績顯示，期內純利186.9億元(人民幣，下同)，按年升5.6%，每股收益25分。期內淨利息收入322.82億元，按年微升0.78%，淨利差和淨利息收益率分別為2.14%和2.33%，同比分別下降26個基點和24個基點；手續費及佣金淨收入



按年增加10%，至76.39億元。雖然交行首季業績不算出色，但其低估值仍是較可取之處。

就估值而言，交行現市盈率4.94倍，在同業中享偏低的優勢，而息率達6.27厘，也具吸引力。此外，該股市帳率僅0.76倍，在同業中有被低估之嫌。該股今年高位曾見過6.04港元，後市也以此為目標，即尚有約14%的上升空間，論值博仍大。

## 長汽消化利淡可博反彈

### 紅籌企 高輪 張怡

隨着4隻新股周二啟動網上申購，A股IPO正式再度開閘，因市場對大量新股登場可能大為分薄入市資金存有憂慮，拖累滬深股市昨跌勢轉急，上證綜指收報2,023點，跌1.55%。A股表現欠佳，港股也告先升後回，惟觀乎部分中資板塊或個股仍受捧，當中汽車板塊強勢股的華晨中國(1114)，曾高見13.8元，收市報13.5元，仍升0.4元，升幅3.05%。

曾為汽車強勢股的長城汽車(2333)於5月上旬急跌至26.1元獲支持後，曾展開較像樣的反彈，惟近期在升至33.4元水平再度遇阻，而近日則主要在30元水平附近炒上落，昨一度高見30.45元，卻以近低位29.65元報收，跌0.2元，表現無疑較為遜色，但華晨有再試年內高位之勢，該股下跌風險已減，故不妨考慮趁低博反彈。

長汽因公布5月份份運數據較疲弱而大挫。儘管集團旗下的H6付運維持強勁，按年仍升56%，但Sedan及M系型號銷售放緩。另外，即使新型號H8、H2及H1將推出，投資者仍對其SUV在市場的競爭力有所保留，都對該股走勢構成負面影響。不過，長汽現價市盈率8.58倍，在同業中已不算貴，料已漸反映利淡因素。

根據港交所股權變動資料顯示，摩根大通於6月5日增持長城汽車110萬股或0.11%，每股最高作價為32.55元，而平均價則為32.411元，涉及資金約為3,565萬元，最新持股量增至14.09%。摩根除了市場增持包括長汽等汽車股外，又發表報告指出，內地汽車板塊或會於今個暑假反彈，料盈利有上行的驚喜，內地5月私家車銷售為該行帶來驚喜，按年增長由4月份11.6%升至5月份13.9%，下半年相信正面的動力持續。趁股價低迷部署博反彈，上望目標為35元，惟失守29元關口則止蝕。

### 中油逆市強 購輪 15947 較可取

中石油(0857)昨逆市向好，收9.67元，升0.83%，為表現較佳的重磅中資股。若繼續看好該股後市表現，可留意中油美林購輪(15947)。15947昨收0.38元，其於今年11月28日到期，換股價為10元，兌換率為1，現時溢價7.34%，引伸波幅23.57%，實際槓桿10倍。此證雖仍為價外輪，但因數據在同類股證屬較合理的一隻，其交投也算較暢旺，故為可取的吸納之選。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

港股高位整固，料續有利中資股輪動。

### 長城汽車

股價已作調整，料漸反映利淡因素，在沽壓收斂下，可考慮博反彈。

目標價：35元 止蝕位：29元

AH股 差價表				
6月19日收市價 *停牌				
人民幣兌換率0.80418 (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)	6.47	19.67	73.55
山東墨龍	0568(002490)	3.43	8.15	66.16
洛陽玻璃	1108(600876)	3.62	7.12	59.11
東北電氣	0042(000585)	1.24	2.25	55.68
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.89	6.74	53.59
京城機電股份	0187(600860)	3.25	5.52	52.65
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.31	2.19	51.90
山東新華製藥	0719(000756)	3.17	5.22	51.16
昆明機床	0300(600806)	2.51	4.11	50.89
天津創業環保	1065(600874)	4.85	7.84	50.25
東江環保	0895(002672)	25.75	40.00	48.23
上海石油化工	0338(600688)	2.07	3.03	45.06
經緯紡織	0350(000666)	6.77	9.82	44.56
第一拖拉機	0038(601038)	5.03	7.15	43.43
大連港	2880(601880)	1.81	2.36	38.32
北京北辰實業	0588(601588)	1.88	2.40	37.01
晨鳴紙業	1812(000488)	3.26	4.15	36.83
紫金礦業	2899(601899)	1.70	2.14	36.12
上海電氣	2727(601727)	3.00	3.77	36.01
大唐發電	0991(601991)	2.95	3.55	33.17
四川成渝高速	0107(601107)	2.43	2.73	28.42
金隅股份	2009(601992)	5.13	5.65	26.98
中國中冶	1618(601618)	1.53	1.68	26.76
民生銀行	1988(600016)	6.99	7.63	26.33
兗州煤業股份	1171(600188)	6.09	6.55	25.23
鄭煤機	0564(601717)	4.38	4.67	24.58
白雲山	0874(600332)	22.70	24.10	24.25
中國鋁業	2600(601600)	2.80	2.97	24.18
中海集運	2866(601866)	1.98	2.10	24.18
比亞迪股份	1211(002594)	43.50	45.80	23.62
金風科技	2208(002202)	9.08	9.34	21.82
江西銅業股份	0358(600362)	12.02	11.81	18.15
中國南方航空	1055(600029)	2.34	2.26	16.74
中國遠洋	1919(601919)	3.03	2.92	16.55
中煤能源	1898(601898)	4.12	3.91	15.26
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.62	1.53	14.85
中國東方航空	0670(600115)	2.41	2.26	14.24
海信科龍	0921(000921)	9.21	8.40	11.83
中信銀行	0998(601998)	4.64	4.23	11.79
東方電氣	1072(600875)	12.86	11.62	11.00
中海油田服務	2883(601808)	19.10	17.01	9.70
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.80	2.48	9.21
長城汽車	2333(601633)	29.65	26.23	9.10
深圳高速公路	0548(600548)	3.94	3.45	8.16
安徽皖通公路	0995(600012)	4.89	4.22	6.81
新華保險	1336(601336)	24.10	20.73	6.51
中海發展股份	1138(600026)	4.62	3.96	6.18
廣汽集團	2238(601238)	8.68	7.38	5.42
中集集團	2039(000039)	14.60	12.39	5.24
中興通訊	0763(000663)	15.46	12.74	2.41
中聯重科	1157(000157)	5.36	4.39	1.81
中國銀行	3988(601988)	3.48	2.72	-2.89
中國石油股份	0857(601857)	9.67	7.52	-3.41
海通證券	6837(600837)	11.74	8.99	-5.02
上海醫藥	2607(601607)	15.70	11.93	-5.83
工商銀行	1398(601398)	4.94	3.71	-7.08
中國南車	1766(601766)	5.82	4.36	-7.35
中國國航	0753(601111)	4.48	3.24	-11.20
交通銀行	3328(601328)	5.31	3.82	-11.79
建設銀行	0939(601939)	5.83	4.11	-14.07
中國中鐵	0390(601390)	3.71	2.56	-16.54
中國交通建設	1800(601800)	5.35	3.67	-17.23
中國石油化工	0386(600028)	7.44	5.08	-17.78
農業銀行	1288(601288)	3.66	2.49	-18.21
復星醫藥	2196(6000196)	28.20	19.05	-19.04
招商銀行	3968(600036)	15.12	10.19	-19.33
華電國際電力	1071(600027)	4.43	2.98	-19.55
青島啤酒股份	0168(600600)	60.05	40.30	-19.83
華能國際電力	0902(600011)	8.21	5.46	-20.92
中國人壽	2628(601628)	20.90	13.88	-21.09
中國鐵建	1186(601186)	6.78	4.50	-21.16
中信證券	6030(600030)	16.92	11.23	-21.16
中國神華	1088(601088)	22.15	14.52	-22.68
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.94	5.82	-23.53
中國平安	2318(601318)	61.35	39.81	-23.93
中國太保	2601(601601)	27.60	17.75	-25.04
鞍鋼股份	0347(000898)	4.85	2.86	-36.37
瀋陽動力	2338(000338)	29.80	17.49	-37.02
安徽海螺	0914(600585)	26.90	15.73	-37.52
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	-
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-

# 歐美同步低息 股市續有景

美聯儲局議息結果再次向投資市場帶來維持長期低息刺激經濟，甚至將長期利率預測降至3.75厘，刺激美股三大指數隔晚持續上升，標指更創下1,956的收市新高完場，而道指再升近百點衝上16,906報收。周四亞太區股市普遍上升，日股升1.6%創4個半月高位，台股升0.4%，亦創出6年高位，澳洲股市亦挺升逾1%。不過，內地股市則先升後急跌1.55%，上綜指退至2,023，拖累港股由升轉跌，由中資金融、資源股領漲下，曾升逾百點高見23,300水平，其後恒指反覆回落至23,123低點，收報23,168，全日倒跌14點，成交494億元。大市連跌4日，受阻23,300，但退近23,100/23,200又獲承接，反映大戶在好淡爭持中，市底仍強，在美聯儲局再帶來正面消息下，續有利風險資金投入股市等資產市場，有利港股及A股市場反覆向好。

美聯儲局公布利率決議，每月減少買債100億美元至350億美元，並下調聯邦基金利率的預測中值從4%降至3.75%。這是過去多次議息會議所沒有，對市場利率恐懼症變相帶來穩定信心作用。

### 耶倫再派定心丸

議息另一意外信息，是下調今年GDP增長由原來的2.8%至3%，降至2.1%至2.3%，即調低達0.7個百分點。聯儲局此舉猶如對近期市場對經濟次季有強勁反彈潑了冷水，也反映聯儲局對經濟復甦仍保持審慎態度，並沒有被5月份的就業數據好轉而放鬆政策。聯儲局主席耶倫在回應何時加息時，再向市場派定心丸，強調沒有時間表，指出「如經濟不及預期，聯儲將推遲或放緩加息；如經濟比預期強勁，聯儲會提早及加快加息。」

在聯儲局公布議息結果後，市場普遍維持明年次季加息的看法，同時亦舒緩了議息前憂慮加大退市及提早加息的預期。值得一提的是，美聯儲局降低今年增長預測及下調中期低利率水平，實際上也呼應了早前歐洲央行減息、存款負利率及擴大LTRO(長期再融資操作)的舉措，避免美國市場資金大舉倒向歐洲市場。當然，聯儲局就經濟、利率層面

的最新政策，也對應了伊拉克亂局造成油價急升而對經濟帶來的不明朗影響。

### 李總理保「7.5%」信心十足

圍繞中國經濟的消息，李克強總理在英國金融論壇上，也向國際市場投出相當正面的信息，重點是回應了市場對中國經濟硬着陆的憂慮，認為今年中國經濟增長不少於7.5%，有信心經濟硬着陆，長期將保持中高速增长。李總理在出訪英國前曾表示力保今年經濟增長7.5%，最新的講話是「至少增長7.5%」，說明李總理對下半年經濟回升信心十足，也可預期國務院、人行會相應推出政策推動經濟增長。因此，中國經濟政策面的憧憬仍是利好下半年股市的因素。

A股昨急回跑動，並非有特殊的因素，主要是受IPO引發市場資金流向新股市場所致，新股IPO市盈率(PE)低吸引了市場資金抽離炒作，當這個因素消化後，A股市場不難有像樣的反彈。個股方面，軟件股的匯財(8018)再大升43%，收報0.89元，成交逾7,000萬元。公司宣布控股股東陳錫強購回9.5%及6.6%之Luster Wealth權益。匯財業務的最新動向，是向證券業務提供滬港通相關軟件的解決方案，業務大幅增長可期。

## 數碼收發站

司馬敬

### 大市 透視

6月19日。港股大盤未能擺脫震動整理的格局走勢，美聯儲議息結果已公布，消除了短期不明朗因素，但是內地A股出現回跌，上綜指走了一波三連跌，給港股帶來回吐壓力。總體上，港股大盤穩定性未見出現明顯走勢轉壞，對後市可以維持正面態度。

### 權重板塊輪動態勢未失

目前，內銀股依然是領漲的主力板塊，石油化工板塊在最近也加入了創新高行列，而在美國維持超低息寬鬆政策下，香港地產股在昨日亦再度上攻。因此，在權重板塊仍處於輪動態勢的背景下，相信港股大盤可以保持較強的穩定性，可望延續向好發展模式。

美聯儲議息後宣布，進一步減少每月買債額100億美元，主席耶倫表示，期望在今年稍後時間，可以交出修訂後的退市計劃。消息公布後，美國債市變化不大，美國10年國債收益率繼續在2.6厘水平震動徘徊，未有走出常態波動範圍。美股則出現正面反應，標普500指數率先向上突破，再創歷史新高點1,957。內地方面，受到IPO重啟的影響，加上半年結逐步迫近，銀行拆息出現抽高，一個月拆息上升至5.2厘的四個最高水平。短期資金面趨緊，令到A股受壓，上綜指昨下跌1.55%至2,023收盤，一舉打破了10日、20日和50日線，上攻勢頭出

### 證券 推介

## 威勝產品需求股宜低吸



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

集終端第二次統一招標中，集團奪得約73.9萬台智能電表的合約，同時亦取得約41,000台數據採集終端和集中器的合約，合約總值約1.93億元(人民幣，下同)，取得的合同總額名列第一；連同今次國家電網公司首次集中招標，集團累計合約價值約6.95億元。

現破壞，要留意前期低點2,012的支持力。

### 石油化工及港地產股走高

恒指昨日繼續反覆震動，但仍守於23000關口之上，內險股跟隨A股下跌，內銀股在陸續除息後亦呈現技術性回吐，但石油化工股和香港地產股逆市走高，是維穩主力。昨日，中石油(0857)漲了0.83%，再創52周新高，而長實(0001)、新鴻基地產(0016)、新世界發展(0017)、信和置業(0083)，漲幅都在1%以上。恒指收盤報23168，下跌14點，主板成交量有494億多元，而沽空金額錄得有51.9億元。

盤面上，中資股依然是焦點，是多空對戰的主戰場。以國企指數來看，昨日收盤報10,354，連跌了三天並且失守了10日線，目前仍處回整勢頭，但已下探到了重要承接水平。技術上，10,250是圖表支持位，而國企指數要確認回企至10,369以上，才可以發出首個回穩信號。

(筆者為證監會持牌人)



### 證券 分析

## 華電福新估值不貴

華電福新(0816)本年至今的強勁走勢符合本行早前預期。自從本行於2013年12月18日建議買入後，以市盈率計，華電福新相對其他清潔能源公司折讓由33%縮減至13%。本行相信這差距將隨着華電福新的增加清潔能源產能計劃的推展而逐步收窄。

華電福新是一間電力企業，公司於2012年6月28日上市，從事電力生產及銷售，開發新能源項目，以及建設電力設施。雖然華電福新定位為華電旗下新能源項目的上市平台，但用煤發電仍是公司產能的主要部分，佔2013年整體產能的40%。這令投資者不會以公司作為投資內地新能源機遇的渠道。然而，華電福新的目標是將公司的電力產能由2012年上半年的6,524兆瓦升至2015年的15,000兆瓦，意味着2.5年內急升129%，這令投資者的看法逐漸改變。

### 再生能源產能佔比續增

展望將來，再生能源產能增長將減低煤電對公司經營利潤的佔比。預計公司於2014年將增加1,333兆瓦風力發電產能及1,000兆瓦核電產能。總括而言，煤電、水力、風力、太陽能、核能及其他清潔能源項目將佔華電福新產能的32%、15%、36%、3%、9%及4%。這一年是公司成立以來煤電產能佔比首次不佔首位。本行預期管理層將於8月份中期業績後向投資者披露風力發電產能增產進度。另外，公司持有福清核電39%股權，福清核電將於8月開始營運1組1,000兆瓦核電機組。本行認為這兩件事項將成為公司投資價值重估的催化劑，勢將推動股價表現。

假設公司2014年營業額增長12%，毛利率達53%，以及經營利潤率達35%，公司的純利將增長25%至19.0億元人民幣，或每股盈利0.24元人民幣，現價相當於14.3倍2014年市盈率，本行認為估值並不昂貴。本行建議買入華電福新，6個月目標價為4.82元，或相當於16倍2014年市盈率。若然公司收購清潔能源產能，整個重估過程將加快，這將觸發本行上調公司的目標價。



元(港元，下同)，現息率約3.7%。自2014年3月起，主席頻頻增持股份，為股價帶來支持。走勢上，6月17日升至6.22元，創2010年10月以來新高，其後呈「三隻烏鴉」回落，失守10天線及20天線，14日RSI出現「三頂背馳」，STC%K線跌穿%D線，MACD熊轉牛差距，短線或續見回吐，宜候低5.15元以下水平再作部署，跌穿4.83元止蝕。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)