

股市縱橫

韋君

聯合光伏業務漸入佳境

港股近期陷入牛皮悶局，但市場尋寶熱方興未艾，則有利部分有實質因素支持的板塊或個股追落後，當中聯合光伏(0686)便為其中之一。聯合光伏於上周五中午收市後發通告表示，獲主要股東招商新能源，以每股1元(較中午收市價0.88元溢價13.64%)，兌換總額2.82億元可換股票據(CB)。完成後，招商新能源持股增至19.18%。受主要股東增持的消息提振，該股午後最多抽升逾9%，高見0.95元，最後以0.94元報收，升0.07元或8.05%，成交額增至1.02億元，較周四增逾1.8倍。

招商新能源大股東是招商局，實力不容懷疑，溢價換股也反映幕後對該股低迷的關注。值得一提的是，自從招商局成為聯合光伏的大股東後，市場憧憬集團未來將獲得更多注資，因而也吸引

基金界的青睞。事實上，集團去年9月及10月發行了兩筆可換股債集資，換股價均是1.6元，而10月再向惠理及銀華基金配售新股，配股價1.7元。及至今年1月，集團又向6名承配人配售另一批股份，作價1.72元。聯合光伏年初高位曾見1.88元，現價仍累積頗大跌幅，無疑令不少捧場客「坐艇」，但其集資後的業務拓展則有目共睹。

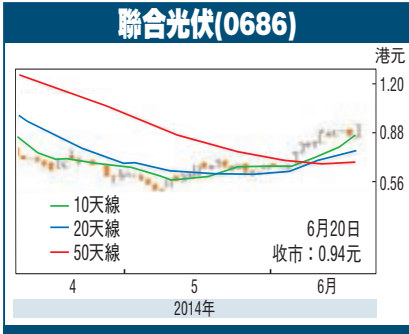
力拓太陽能發電站具潛力

集團較早前公布首次季度數據顯示，今年首季太陽能發電站發電量共96,651兆瓦時，電站數目13座，總裝機容量為531.7兆瓦，管理層維持今年1吉瓦新增裝機總量的目標不變。消息方面，集團日前表示，已完成收購常州鼎暉新能源餘下55%股本，令權益增

至100%。據悉，常州鼎暉透過其全資附屬公司擁有三個位於內地青海省共和的太陽能發電站，總裝機容量約為180兆瓦，並已全部成功併網。

另一方面，集團較早前除了與英利中國訂立框架協議，擬於2014年-16年間收購位於內地、由英利中國開發建造或將開發建造，總裝機容量不少於300兆瓦之若干地面式太陽能發電站項目股權；又與中國金融租賃(中金租賃)訂立一份戰略合作協議。自戰略合作協議訂立日期計起5年內，中金租賃將為聯合光伏提供不少於100億元人民幣之意向性融資租賃業務額度，以收購及開發國內外太陽能光伏發電站項目、及當中營運及維護領域之雙方合作。

為了將業務重點放在拓展太陽能光伏發電站項目，集團正部署出售



Fortune Arena 70%權益，後者主要從事生產和銷售太陽能電池，總代價不少於2.1億元。就業績表現而言，集團去年虧損擴大至23.05億元，主要歸因兩項非現金項目，即收購中國太陽能電力集團92.17%權益而作出的即時商減值；及收購豐縣輝澤光伏能源50%權益所包含之認沽期權衍生的公允值變動虧損。不過，隨著集團投資的項目步入收成期，以及未來拓展的潛力亦可看好，不妨考慮伺機跟進，上望1.2元，中長線看基金入貨位1.7元。

經濟添動力 太陽能股看俏

美股道指、標指在上周五再創收市新高，其中道指曾升上16,978的歷史性新高，收報16,947，全周計升1%；標指亦攀上1,962收市，全周升1.4%。聯儲局6月議息結果再次重申結束買債後仍將維持長時間低息政策，帶動美股持續強勢。另一邊廂，俄羅斯總統普京支持烏克蘭總統波羅申科下令對東部停火一星期的決定，有關信息有助歐盟今周對烏局勢的商討，對環球經濟、股市仍屬正面信息。今天亞太區股市重開，個別發展料仍持續，內地股市可望承接上周尾市回穩走勢反彈，港股仍處於23,000/23,300上落市尋求突破。 ■司馬敬



數碼收發站

烏克蘭、伊拉克兩國均發生內亂，對地區安全構成威脅，而油價亦因伊拉克的石油基地受影響而急升上106/107美元水平，對環球經濟帶來不明朗因素。不過，在美國介入下，伊拉克反政府的遜尼派科難以推翻執政政府，油價升幅仍將受控。至於烏克蘭東部的內亂局勢，在總統科羅申科下令停火一星期要求烏東親俄分子尋求和平對話，俄總統普京雖然批評公布的和平計劃仍然缺少建議展開談判的內容，因而不符實際，但對波羅申科願意為達成和解而採取切實措施表示支持，並呼籲烏克蘭東部衝突各方停止任何暴力，開啟談判。

烏伊亂局消息成回吐藉口

烏、伊亂局的最新動向暫時不致引發對經濟、股市的衝擊，但對已長時間屢創新高的美股及大幅上升的歐洲股市，隨時會因烏、伊的不利消息而借勢回吐，從而引發環球股市震盪。

內地股市上周表現令人失望，IPO重啟成為不升反跌的主要利淡藉口，資金流向追捧較低PE(市盈率)的新股。不過，以上綜指上周仍反覆企穩於2,020水平，顯示A股市底退近2,000點水平已有較大承接力，在消化IPO的市場資金流向之後，相信A股有條件低位顯著回升，動力將來自憧憬下半年更多的扶持經濟增長政策，以及相對寬鬆的流動性，支持實體經濟回升。李克強總理上周出訪英國前後，就今年中國經濟增長預測發出甚為正面的信息，最先是「力保7.5%」，繼而是

「有信心最少有7.5%增長」。李總理上述論調，明顯是成竹在胸，下半年經濟加快增長大可預期。

當然，李總理有信心今年中國經濟增長在7.5%以上，亦與美、歐、日的經濟已確認持續增長有利刺激作用，出口類股值得看高一線，相關的工業股如高端鋼、鋁及家電等板塊，包括鞍鋼(0347)、忠旺(1333)、海爾電器(1169)、德昌電機(0179)等，可伺機收集。

漢能呈強 保利協鑫回穩

內地經濟正朝向可持續發展，其中新能源扮演的角色已大為提升，中央無論在政策、資源層面上都已作出支持，由今年至2016年，可說是行業的高投入及成長期，其中太陽能光伏發電已獲接納及擴大發展的新能源業，將成為經濟的新增長點，惠及龐大就業及相關材料需求。近月相對沉靜的太陽能股在上周有回穩及上升之勢，加上基金半年結的效應，太陽能板塊有望回勇，其中漢能太陽能(0566)在上周反覆升上1.19元報收，走勢已呈突破，有望向1.3元推進。至於保利協鑫(3800)，在內地分佈式發電正全面擴大發展的情況下，旗下晶硅產品需求大增，有條件扭虧為盈，值得趁低收集。

建行(0939)上周獲人行指定為倫敦人民幣業務清算行之後，股價走勢緊繃向上，其國際業務已處於較快增長期，盈利前景續可看高一線。建行去年度末期息0.3元在下月2日除淨，現息率仍有6.59厘，加上現價PE只為5.68倍，均具中長線收集績優股之選。



招金消化利淡可追落後

紅籌國企 窩輪

張怡

伊拉克亂局未見緩和，金價於1,200美元水平呈現雙底後，上周成功突破1,300美元關口，全周升3%，周內升幅為三個月來最大。金價今年來累升9%，部分原因是烏克蘭危機及伊拉克暴力事件令避險需求升。聯儲局續承諾低息，進一步提振貴金屬對沖通脹的需求。此外，全球第二大黃金消費國的印度，擬下半年初下調黃金進口稅，不但提升該國的黃金進口量，都有利金價擺脫頹勢。

金價彈力轉強，對已沉寂多時的金礦股也帶來刺激，當中最受惠金價上升的招金礦業(1818)，於上周五初現較佳的反彈，收報4.53元，單日升0.29元，升幅為6.84%，而全周計則升4.14%，現價亦已收復10天、20天及50天等多條重要平均線。招金截至去年底止全年業績，盈利7.34億元（人民幣，下同），按年跌61.8%。每股盈利25分，派息10分（上年同期24分）。收入63.44億元，下跌16.6%；毛利22.4億元，挫39.3%。集團去年業務大倒退，主要由於非黃金業務盈利貢獻大減所致，而且相比不少同業錄得虧損，已算有交代。至於紫金今首季純利仍跌39%至1.43億元，表現也令市場失望。

地緣局勢緊張 金價反彈未盡

另一方面，招金現價市盈率近15%，而預測市盈率也相若，論估值雖不具吸引。不過，地緣局勢緊張，大低息環境持續，對低殘的金價有支持，金價反彈未盡，金礦股沉寂了一段長時間，將可望吸引補倉盤入市。趁股價仍落後伺機跟進，上望目標為5元(港元，下同)關，惟失守4.3元支持則止蝕。

金沙博反彈 購輪16155較可取

金沙中國(1928)上周五止跌回升逾2%，收報54.6元，若繼續看好該股後市反彈，可留意金沙法興購輪(16155)。16155現價報0.169元，其於今年10月6日到期，換股價61.85元，兌換率為0.1，現時溢價16.37%，引伸波幅為35.2%，實際槓桿9.3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，交投也算較暢旺，故為較可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整固形態未變，料中資股暫也難有太大突破。

招金礦業

金價反彈力度轉強，其走勢也好轉，料反彈空間仍在。

目標價：5元 止蝕位：4.3元

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品部

騰訊回穩 1670萬流入購證

港股上周五走勢向好，惟臨近收市升幅收窄，全日升26點，成交約有510億元，一周恒指累跌125點。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(25092)，行使價23,600點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(25099)，行使價22,600點，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

安碩A50(2823)股價連日回落後，周五回穩升0.6%，收市報8.44元，一周累計跌約0.1%。在6月19日，窩輪市場有逾590萬元流入安碩A50的認購證。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(24456)，行使價10元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

騰訊(0700)股價繼續在116元附近徘徊，周五收市報115.8元，無升跌。在6月13日至6月19日的五個交易日，有逾1,670萬元流入騰訊的認購證，為市場上最多的資產。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(22065)，行使價128.88元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍，而另一選擇，可留意騰訊認購證(21923)，行使價136元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。如果投資者看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21819)，行使價94元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

金山軟件(3888)股價周五跌0.85%，收市報23.4元，一周累計跌0.4%。如果投資者看好金軟，可留意金軟認購證(17125)，行使價25元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約4倍。

油股偏強 可吼認購輪

中石化(0386)周五收市報7.49元，漲約0.7%。投資者如果看好中石化，可留意中石化認購證(15507)，行使價8.68元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。同板塊的中海油近期表現偏強，股價已破14元的關口，下一步有機會上望14.5元附近，周五收報14.06元，微跌0.06元。如果投資者看好中海油，可留意中油認購證(11985)，行使價14.7元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

銀河娛樂(0027)股價周五回升約1.8%，收市報57.6元。如果投資者看好銀娛的話，可留意銀娛認購證(17254)，行使價68元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約7倍。如果投資者看淡銀娛，可留意銀娛認沽證(25359)，行使價50元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

近日股價波幅較大的友邦(1299)，周五收市報39.2元，微升0.05元。投資者如果看好友邦，可留意友邦認購證(15451)，行使價39.28元，今年10月到期，由於為中期貼價證，其敏感度較高，實際槓桿約10倍。

專家分析

微創醫療領先優勢具潛力

上周，聯儲局公佈5月份議息會議紀錄，再次縮減100億美元買債規模並維持低息政策。內地新股發行重啟，內地股市回落，拖累港股表現。恒指全周跌125點或0.54%至23,194點，國指跌122點或1.16%至10,396點。市場缺乏利好消息，美股高位有回吐壓力，內地股市則仍缺上升動力，料港股短期繼續整固。

股份推介：微創醫療(0853)為中國領先的醫療器械公司，產品主要覆蓋心血管介入產品、骨科醫療器械、糖尿病及內分泌醫療器械、電生理醫療器械、大動脈及外周血管介入產品、神經介入產品、外科手術等十大領域。集團今年首季度料將錄得虧損，但相對去年同期則呈溢利，且預期虧損主要由於收購OrthoRecon業務的一次性過度開支。

購美上市公司提供契機

集團仍成功維持於中國心血管介入器械市場的領導地位，主要產品Firebird系列支架連續九年於中國市場保持領先地位。集團於今年1月初完成收購美國上市公司Wright Medical的全球髖關節及膝關節骨科重建業務，為集團提供契機，借力Wright Medical OrthoRecon在髖關節及膝關節行業的60年創新領先地位，擴大骨科業務分部，使之成為全球有效及價優骨科管理解決方案供應商。

港華燃氣受惠市場需求股

港華燃氣(1083)主要在中國銷售及經銷管道燃氣，包括提供管道燃氣、燃氣管網建設、經營城市管道氣網、經營燃氣汽車加氣站、以及銷售氣體相關用具。東北三省天然氣源不足，西氣東輸的氣量也很少。港華在東北有19個項目，2013年售氣量介乎5至6億立方米，佔整體售氣量約10%。中俄簽訂30年供氣協議，預計俄方2018年對華輸氣後，每年供氣量將逐步增至380億立方米，為集團帶來正面影響。中國目前污染問題嚴重，國家大力發展清潔能源的既定政策帶動下，天然氣市場發展迅速，進口天然氣需求日增。隨着國家進口天然氣量的增加，天然氣門站供應價格上調是必然趨勢。(筆者為證監會持牌人)



張賽娥 南華證券副主席

光國投資多年踏收成期

紐約股市道瓊斯及標準普爾指數一而再齊創歷史高收，唯所漲幅度相當有限，似意味投資者在利好經濟、公司消息不斷出現，對伊拉克亂局未掉以輕心，並可見之於美國總統奧巴馬的應對政策和相關做法，猶豫不決且反覆不穩，要是當地武裝組織「伊拉克和黎凡特伊斯蘭國」(ISIL)攻堅更銳、殘殺更兇，或逼美國採軍事行動，遂使CBOE恐慌情緒指數VIX於6月20日再升2.2%收10.85。

同樣要多加關注者，為標準普爾消費性指數SPLRCD跌1.1%，為2014年以來10大宏觀分類指數表現最差勁者，理由為有預期此類股份的盈利預期只達8.7%，較年初時估計的13.5%要遜色得多，其中Bed Bath and Beyond於發佈季度業績之前，股價急挫25.2%。同樣快要派成績表之體育用品股Nike亦跌4.5%，而Carnival又被質疑盈利未必理想，意味市場似醞釀一種莫名的隱隱恐懼氣氛和情緒，而標普的平均預期市盈率已達18.6，需要多加留意。

港股於6月20日收盤報23,194.86，略升26.33點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭十字星，即日市技術解讀為：短中期技術指標形態反覆，有漸次向淡的傾向，短期宜升不宜跌。港股仍受制23,225至23,267好淡爭持區，暫難攻堅1月2日之23,340至23,469阻力區，甚至挑戰2013年12月11日下跌裂口23,687至23,744。短期須守22,940至22,837強大支持區間，否則便得反覆下試22,716至22,650。

環保能源業務扭轉劣態

股份推介：光大國際(0257)股東應佔溢利2013年達13.24億元，同比增加17.9%，即使不及上年之增40.2%可觀，唯2012年績佳主要受惠於尚有終止業務盈利貢獻增2.2倍至2.5億元，扣除此數則多賺51.6%，可稱績佳乃因：(一)環保能源項目建造及營運，(i)營業額36.16億元同比增加1.1倍，扭轉上年減19.4%劣態，(ii)分部溢利15.41億元更多賺33.1使升幅達54.6%之普，理由為其所處理的生活垃圾442萬噸同比大增19.2%和工業廢產物更升51.1%達6.8萬噸，以及上網電量10.52億千瓦時的同比亦漲27.5%。

(二)垃圾發展項目由上年的20個增至24個，年均處理的生活垃圾由上年的681萬噸增84萬噸或12.33%，發電量增13%至22.5億千瓦時。(三)環保水務營業額12.84億元的同比增1.3%，不及上年所增的57.5%，但分部溢利6.6億元的同比增長，由2012年的0.5%大幅擴至49%。光大國際於6月120日收盤10.76元，升0.1元，日線圖呈陽燭錘頭，RSI底背馳勢強，STC有收集信號，破10.88元至11.13元，反覆見12元，須守10元至9.85元。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經評論員

匯財有力升穿5月高位

美國聯儲局再減買債規模及維持息率不變，刺激美股上揚。但港股全周走勢牛皮，於10天線爭持。恒指全周跌125點，每日平均成交縮減至488億。料恒指本周續23,100至23,400區間上落。

架構重組 憧憬有資金注入

股份推介：匯財軟件(8018)從事金融交易軟件解決方案的開發業務，公司公佈控股股東架構重組，持有69.4%股權的控股股東Luster Wealth在完成架構重組後，持股量將會降至58.2%。今次控股股東變相減少持股量，令市場憧憬將有資金注資公司，帶動股價上揚，並升穿5月份高位，料後市有力再上。目標\$1.25，止蝕\$0.75。

金茂息率逾8.5厘 回報合理

金茂控股(6139)是由方興地產(0817)分拆之投資信託公司，主要從事酒店業務，招股價介乎5.35元至5.65元，今年將為股東提供9.6億元分派保證，每年將分派不少於90%收入作股息，料上市後分派回報率達8.5%至9%，回報合理，建議可認購。目標6.1元，止蝕5.1元。

(筆者為證監會持牌人及未持有上述股份)



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理