



北車新簽訂單巨可留意

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨反覆向好，上證綜指以近高位的2,033點報收，升0.47%，而港股亦現急跌後的反彈走勢，但市況過於波動，有表現的中資板塊或個股有所減少。值得留意的是，近日成為熱炒焦點的AH股折讓收窄概念股仍見受捧，當中折讓最大的浙江世寶(1057)曾高見8.11元，再創52周新高，收報7.92元，仍升3.13%。

鐵路基建板塊整體表現也見不俗，當中南車時代電氣(3898)收報23.8元，漲2.37%。同板塊、今年5月22日才掛牌的中國北車(6199)，也以全日高位的5.11元報收，升0.79%。北車上市價為5.17元，換言之現價仍「潛水」。

儘管北車上市不久，惟近日已簽訂若干重大合同，涉及達216.71億元(人民幣，下同)，約佔公司2013年度營業收入的22.29%。據悉，合同中金額較大的包括：為深圳地鐵7號線和9號線提供地鐵車輛；與中國鐵路總公司簽訂六軸7200kW交流傳動客運電力機車供貨合同、交流傳動八軸9600kW貨運電力機車供貨合同，及旗下各鐵路局的鐵路客車供貨合同。

此外，還包括北京市現代有軌電車西郊線工程車輛採購項目合同；為馬尼拉地鐵軌交3號線提供輕軌列車；與VALE莫桑比克公司簽訂了貨車出口合同；與必和必拓鐵礦公司及Pilbara Iron公司簽訂礦石車出口合同。值得一提的是，集團現時海外銷售收入佔總銷售7.8%，管理層已表示，希望在未來兩至三年可將該佔比提升至20%，將成為未來增長動力。北車上市後高低位為4.99元(港元，下同)至5.3元，現處中游水平，趁未真正炒過部署上車，若短期突破5.3元高位，下一個目標將上移至6元關，惟失守5元支持則止蝕。

中行動力足 購輪13963較可取

四大行之中，以中國銀行(3988)彈力較強，昨收3.42元，升1.18%，成交14.65億元，並為港股成交金額最大股份。若繼續看好該股後市表現，可留意中行大和購輪(13963)。13963昨收0.094元，其於今年9月24日到期，換股價為3.6元，兌換率為1，現時溢價8.01%，引伸波幅23.88%，實際槓桿13.08倍。此證雖仍為價外輪，但現時數據尚算合理，加上交投較暢旺，爆發力亦較強，故可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場觀望氣氛轉濃，中資股料暫難有太大作為。

中國北車

新簽訂單多，力拓海外市場，有利提升盈利表現。
目標價：6元 止蝕位：5元

AH股 差價表				
6月24日收市價				
人民幣兌換率0.80376 (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)	7.92	20.11	68.35
山東墨龍	0568(002490)	3.81	8.68	64.72
洛陽玻璃	1108(600876)	4.00	7.49	57.08
京城機電股份	0187(600860)	3.30	5.58	52.47
東北電氣	0042(000585)	1.35	2.27	52.20
洛陽鋁業	3993(603993)	4.05	6.77	51.92
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.35	2.22	51.12
山東新華製藥	0719(000756)	3.29	5.38	50.85
昆明機床	0300(600806)	2.62	4.24	50.33
東江環保	0895(002672)	25.95	40.09	47.97
天津創業環保	1065(600874)	5.12	7.89	47.84
上海石油化工	0338(600688)	2.13	3.12	45.13
經緯紡織	0350(000666)	6.81	9.89	44.66
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.12	7.30	43.63
大連港	2880(601880)	1.82	2.50	41.49
北京北農實業	0588(601588)	1.89	2.43	37.49
晨鳴紙業	1812(000488)	3.27	4.19	37.27
紫金礦業	2899(601899)	1.74	2.16	35.25
上海電氣	2727(601727)	3.08	3.79	34.68
大唐發電	0991(601991)	2.95	3.52	32.64
兗州煤業股份	1171(600188)	6.01	6.92	30.19
中國冶	1618(601618)	1.52	1.69	27.71
金隅股份	2009(601992)	5.10	5.61	26.93
中國鋁業	2600(601600)	2.81	3.08	26.67
民生銀行	1988(600016)	6.98	7.60	26.18
四川成渝高速	0107(601107)	2.47	2.67	25.65
比亞迪股份	1211(002594)	44.95	48.46	25.45
鄭煤機	0564(601717)	4.40	4.74	25.39
中海集運	2866(601866)	1.95	2.10	25.37
白雲山	0874(600332)	23.00	24.63	24.94
金風科技	2208(002202)	8.94	9.41	23.64
江西銅業股份	0358(600362)	12.16	12.33	20.73
中煤能源	1898(601898)	4.05	4.00	18.62
中國遠洋	1919(601919)	3.03	2.95	17.44
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.60	1.54	16.49
中國南方航空	1055(600029)	2.37	2.28	16.45
中國東方航空	0670(600115)	2.39	2.27	15.38
中海油田服務	2883(601808)	18.46	17.53	15.36
海信科龍	0921(000921)	8.88	8.33	14.32
深圳高速公路	0548(600548)	3.79	3.54	13.95
中國銀行	0998(601998)	4.67	4.25	11.68
東方電氣	1072(600875)	12.88	11.68	11.37
長城汽車	2333(601633)	28.90	26.20	11.34
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.80	2.52	10.69
廣汽集團	2238(601238)	8.58	7.58	9.02
安徽皖通公路	0995(600012)	4.90	4.29	8.20
中集集團	2039(000039)	14.38	12.50	7.54
新華保險	1336(601336)	24.25	21.08	7.54
中海發展股份	1138(600026)	4.65	4.00	6.56
中興通訊	0763(000063)	15.20	12.83	4.78
中聯重科	1157(000157)	5.37	4.42	2.35
中國銀行	3988(601988)	3.42	2.75	0.04
中國石油股份	0857(601857)	9.62	7.53	-2.68
海通證券	6837(600837)	11.78	9.08	-4.28
上海醫藥	2607(601607)	15.88	12.16	-4.96
中國南車	1766(601766)	5.79	4.35	-6.98
中國國航	0753(601111)	4.46	3.26	-9.96
交通銀行	3328(601328)	5.31	3.87	-10.28
中國交通建設	1800(601800)	5.14	3.70	-11.66
建設銀行	0939(601939)	5.75	4.12	-12.17
工商銀行	1398(601398)	4.84	3.42	-13.75
中國石化化工	0386(600028)	7.18	5.07	-13.83
中國中鐵	0390(601390)	3.72	2.58	-15.89
復星醫藥	2196(600196)	28.45	19.58	-16.79
華電國際電力	1071(600027)	4.33	2.97	-17.18
農業銀行	1288(601288)	3.65	2.50	-17.35
中國人壽	2628(601628)	20.40	13.90	-17.96
中國證券	6030(600030)	16.82	11.38	-18.80
青島啤酒股份	0168(600600)	59.50	39.69	-20.49
招商銀行	3968(600036)	15.30	10.18	-20.80
中國太保	2601(601601)	27.45	18.21	-21.16
中國鐵建	1186(601186)	6.87	4.55	-21.36
中國神華	1088(601088)	22.10	14.60	-21.66
華能國際電力	0902(600011)	8.36	5.50	-22.17
中國平安	2318(601318)	60.65	39.74	-22.67
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.11	5.90	-24.11
鞍鋼股份	0347(000898)	4.83	2.91	-33.41
瀟寧動力	2338(000338)	29.95	17.60	-36.78
安徽海螺	0914(600585)	27.75	15.79	-41.26
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

韋君

信行估值低 有力擴升勢

港股於周一搶高後掉頭急回後，昨日走勢已趨穩，並展開反彈，惟衡高後阻力依然不輕，反映投資者現階段高追的意慾並不強。內銀四大行昨日普遍向好，成為支撐大市的主要動力，當中龍頭的建行(0939)近期因多次未能衝破5.88元阻力，於周一終偕午後市況轉弱而急回，昨則再現反彈行情，收報5.75元，升0.52%。另外，日前獲人行批准降存準率50點子的哈爾濱銀行(6138)、招行(3968)、民生(1988)和重慶行(3618)更均升逾1%。

面對內地經濟增速放緩挑戰，中央正逐步針對性加強「保增長」力度。多

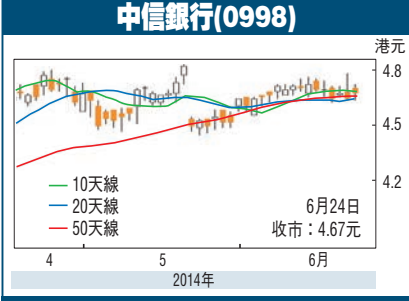
家在本港上市的二三線商業銀行已先後獲人行通知降準，最近更擴大至股份制銀行。中信銀行(0988)與招行及民生同屬股份制銀行，而招行和民生已先後獲准降存準率0.5個百分點，信行雖暫未獲批，但相信只是時間問題。另外，人行向市場注入流動性，有利行業經營環境改善，信行作為內銀股中估值較偏低者，近年全力拓展的互聯網金融領域又明顯較同業優勝，都有利該股後市成為追落後對象。

力拓互聯網金融具賣點

信行去年錄得純利上升26.2%至

391.75億元(人民幣，下同)，而今年首季淨利潤107.06億元，按年增長16.14%。每股收益23分。去年及季度業績都較不少同業為佳。對於互聯網金融，信行一直以積極態度應對，並且卓有成效。事實上，信行早著先機宣布夥騰訊及阿里巴巴推網絡信用卡，後因人行叫停而暫告一段落，但有關方面仍重申事情「正在解決中」，故預期與內地兩大互聯網巨擘的合作仍有後著。

最新的動向是，信行與海爾集團合作，在業內率先推出供應鏈網絡金融平台，開創了銀行業與製造業在供應鏈領域合作的新模式。從集團2013年年報



公佈的數據顯示，去年中信網絡銀行中間業務收入為7.7億元，比上年增長141%，而未來增長的潛力仍可看好。信行昨收4.67元(港元，下同)，現價市盈率4.32倍，預測市盈率4.17倍，而市賬率0.78倍，在同業中都處偏低水平，也是其具吸引之處。該股已企於20天及50天線之上，離10天線(4.68元)只是一步之遙。趁信行走勢轉好跟進，上望目標為年高位的5.01元。

內銀三大行料力爭降準

美國6月製造業PMI初值勝預期，隔晚美股道指、標普高位偏軟。周二亞太區股市普遍上升，印度股市急彈1.35%表現最佳，而韓股在電子、汽車及晶片股帶動下，即2,000關，收報1,994，挺升0.98%。內地股市回穩反彈0.47%，令港股前市大跌後作出技術反彈，高開逾百點後，反覆升上22,946高位，最多升141點，重磅股中移動(0941)、中資金融股、汽車股受資金追捧，惟石油股有回吐壓力，內房股續弱，尾市升幅回順，恒指收報22,880，全日升75點或0.33%，成交439億元。在周一大戶利用技術走勢破位好淡通殺後，外圍市堅穩，昨日回穩反彈，顯示周五期指結算前有好倉大戶維持秩序，大市料於22,700/23,000爭持。

數碼收發站

大市 透視

優先關注強勢股品種



葉尚志 第一上海首席策略師

6月24日。港股大盤在周一急跌接近400點後，出現反彈回穩。雖然大盤的彈性未見強大，相信在周五期指結算前仍有回整、整固的傾向，但是在系統性風險仍基本受控的背景下，相信大盤出現持續性急挫的可能性不大，估計總體穩定性是可以保存下來的。而在目前的震動市況，正好是操作上的篩選好時機，是選好股的時間點。事實上，外圍市況不差，雖然歐美經濟復甦動力出現平台期，但是寬鬆政策可望對股市帶來支撐力，另外，由匯豐編制的6月中國製造業PMI指數初值報50.8，是年內首次恢復至擴張水平，經濟增速放緩的憂慮可望舒緩。因此，港股周一的急跌，我們相信更多的是受到內部技術性因素所影響。

期指結算前現技術性震盪

進入6月份，恒指的波幅明顯收窄至不足500點，主要是徘徊在23,000至23,500範圍內。然而，以恒指過往的表現數據來看，月均波幅都會在1,000點以上，過窄的幅度是有擴大的要求，而周一的急跌在一定程度上是擴大了月波幅範圍，相信是正常的技術性現象。尤其是期指市場將於周五結算，結算前的轉倉掉期活動，也是加劇短期波動性的因素。恒指收盤報22,881，上升76點，主板成交量有439億多元，而沽空金額錄得有39.5億元。技術上，22,300至22,500依然是重要中期支撐區域，守穩其上，恒指總體穩定性是可以保持下來，而期指的轉倉活動仍將是短期市況的主導。

港股 領航



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

華晨強勢 可期突破

據中國汽車工業協會公布，5月份汽車銷量同比增長8.5%至191萬輛，而首5個月汽車銷量亦增9%至984萬輛。協會預期今年汽車市場上升8%至10%，反映內地汽車需求增速穩定。另外，國務院上月公布，內地今年底前將淘汰600萬輛老舊及高污染排放車，料有助汽車銷售，亦利好一眾汽車股表現。

與德寶馬合作延長10年

華晨中國(1114)主要生產高價轎車及汽車零部件，持有50%權益的華晨寶馬是其主要收入來源。寶馬與華晨中國於2003年簽訂合作協議，為期15年，合約原訂於2018年到期。德國寶馬公司近日表示，與華晨的合作關係將延長10年至

2028年。目前雙方合作生產3系和5系寶馬汽車，寶馬亦同時幫助華晨研發引擎和新一代小型巴士，因此延長合作對華晨的中長發展具有穩定作用。

新車款助銷情 首季增4成

鑑於寶馬在內地屬於具競爭優勢的中高端汽車，相信華晨將受惠於內地消費者把汽車升級的潛在商機。集團去年盈利增長47%至33.74億元人民幣，表現稍遜預期，主因在新能源汽車的研發費用及折舊費用較高所致；但管理層表示，今年華晨寶馬的總銷量有望增長三成，整體業務仍處於較快的增長軌道上。

隨著華晨寶馬推出新車款，亦對銷情起正面作用，第一季度華晨寶馬銷售6.71萬

投資 觀察

港股暫缺新利好因素

港股周一呈現單日轉向，恒生指數當天受制23,400點技術阻力後，指數轉升為跌，且跌幅頗大及跌勢頗急，從當天亞洲區內主要股市包括內地股市的表現來推測，港股的下跌屬本身的技術面因素引發居多，並非反映外圍市場的變化或受外部預期因素所拖累。

事實上，港股周一的下跌形局面，估計對市場較大部分投資人來說，屬於較突然的變動。因匯豐編制的6月份中國製造業採購經理指數(PMI)初值表現令市場感到驚喜，且指數創最近七個月以來最高水平，以及於2014年內首次重上50以上的擴張區間，反映中國製造業活動企穩態勢亦趨向明顯，但該項指標表現，並未支撐港股持續升勢。

相反，由於較多投資人並未對港股短期內回落有所準備，迫使部分持現貨倉盤投資人需要通過期指等進行對沖來管理風險，故對恒指構成新一股下跌的壓力，亦因此而觸發部分進行短線投機的期指淡倉進場，繼而加劇指數的跌勢。

我們認為，短期內港股欠缺新的利好因素及預期來催化場外資金或海外資金進一步投進港股現貨市場，亦是導致恒指轉向回落的另一主要元素。

內地房地產調整壓力未消

儘管中國於今年6月內發佈的宏觀及貨幣數據，皆反映內地經濟正受惠中央「微刺激」措施漸見成效而企穩，但因中央政府依然繼續以同時「穩經濟」與「調結構」作為經濟政策目標，意味在中國經濟回穩的前提下，中央政府短期內進行更多貨幣政策定向放寬的機率正下降。

然而，從最新的數據顯示，中國房地產市場續面臨持續的調整壓力，持續下滑的房地產投資，依然為中國經濟增速最大不確定因素。由此反映，港股市場對中國經濟短期前景仍抱有顧慮，預測恒生指數短線將面臨下測22,500點壓力。



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事

群益證券(香港)研究部董事