



粵投防守強 具併購概念

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市未能延續周二高收勢頭，昨跟隨外圍主要市場受壓，上證綜指收報2,025點，跌0.41%。在昨日弱市之中，中國環投股份(0260)漲逾2成，而粵海置地(0124)和新晨動力(1148)亦升超過6%，都為表現較佳的中資股。有內地媒體報道指，由環境保護部設計，總投資預計超過2萬億元人民幣的「水十條」，已報請國務院審議；有關政策的目標是加快改善水環境質量，保障水環境安全，維護水生生態系統健康。

粵海投資(0270)主要從事投資控股、物業持有及投資、發展供出售物業、基建及能源項目投資、供水至香港及位於深圳及東莞之業務、酒店持有及營運、酒店管理以及百貨營運。集團也被視為業務防守性較強的股份，該股昨早市曾反覆攀高至8.96元水平，收報8.9元，仍升0.22元，升幅為2.53%，走勢維持向好型態，料後市不難續有高位可見。

儘管港府早前建議興建海水化淡廠，預計2020年投產後將提供全港食用水量5%。不過一如管理層所指出，海水化淡佔香港供水比例不會太高，對集團香港供水業務的影響不大。另外，集團坐擁充足現金可用作收購，未來併購水務業務的意向也十分明顯，預計相關板塊的增長空間仍大。集團附屬公司韶關D廠去年9月以5,600萬元人民幣，將其於2008年已關停的機組容量指標20萬千瓦出售予廣東省韶關粵江發電，並以7,527萬元人民幣悉售廣東省韶關粵江發電25%權益，預期出售收益約7,472萬港元。粵投未來可望逐步出售非核心業務，業務重組料也將有利長遠盈利增長。

粵投現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，組合排列亦已呈強。就估值而言，粵投現價市盈率12.53倍，作為行業龍頭，估值並不算貴，何況集團本身有注資因素可予憧憬。該股業務防守性較強，可望成為資金換馬對象，若短期突破年高位的9.14元，下一個目標為10元關，惟失守50天線支持的8.37元則止蝕。

和黃走強 購輪14290較可取

和黃(0013)昨收報105.8元，升1.15%，成為支撐大市的主要「功臣」，若繼續看好該股後市表現，可留意和黃瑞信購輪(14290)。14290昨收0.198元，其於今年8月25日到期，換股價為110.384元，兌換率為0.1，現時溢價6.08%，引伸波幅21%，實際槓桿18.6倍。此證雖仍為價外輪，但正股可期破位走高，其數據在同類股證中又較合理，加上交投不算疏落，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股觀望氣氛濃厚，料中資股續以個別發展為主。

粵海投資：

主營水務增長的潛力仍佳，估值不算貴，有利後市續攀高。

目標價：10元 止蝕位：8.37元

AH股 差價表				
6月25日收市價				
人民幣兌換率0.80443 (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)	7.76	20.09	68.95
山東墨龍	0568(002490)	3.78	8.73	65.20
洛陽玻璃	1108(600876)	4.00	7.62	57.81
東北電氣	0042(000585)	1.32	2.28	53.47
京城機電股份	0187(600860)	3.34	5.58	51.89
山東新華製藥	0719(000756)	3.21	5.36	51.86
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.34	2.20	51.04
洛陽鋁業	3993(603993)	4.01	6.58	51.02
昆明機床	0300(600806)	2.61	4.25	50.64
天津創業環保股份	1065(600874)	5.07	7.84	48.02
上海石油化工	0338(600688)	2.12	3.22	47.08
經緯紡織	0350(000666)	6.76	9.90	45.12
第一拖拉机股份	0038(601038)	5.07	7.23	43.64
大連港	2880(601880)	1.81	2.45	40.62
晨鳴紙業	1812(000488)	3.25	4.21	37.95
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.88	2.41	37.30
紫金礦業	2899(601899)	1.74	2.16	35.25
上海電氣	2727(601727)	3.07	3.78	34.72
大唐發電	0991(601991)	2.95	3.55	33.21
兗州煤業股份	1171(600188)	5.95	7.01	31.78
中國冶	1618(601618)	1.52	1.69	27.71
金隅股份	2009(601992)	5.01	5.53	27.18
中國鋁業	2600(601600)	2.78	3.05	26.74
比亞迪股份	1211(002594)	44.70	48.85	26.45
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.43	2.65	26.30
白雲山	0874(600332)	23.15	25.14	25.99
中海集運	2866(601866)	1.93	2.09	25.78
鄭煤機	0564(601717)	4.44	4.71	24.23
東江環保	0895(002672)	26.00	27.08	22.83
金風科技	2208(002202)	9.15	9.35	21.34
江西銅業股份	0358(600362)	12.12	12.19	20.09
中煤能源	1898(601898)	4.06	3.97	17.80
中國遠洋	1919(601919)	2.99	2.92	17.70
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.58	1.53	17.00
中國南方航空股份	1055(600029)	2.37	2.26	15.71
海信科龍	0921(000921)	8.79	8.36	15.49
中國東方航空	0670(600115)	2.40	2.26	14.65
中海油田服務	2883(601808)	18.48	17.26	13.94
中信銀行	0998(601998)	4.61	4.25	12.82
深圳高速公路	0548(600548)	3.93	3.55	11.02
民生銀行	1988(600016)	6.97	6.25	10.37
長城汽車	2333(601633)	28.50	25.55	10.34
東方電氣	1072(600875)	12.88	11.48	9.82
安徽皖通公路	0995(600012)	4.85	4.31	9.55
中集集團	2039(000039)	14.04	12.41	9.07
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.85	2.50	8.37
廣汽集團	2238(601238)	8.57	7.47	7.79
中海發展股份	1138(600026)	4.64	4.00	6.76
新華保險	1336(601336)	24.20	20.47	4.98
中興通訊	0763(000063)	15.30	12.83	4.15
中聯重科	1157(000157)	5.25	4.39	3.88
中國銀行	3988(601988)	3.42	2.77	0.76
中國石油股份	0857(601857)	9.58	7.53	-2.26
海通證券	6837(600837)	11.80	9.03	-5.03
上海醫藥	2607(601607)	15.92	12.06	-6.10
農業銀行	1288(601288)	3.40	2.51	-8.88
中國南車	1766(601766)	5.88	4.31	-9.65
交通銀行	3328(601328)	5.27	3.85	-10.02
中國國航	0753(601111)	4.44	3.24	-10.14
中國石油化工作股份	0386(600028)	7.20	5.18	-11.72
中國交通建設	1800(601800)	5.13	3.68	-12.05
建設銀行	0939(601939)	5.74	4.10	-12.53
工商銀行	1398(601398)	4.81	3.38	-14.38
復星醫藥	2196(600019)	28.00	19.31	-16.55
華電國際電力股份	1071(600027)	4.36	2.98	-17.60
中國中鐵	0390(601390)	3.74	2.55	-17.88
青島啤酒股份	0168(600600)	58.95	40.00	-18.45
中信証券	6030(600030)	16.76	11.27	-19.53
中國太保	2601(601601)	27.20	18.15	-20.45
中國人壽	2628(601628)	20.30	13.51	-20.77
招商銀行	3968(600036)	15.30	10.14	-21.28
中國神華	1088(601088)	22.05	14.59	-21.47
華能國際電力股份	0902(600011)	8.35	5.52	-21.58
中國平安	2318(601318)	59.65	39.42	-21.62
中國鐵建	1186(601186)	6.88	4.54	-21.80
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.30	5.95	-25.63
鞍鋼股份	0347(000898)	4.75	2.92	-30.75
瀋陽動力	2338(000338)	29.95	17.46	-37.87
安徽海螺	0914(600585)	27.25	15.74	-39.15
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

基金增持 興業太陽能挺漲

韋君

美股道指隔晚急挫109點，對近日已轉弱的港股，並未構成進一步的衝擊，恒指昨退至22,829點已獲支持，反映周一低位的22,802點發揮不俗的承接力。港股沽壓有所收斂，連帶部分二三線股份也吸納買盤建倉。就以近期反覆尋底的IGG(8002)為例，昨日便出現較佳的反彈行情，在低見4.31元獲支持後，一度搶曾高至4.92元，收報4.86元，升0.35元或7.76%，成交7,326萬元。

太陽能板塊的興業太陽能(0750)也在基金大手增持下造好，股價更升穿近期阻力位的12.52元，高見12.78元，收報12.5元，仍升0.56元或4.69%，成交

增逾5倍至1.22億元。

興業太陽能截至去年12月底止全年業績顯示，錄得純利4.91億元(人民幣，下同)，按年升49.28%；每股盈利75.2分；派末期息9港仙。上年同期派7港仙。期內，營業額41.51億元，按年升33.99%；毛利9.88億元，按年升31.94%。毛利率由24.2%跌至23.8%。

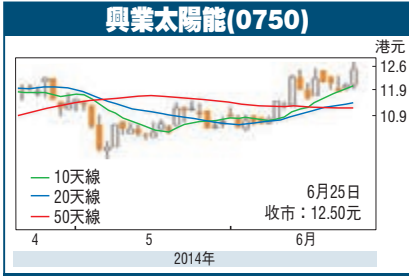
對於集團去年光伏工程業務的毛利率跌近三成，管理層解釋指出，主要因為增加地面式的太陽能項目所致，惟相關建設有助提升業務量，預計今年毛利率亦會維持去年的水平，並透露全年能夠完成500兆瓦訂單項目的目標。該股現價市盈率約13倍，作為行業龍頭，

估值依然不貴，其業績增長動力仍佳，料可望續吸引能源基金青睞。

內地分布式光伏發電潛力大

瑞信剛發表的研究報告也指出，內地沿海地區的分布式發電市場，料可為光伏企業帶來吸引的回報，因為不少廠房屋頂均空置，當地電力成本高，而且地方政府補貼慷慨。該行認為，政府最新的政策也反映政府將發展分布式電網作為長期戰略，於2015至2016年，是發展該等省份的分布式發電市場的良好時機。

瑞信指出，興業太陽能憑藉現有技術，能在分布式發電市場發展時受惠，



因公司是少數發展標準設定及小型電網的光伏企業，對比其他競爭對手有差異化優勢。該行首予公司「跑贏大市」評級，目標價16.4元，即較現價尚有約21%的上升空間。

在昨日反覆市況中，部分光伏股因美初裁中國光伏補貼最高35%，將徵收相應保證金，以及本身公司種種因素，而出現較明顯的沽壓，但興業太陽能依然可以一枝獨秀，可見該股已成為基金主要換馬轉吸對象，後市可望挑戰年高位的13.36元。

美GDP大收縮 無礙復甦步伐

美股隔晚終出現高處不勝寒的調整走勢，標普創紀錄新高1,968後倒跌0.6%，收報1,949；而道指則跌119點退守16,818。周三亞太區股市除台股續升外全線下跌，但跌幅多在0.5%之內，而日股則跌0.71%壓力較大。內地股市回軟，上綜指0.41%收報2,025。港股高開55點後升上22,939即輾轉回落，在期指結算前好友力撐下，大市跌幅受限，全日約百點上落，曾低見22,829，收報22,866，全日跌13點或0.06%，成交減至439億元，個別發展成為特色，賭業股回升，騰訊(0700)、長和、恒地(0012)表現較佳。

司馬敬



美國5月新屋銷售年率達50.4萬間，創08年海嘯前新高，顯示樓市復甦力度增強；此外，美國消費者信心指數升至近六年半高位。美股標普周二受上述利好數據曾創紀錄新高，但隨即在獲利回吐壓力而掉頭回落，不過跌市非由伊拉克內亂的避險情緒引發，故昨日亞太區股市對美股道指逾百點跌市並無過敏反應，而港股更曾高開維持一段升市。

備受市場關注的美國首季GDP終值揭盅，經濟收縮幅度遠超预期，首季國內生產總值(GDP)終值急跌2.9%，為5年來最差，跌幅遠大於早前公布的下跌1%。市場原先估計首季經濟最差只會跌1.8%。

美首季經濟顯著收縮，除了受異常寒冷的天氣影響，消費者開支及出口表現差過預期亦拖低經濟。期內，出口急挫8.9%，跌幅大過前值的6%；進口增速則由0.7%向上修訂至1.8%。另外，消費者開支增幅由前值的3.1%，大幅調低至終值的1%，是2009年第4季以來最小增幅。

有利聯儲局長時間低息決策

美首季經濟大收縮數據公布後，歐股市急跌，但道指期貨跌45點，仍屬溫和。首季經濟表現已屬滯後數據，從6月就業數據理想及則公布的新屋銷售創6年高位、消費者信心亦升至6年半高位，均預示美第二季經濟將有強力回升態勢。首季數據差勁，反而進一步引證聯儲局6月議息維持原來退市步伐，及強調

退市後長時間維持低息政策的決定。

另一方面，俄羅斯總統普京要求俄議會撤回對烏克蘭動武決議，帶動周二莫斯科股票指數上漲超過2%。普京此舉無疑是對烏總統下令東部停火一周尋求和平解決東部內亂釋出善意。對歐洲經濟基本面有利好影響。

回說股市，昨日焦點之一是停牌三個月的蠟筆小新(1262)順利公布去年度業績後復牌，雖然仍低遭基金洗倉拋售大跌32%收報2.03元，成交達1.76億元，但相對旭光(0067)仍停牌，在擺脫不利謠言困擾上，蠟筆管理層已用高度審計程序，向監管當局交出受考驗的業績報表，復牌後股價大跌，只反映失去信心的投資者拋售，公司已獲銀行等債權人支持而逐步恢復市場信心。

蠟筆小新去年12月31日止全年純利3.26億元(人民幣，下同)，增長17.5%；每股盈利0.29元，升16%；不派末期息(去年同期派0.08港元)。

今年3月內地媒體報道，懷疑蠟筆小新營業額造假，並受旗下軟糖產品有OEM供應商牽涉供應有毒明膠食品，集團產品因而受政府機關調查。主席鄭育龍表示，集團已委聘獨立實驗室對集團產品進行檢查，結果顯示均符合行業標準。至於業績已經在新核數師審計，營業額並無造假，可說擺脫造假困擾。鄭育龍認為，消費者對集團傳統零食產品質量信心已受到事件影響。

大市 透視

6月25日。受到外圍股市下跌拖累，港股大盤繼續回整、整固的行情，但是在經歷了周一的偷步下挫後，港股的跌幅來得相對溫和，相信期指周五結算前的掉倉掉期活動，依然是影響短期市況表現的主導。總體上，港股本盤仍處回整弱勢，但穩定性暫未見進一步轉差。至於外圍股市方面，歐股市出現較明顯的高位回吐走勢，尤其是美股道指，有兩度試衝17,000整數關不果、掉頭回落的行情，要注視道指能否守穩在16,700的圖表支持位以上。而其他的主要股指，德國股市DAX指數的圖表支持在9,800，內地A股上綜指的政策底在2,000，都會是我們目前的觀察注視重點。

恒指出現窄幅震動，日內波幅僅有110點，整體縮量的狀態未有改善，顯示市場謹慎的態度依然濃厚。恒指收盤報22,867，下跌14點，主板成交量有439億多元，而沽空金額錄得有43.5億元。而國指的跌勢有伸展傾向，下跌70點或0.68%至10,180收盤，再創近期的新低。技術上，22,300至22,500依然是恒指的中期支撐區域，守穩其上，恒指總體穩定性可以保持下來。

證券 推介

優通光纖佈放處高增長期

中國優通(8232)主要從事提供中國電訊營運商光纖鋪設及弱電設備集成業務，中移動是優通主要客戶，佔其去年營業額約35%。該公司的主要競爭力有二：(1)結合微管及微纜系統集成法，在人口密集的地區提供有效率及具成本效益的鋪設光纖解決方案。微管及微纜系統集成法系利用現有公眾雨水及污水管道系統和電訊管道作為媒介連接來回網絡站佈放光纖，減少了道路挖掘的需求，成本較傳統佈放方式減少10%至30%。該集團在微管及微纜佈放方面擁有多項專利技術，以及(2)在中國內地10個地區擁有獨家公眾雨水和污水管道系統多項專利權與使用權，並計劃於2015年把使用權延伸至另外9個地區。光纖光纜是連接移動通訊基站、寬帶通訊網絡的重要骨幹，電訊營運商無論在基站建設、網絡建設還是在後期維護上都需要光纖佈放服務，因此，通訊與信息產業的寬帶通

盤面上，港股新一輪IPO熱潮已告展開，新股上市表現如何，會是市場焦點之一。其中，公開發售獲超額350多倍認購的泛亞國際(6128)，掛牌上市出現先升後回跌，股價收報1.18元，失守1.2元招股價。而中州證券(1375)也是首日掛牌上市，亦告跌穿招股價2.51元，收報2.16元。

強勢品種依然是焦點

在目前淡靜的市況裡，資金傾向流入追捧強勢股，會是市場短線操作的模式，形成強者愈強的態勢。正如我們近來點評過的一些強勢品種，繼續保持強勢。其中，中外運(0598)再漲了2.29%，華晨中國(1114)再漲3.38%。事實上，強勢品種目前的漲勢，在一定程度上是由技術性因素所觸發，操作上要注意

短線追高的風險，但是可以重點關注強勢回整時的吸納機會。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

港股自周一呈現單日轉向兼恒生指數明顯從23,394點大幅回落後，市場氣氛及情緒再轉趨審慎，現階段欠缺新利好因素及預期，來吸引資金進場外，預期投資人普遍顧慮的因素分別為：地緣政治風險趨向升溫以及美國提早加息的憂慮始終揮之不去。

儘管美國聯儲局於6月的貨幣政策會議再重申，即使終止購買資產計劃，但亦將會維持極低利率水平一段時間，加上，局方下調今年美國經濟增速至2.1%至2.3%區間，反映其對美國經濟增長前景抱「審慎樂觀」的看法。聯儲局是次議息會聲明曾一度舒緩金融市場對美國會否提早加息的憂慮。

基於聯儲局對美國今年經濟前景依然有所保留，另局方亦表示當地房地產市場增長依然緩慢，點出目前美國經濟復甦結構的弱點，而早前反映美國房地產市場的數據表現亦大致反映轉弱的勢頭，故此，聯儲局通過6月議息會的表態，亦成為市場普遍認為美國極低利率狀況最低程度可以維持多一年的理據。

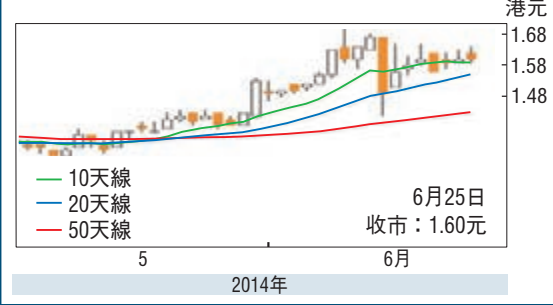
美樓市復甦加快惹關注

直至美國發布上月新屋銷售的數據，按月大增18.6%至年率計50.4萬間，升至近6年以來最高水平，兼且優於市場預估的43.9萬間，按月升幅為1992年1月以後最強勁，按年亦大增16.9%，連同周一發布的二手房屋銷售連續兩個月上升，正反映美國房市受早前異常寒冷的嚴冬打擊後，開始轉趨復甦。

事實上，相關數據表現引導市場預期美國房市正恢復復甦動力，繼而意味市場對美國會否提早加息的顧慮逐漸再現升溫壓力，加上東歐及中東皆展現地緣政治風險上升的形勢，導致投資人普遍擔心美股會否出現深度調整，從而牽動全球主要股市短線表現亦受波及，預測恒生指數短線續面臨反覆下測22,500點的壓力。

(筆者為證監會持牌人)

中國優通(8232)



2014年第一季營業額9,670萬元，較去年上升約92.6%，淨利上升約50.9%至1,699萬元。集團於5月初成功中標的通知書總額估計約5.2億元，其中1億元是採用微管及微纜系統集成法來完成。預測2014年純利1.36億元，增長60%，EPS0.082元(0.098港元)。此外，該公司已正式申請由創業板轉主板，因其是成長股用PEG=0.5倍，股價有機會至2.45港元(昨天收市1.60港元)。