

股市 縱橫

韋君

鋼鐵股受捧 首國可低吸

港股經過周三挾高近360點後，昨日大市上衝的動力已明顯放緩，但全日上升的股份數目超過860隻，僅約460隻錄得下跌，反映炒股唔炒市已成市場特色。港匯依然維持強勢，熱錢尋寶熱有升溫跡象，對於部分已沉寂多時的板塊或個股，已不妨加以留意，其中首長國際(0697)便屬其一。

首國主要從事製造及銷售鋼材產品；浮吊機租賃；買賣鋼材產品、鐵礦石、煤及焦炭；開採、加工及銷售鐵礦石；及管理服務業務。集團旗下鋼材品種主要包括管線X 70、高強船板及

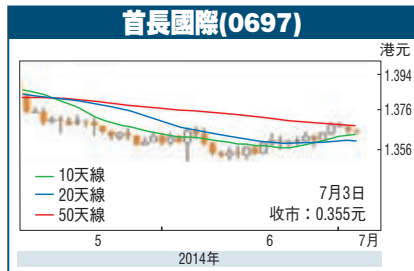
海洋石油平台、鍋爐容器等鋼種不同型號的產品。此外，首國也有向上游拓展供應鏈，包括入股澳洲上市公司Mout Gibson Iron Ltd.並簽訂長期的鐵礦石供應合同；與秦皇島龍匯集團合組公司開發當地鐵礦資源；透過佔股27.6%的首鋼資源(0639)投資於硬焦煤開採。

首國過去一段長時間表現欠佳，相信與業績未如理想不無關係。事實上，集團去年持續經營業務營業額減少5.9%至152.66億元，股東應佔虧損收窄28.3%，惟仍達13.96億元。集團

主營業務的鋼材製造，佔總營業額69.5%，相關板塊的虧損收窄至20.5%至12.94億元，成為拖累業績巨虧的「包袱」。不過，佔總營業額29%的商品貿易，經營業績已轉虧為盈，錄得分部溢利1.63億元。基於鋼鐵業供求漸見平衡，行業逐步走出低谷已浮現，預計首國業績改善的空間仍在。

大股東注資前景可憧憬

首國的大股東為央企首鋼總公司，持股47.04%，另一實力股東長實(0001)，亦持股5.08%，當中首鋼總



公司近年正積極重組，未來很大機會向首國注入優質資產，以改善其經營環境。就估值而言，首國去年底每股資產淨值75.9仙，以現價0.355元計，資產折讓53.2%，其被大低估可見一斑。首國年高位曾見過0.495元，低位則曾見過0.325元，現價已較高位回落已達28%，但再大跌的風險已減。可考慮在現水平部署中線收集，上望目標為暫看0.4元。

中海發展炒復甦可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

人行昨進行100億元人民幣正回購操作，惟相關消息對滬深股市並未構成太大影響，上證綜指收報2,063點，升0.18%，至於周三急升的港股則現整固走勢，觀乎中資股依然不乏炒作熱點。國務院同意設立大連普新區，以引領遼寧沿海經濟帶加速發展，並帶動東北地區工業基地振興，同時深化與東亞各國合作；大連港A股(601880.SS)已連續3日漲停，而其H股(2880)昨也見發力追落後，收報2.29元，升17.44%。

中海集運A股(601866.SS)也漲1成至停牌，其H股(2866)曾高見2.1元，收報2.05元，仍升3.02%。同屬航運股的中海發展(1138)也見發力造好，一度走高至4.92元，收市報4.88元，仍升0.19元，升幅為4.05%。市場對行業前景已轉趨樂觀，成為相關板塊股份回勇的藉口。事實上，中國5月份出口按年增長7%，按月增幅顯著提升(4月份實現出口按年增長0.9%)。此外，內地已推出一系列扶持外貿政策，未來數月出口可望保持一定增長，都有助吸引資金收集航運股。

中海發展較早前公布第一季度報告，按中國會計準則，錄得營業收入31.94億元(人民幣，下同)，按年增加21.3%。純利5,193萬元，相對於去年同期則錄4.84億元；每股收益1.53分。受惠於國內外航運市場按年有所改善，集團已預計今年上半年業績可能扭虧為盈，相對於2013年同期虧損約9.49億元。另一方面，集團日前宣布，成功投得上海北海船務20%股權，後者主要從事上海至內地沿海、長江中下游各港間油品運輸、國際船舶危險品運輸、租船等業務，代價8.3億元。趁股價逆市有勢跟進，中線上望目標為52周高位阻力的6.3元，惟失守4.5元支持則止蝕。

港交所購輪 15329 貼價之選

香港交易所(0388)昨收報149元(港元，下同)，漲1.29%，為表現較突出的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意港交美林購輪(15329)。15329昨收0.65元，其於今年9月23日到期，換股價為148.1元，兌換率為0.1，現時溢價3.83%，引伸波幅25%，實際槓桿11.5倍。此證已為價內輪，現時數據在類股證中又屬較合理的一隻，其爆發力較強，故為較可取的貼價選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場氛圍仍向好，料續有利中資股後市表現。

中海發展

本身盈利改善空間，加上進一步併購，料業務前景仍樂觀。

目標價：6.3元

止蝕位：4.5元

AH股 差價表

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)	8.17	20.61	68.22
山東墨龍	0568(002490)	3.73	8.37	64.27
東北電氣	0042(000585)	1.38	2.39	53.70
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.41	2.40	52.89
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.18	6.86	51.14
山東新華製藥	0719(000756)	3.53	5.72	50.52
京城機電股份	0187(600860)	3.59	5.79	50.29
昆明機環	0300(600806)	2.77	4.43	49.87
天津創業環保	1065(600874)	5.11	8.01	48.85
經緯紡織	0350(000666)	6.86	10.50	47.62
大連港	2880(601880)	2.29	3.50	47.54
第一拖機股份	0038(601038)	5.32	7.85	45.66
上海石化	0338(600688)	2.24	3.20	43.87
北京北廣實業	0588(601588)	1.92	2.50	38.42
晨鳴紙業	1812(000488)	3.44	4.37	36.88
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.21	34.70
上海電氣	2727(601727)	1.18	3.86	33.95
兗州煤業股份	1171(600188)	5.91	7.00	32.31
中海集運	2866(601866)	2.05	2.37	30.65
中國中冶	1618(601618)	1.57	1.74	27.65
四川成渝高速	0107(601107)	2.50	2.73	26.58
中國鋁業	2600(601600)	2.86	3.11	26.27
鄭煤機	0564(601717)	4.57	4.92	25.52
比亞迪股份	1211(002594)	46.05	48.85	24.42
金隅股份	2009(601992)	5.44	5.73	23.88
東江環保	0895(002672)	26.00	27.23	23.44
金風科技	2208(002202)	9.31	9.65	22.65
白雲山	0874(600332)	25.00	25.44	21.21
中國遠洋	1919(601919)	3.13	3.13	19.82
中煤能源	1898(601898)	4.14	4.07	18.44
中國南方航空	1055(600029)	2.42	2.36	17.78
江西銅業股份	0358(600362)	13.34	12.92	17.21
中國東方航空	0670(600115)	2.46	2.37	16.78
中聯重科	1157(000157)	4.75	4.47	14.80
中海油服務	2883(601808)	19.10	17.71	13.53
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.73	1.60	13.31
海信科龍	0921(000921)	9.42	8.71	13.28
安徽皖通公路	0995(600012)	4.80	4.41	12.73
中信銀行	0998(601998)	4.86	4.33	10.01
中海發展股份	1138(600026)	4.88	4.33	9.64
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.94	2.59	8.99
民生銀行	1988(600016)	7.13	6.26	8.68
中集集團	2039(000039)	15.80	13.83	8.40
東方電氣	1072(600875)	13.76	11.87	7.05
深圳高速公路	0548(600548)	4.27	3.67	6.71
中興通訊	0763(000063)	15.72	13.22	4.66
長城汽車	2333(601633)	30.85	25.47	2.88
新華保險	1336(601336)	26.10	21.27	1.61
廣汽集團	2238(601238)	9.65	7.74	0.03
中國石油股份	0857(601857)	9.81	7.55	-4.18
上海醫藥	2607(601607)	16.48	12.51	-5.62
海通證券	6837(600837)	12.36	9.22	-7.49
建設銀行	0939(601939)	5.61	4.17	-7.87
中國國航	0753(601111)	4.51	3.35	-7.94
交通銀行	3328(601328)	5.26	3.90	-8.14
中國南車	1766(601766)	6.19	4.56	-8.84
中國銀行	3988(601988)	3.55	2.59	-9.90
招商銀行	3968(600036)	14.94	10.34	-15.85
中國石化股份	0386(600028)	7.36	5.09	-15.94
工商銀行	1398(601398)	4.99	3.42	-16.99
中國交通建設	1800(601800)	5.29	3.58	-18.48
復星醫藥	2196(600196)	28.50	19.16	-19.27
中國神華	1088(601088)	21.85	14.68	-19.34
中國中鐵	0390(601390)	3.83	2.57	-19.49
農業銀行	1288(601288)	3.55	2.36	-20.61
中國鐵建	1186(601186)	6.92	4.58	-21.14
青島啤酒股份	0168(600600)	60.75	39.75	-22.54
中國人壽	2628(601628)	20.95	13.68	-22.79
華電國際電力	1071(600027)	4.75	3.10	-22.86
中信證券	6030(600030)	17.82	11.54	-23.81
中國平安	2318(601318)	61.15	39.55	-23.97
中國太保	2601(601601)	28.20	18.00	-25.61
華能國際電力	0902(600011)	9.01	5.71	-26.52
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.37	5.52	-36.10
瀋陽動力	2338(600338)	30.80	17.87	-38.19
鞍鋼股份	0347(000898)	5.43	3.14	-38.65
安徽海螺	0914(600585)	29.10	16.50	-41.41
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
南京熊貓電子	0553(600075)	*	*	-
大唐發電	0991(601991)	*	*	-
儀征化纤股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

漢能爆升 淡鯉潰敗

美股隔晚在6月非農業就業數據公布前夕小幅上升而再創新高，道指收報16,976；標普收報1,974。周四亞太區股市在前市急升後多偏軟，惟台股續挺升0.44%收報9,526，再創6年高位，而澳、紐股市在央行出口術逼匯價下分別升0.66%、0.35%。內地股市微升，而港股在前市急漲後先升後回，惟在高位爭持，全日在23,482/23,591百餘點上落，內銀承接力強，資金追捧內房及經濟周期股，水泥和金屬股續升，港口股挺漲，而太陽能股亦明顯受捧，基金重投入市意向鮮明，恒指收報23,531，微跌18點，成交565億元。恒指已升穿23,477今年高位而呈突破，10天線(23,160)呈掙腰走勢，有望再度升穿20天線(23,176)，技術走勢有利大市向23,800/23,400推進。

司馬敬



人行昨天再進行100億元正回購操作，不過對A股影響不大，上綜指先跌後微升0.19%收報2,063，反映內地股市在6月PMI維持擴張及人行調整銀行存貸比率增加流動性對實體經濟貸款有正面影響，另外濟南放寬限購令亦增加內房板塊的投資信心，對金融體系有利。

備受關注的美國6月就業數據昨晚揭曉，向好程度超出預期，反映經濟擴張勢頭持續，為次季GDP增長大幅回升提供助力。美6月非農業新增職位達28.8萬個，遠高於預期的21.51萬個；6月失業率降至6.1%，而預期為6.3%。

美就業強勁 股市正面

美強勁的就業數據公布後，連日弱勢的美元急彈，金價回落，市場反應當然關注會否令聯儲局加快退市為提早加息鋪路。不過，美聯儲局主席耶倫周三在國際貨幣基金組織演講後表示，如經濟學家們認為許多國家已經進入長期停滯期的觀點是正確，那未來就會有更多央行下調利率至零。她指出，貨幣政策不是促進金融穩定的最佳工具，需要宏觀審慎的監管來扮演主要角色。聯儲有時可能要調整貨幣政策來應對金融穩定風險，並對風險如何影響政策立場進行清晰的溝通。多數分析師認為，耶倫已清楚向市場表明態度，短期內不可能加息，即便在通脹高於美聯儲升息門檻時亦將如此。從更長遠角度看，美聯儲即使開始加息，美國實際利率在可預見的未來也不會大幅走強。

美股處歷史高位，借就業數據強勁而調整不足為奇，但在聯儲局未有信息暗示改變長時間低息政策前，料債市有套現壓力，資金流入股市，美股料仍在高位上落。

美就業強勁，令市場可對美首季GDP收縮2.9%的憂慮大為紓解，預期次季乃至第三季經濟明顯回升，對環球經濟有正面影響，對股市亦屬有利。

太陽能股昨日發力，聯合光伏(0686)升上1元關收市，挺升7.5%，這是大股東招商在6月20日溢價行使可換股債後，連續5日，基金買盤甚為積極。

另一隻突爆升的是漢能太陽能(0566)，在長時間在1.18/1.19元窄幅上落後，昨天在收市前半小時破位大升，更升穿中期升軌，高收1.37元，大升0.19元或16%，成交達3.52億元。昨日收市價已收復去年底淡鯉瘋狂沽空的起始價，當時由1.35元在兩三日內狂質至0.65元，其後主席李河君與淡鯉展開大門法，獲全國工商聯企支持展開大挾倉，第一階段曾升上1.2元水平，其後淡鯉負隅頑抗，一度退至1元邊緣，月前已抽升上1.15/1.19元爭持，昨天大成破位大升，淡鯉已注定損手離場。

至於漢能急升的利好消息，包括推出新的移動太陽能電池解決方案和便攜充電器；另外改名漢能薄膜發電集團，與晶能業者分開，最大好處是避免受外國對太陽能制裁的牽連影響，因薄膜為非晶硅，屬環保製作，不受限制，具長遠發展潛力。

大市 透視

7月3日。港股大盤創出了年內新高後，呈現高位窄幅對戰的局面，總體上能夠保持創新高後的強勢，而在指數股陸續跟上的形勢下，相信大盤有延續上盤行情的機會。目前，歐美股市在6月份回調後已逐步回穩，美股更是再創歷史新高，而內地經濟亦出現回穩，由匯豐編制的中國6月份服務業PMI指數上升至53.1的15個月新高，都是利好港股的消息因素。值得注意的是，港匯呈強說明了有資金流入香港，如果資金進一步回流港股增加流動性，將有利港股提升估值。



葉尚志 第一上海 首席策略師

環球資金流入新興市場

事實上，不單是香港，環球資金在第二季有流入新興市場的趨勢。在期內，印度盧比兌美元漲了0.3%，俄羅斯盧布兌美元漲了2.74%，韓國兌美元更是漲了5.33%。貨幣的升值，是資金流入的證明，是利好當地股市的潛在因素。至於人民幣方面，在經歷了2月至4月的大幅貶值後，目前亦有回穩跡象，在6月份兌美元升值了0.56%。

恒指表現窄幅，日內波幅僅有108點，在盤中曾

一度再創年內新高23,591，上攻勢頭仍在，對後市可以維持正面看多。恒指收盤報23,531，下跌18點，主板成交量回降至565億多元，而沽空金額錄得有54.6億元。技術上，恒指的初步支撐可以上移至23,200水平，守穩其上，上攻勢頭可望延續。

水泥內房股現撈底操作

盤面上，操作空間機會是明顯增加了，市場對於消息題材的敏感度是提升了。早前點評過的一些強勢品種，如比亞迪(0285)和華晨中國(1114)，有強者愈強的表現，分別再漲了1.51%和2.86%。而一些在上半年受壓的板塊，如水泥股和內房股，市場亦出現追落後撈底的操作。發了盈喜的安徽海螺水泥(0914)，漲了5.63%，6月份合約銷售金額按年上升31%的富力地產(2777)漲了3.97%，走了一波三連漲。另外，國務院設立大連普新區，刺激大連相關板塊全面走高，大連港(2880)漲了17.44%至2.29元收盤，創52周新高。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

新鴻金融集團

恒指創年內新高，預料短期需作整固才可再繼續挑戰新高，不希望過分進取的投資者可考慮攻守兼備的股份，其中可留意預期股息率達6.6厘的中視金橋(0623)。

佔央視近20%廣告份額

中視金橋為中央電視台最大民營廣告代理商，佔央視近20%的廣告市場份額。受惠核心廣告資源售時時間長及平均銷售率增加，公司去年多賺22%至3.7億元人民幣。公司加快擴展新媒體業務，以降低互聯網及智能電話發展對傳統媒體帶來之衝擊。旗下3個互聯網媒體平台(旅遊主題的樂途網、影視主題的播視網，及農業資訊的吾吾網)去年下半年每月訪問用戶超過2,000萬人，點擊率每月亦超過8,000萬次。

持10億料併購「三網融合」

於6月中，公司宣布旗下的樂途網與谷歌(Google)達成合作協議，可見該網站的發展潛力。截至去年底，公司手持逾10億元人民幣現金及現金等物，憧憬可進一步作收購以加快。

市場預測，中視金橋今年盈利將按年增長18%至4.37億元人民幣，預測市盈率約6.6倍，略低於過去5年平均之7.6倍。走勢上，股價於5.65元附近似有初步支持，可伺機小注買入博反彈，先上望250天線約6.42港元(昨天收市6.13元)，低買入價一戒止蝕。

證券 推介

安東油田業務前景不俗



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

安東油田服務(3337)為內地最大規模的民營油田服務供應商，業務包括油氣田開發及生產。日前，集團的油田環保技術正式於新疆地區開始施工工作，為客戶處理壓裂作業施工後的返排液，新業務旨在減少石油開採對環境的污染。隨着內地對環境污染的問題越趨重視，業務需求料不俗。

首季末手頭訂單逾19億

集團自2006年開始與斯倫貝謝(Schlumberger,

US:SLB)合作，2012年成立合資公司，為內地陸上的油氣田開發提供一體化項目管理服務，有助提升集團的技術水平。集團今年首季新增訂單11.99億元(人民幣，下同)，其中內地新增訂單約6.28億元，海外新增訂單約5.7億元，期末在手訂單19.32億元。集團將按照進度執行訂單的交付，作業工作量將持續上升，有利收入增長。

今年首季，集團已有6台鑽機到位，另有一部預計第二季度位，另外新訂購25,000水馬力壓裂泵送服務能力，預計於第三季度到。上月，集團在鄂爾多斯盆地同時開始進行兩口井以壓裂泵送為主的一體化增產服務，採用油井水平井技術開發低效的非常規油氣資源；集團同時積極在塔里木盆地及四川盆地推進新產品線，以及加快優質頁岩氣和致密油氣服務。內地頁岩氣第三輪招標有望於今年啟動，有利集團訂單增長。



另外，集團亦於伊拉克南部再中標連續油管酸化項目，惟伊拉克局勢緊張，有機會影響項目盈利，值得留意。走勢上，昨日裂口高開重上50天線，MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，可考慮5.3元(港元，下同)水平吸納(昨天收市5.44元)，反彈阻力6元，不跌穿5.1元可續持有。(筆者為證監會持牌人)