



天津環保炒大折讓

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日反覆向好，上證綜指收報2,066點，升0.96%，而這邊廂的港股亦造好。觀乎昨日中資股則不乏炒作熱點，尤其是AH股折讓較大股份，以及H股市值較細的國企股，升勢最見凌厲。個股方面，首長實佳(0103)全資附屬公司滕州東方獲萊莊礦業建議注資，消息刺激股價曾高見0.465元，收報0.375元，仍升25%。

低A股4成 業務受惠國策

市場繼續熱捧AH股折讓較大的股份，天津創業環保(1065)也有相關概念，而且業務又受惠於國家政策大力推動環保，因擁有雙重利好因素，其昨日破位後的上升潛力也不妨看高一線。天津創業昨曾高見5.76元，收市報5.73元，仍升0.38元，升幅為7.1%，創出07年7月初以來高位。值得注意的是，該股現時H股較A股仍折讓逾4成，故論吸引力仍在。消息方面，集團日前公布，其全資附屬佳源興創與天津地鐵資源及天津樂城置業/天津元易誠訂立兩份協議，將向天津市文化中心的地下交通樞紐及天津樂城置業商業體提供供冷服務。兩項協議2014年之供冷服務費分別為391.42萬及2,359.77萬元人民幣。

天津地鐵資源及天津樂城置業均為天津創業控股股東全資附屬，控股股東同時擁有天津元易誠40%的股權。儘管兩項協議的交易金額不算大，但反映大股東在業務上續給予全力支持。此外，國務院決定加快推進節水供水重大水利工程建設及大增國家創投引資促新興產業發展，也為行業帶來商機。天津創業股價已然破位，在強勢已成下，其下一個目標將上移至6.5元水平，惟失守10天線支持的5.17元則止蝕。

A50購輪 14836爆發力較強

近日熱錢擺明車馬流入A股ETF，X安碩A50中國(2823)昨升勢有所擴大，收報8.6元。若繼續看好安碩A50的後市，可留意A中高盛購輪(14836)。14836昨收0.175元，其於今年9月30日到期，換股價為9元，兌換率為1，現時溢價6.69%，升伸波幅20.8%，實際槓桿16.5倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，其爆發力亦較強，交投在同類股證中也算暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場對「滬港通」多有憧憬，料續有利中資股的後市表現。

天津創業環保

現時H股較A股折讓仍逾4成，而本身業務又得到大股東支持，國策也有利行業發展。

目標價：6.5元 止蝕位：5.17元

AH股 差價表		7月14日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.80106 (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)	10.84	21.46	59.54	
山東墨龍	0568(002490)	4.93	9.15	56.84	
經緯紡織	0350(000666)	7.47	10.90	45.10	
京城機電股份	0187(600860)	4.25	6.03	43.54	
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.82	6.80	43.22	
天津創業環保	1065(600874)	5.73	7.93	42.12	
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.81	7.95	41.46	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.72	2.35	41.37	
東北電氣	0042(000585)	1.79	2.42	40.75	
上海石油化工	0338(600688)	2.32	3.13	40.62	
山東新華製藥	0719(000756)	4.72	6.36	40.55	
大連港	2880(601880)	2.24	2.97	39.58	
昆明機床	0300(600806)	3.46	4.50	38.41	
北京北辰實業	0588(601588)	2.04	2.51	34.89	
上海電氣	2727(601727)	3.20	3.87	33.76	
晨鳴紙業	1812(000488)	3.39	4.08	33.44	
紫金礦業	2899(601899)	1.81	2.14	32.25	
兗州煤業股份	1171(600188)	5.87	6.73	30.13	
中海集運	2866(601866)	2.12	2.41	29.53	
金隅股份	2009(601992)	5.26	5.68	25.82	
東江環保	0895(002672)	25.15	27.05	25.52	
四川成渝高速	0107(601107)	2.54	2.73	25.47	
中國鋁業	2600(601600)	2.96	3.14	24.49	
中國中冶	1618(601618)	1.65	1.75	24.47	
鄭煤機	0564(601717)	4.69	4.85	22.54	
中國遠洋	1919(601919)	3.09	3.11	20.41	
金風科技	2208(002202)	9.01	9.06	20.34	
比亞迪股份	1211(002594)	49.00	48.74	19.47	
大唐發電	0991(601991)	3.87	3.78	17.99	
聯重科	1157(000157)	4.60	4.46	17.38	
中國南方航空	1055(600029)	2.44	2.33	16.11	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.69	1.61	15.91	
中煤能源	1898(601898)	4.21	4.00	15.69	
白雲山	0874(600332)	24.80	23.34	14.88	
江西銅業股份	0358(600362)	13.92	13.01	14.29	
中國東方航空	0670(600115)	2.50	2.32	13.68	
長城汽車	2333(601633)	30.25	27.44	11.69	
中集集團	2039(000339)	15.96	14.45	11.52	
中海發展股份	1138(600026)	4.81	4.35	11.42	
中信銀行	0998(601998)	4.78	4.31	11.16	
東方電氣	1072(600875)	13.54	12.11	10.43	
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.90	2.57	9.61	
安徽皖通公路	0995(600012)	4.79	4.24	9.50	
中海油田服務	2883(601808)	20.10	17.46	7.78	
中興通訊	0763(000063)	15.04	13.03	7.54	
廣汽集團	2238(601238)	9.65	8.33	7.20	
海信科龍	0921(000921)	10.30	8.79	6.13	
民生銀行	1988(600016)	7.09	6.05	6.12	
深圳高速公路	0548(600548)	4.50	3.80	5.14	
新華保險	1336(601336)	27.00	21.93	1.37	
上海醫藥	2607(601607)	15.82	12.29	-3.11	
中國石油股份	0857(601857)	9.99	7.52	-6.42	
海通證券	6837(600837)	12.32	9.12	-8.21	
中國銀行	3988(601988)	3.50	2.56	-9.52	
中國國航	0753(601111)	4.74	3.36	-13.01	
中國南車	1766(601766)	6.85	4.81	-14.08	
交通銀行	3328(601328)	5.23	3.67	-14.16	
建設銀行	0939(601939)	5.58	3.90	-14.61	
中國石油化工	0386(600028)	7.21	5.03	-14.82	
華電國際電力	1071(600027)	5.10	3.52	-16.06	
工商銀行	1398(601398)	5.01	3.45	-16.33	
復星醫藥	2196(600196)	27.20	18.46	-18.03	
華能國際電力	0902(600011)	9.07	6.13	-18.53	
中國平安	2318(601318)	59.40	39.96	-19.08	
農業銀行	1288(601288)	3.54	2.36	-20.16	
中國人壽	2628(601628)	20.95	13.84	-21.26	
招商銀行	3968(600036)	14.76	9.75	-21.27	
中信証券	6030(600030)	17.88	11.71	-22.31	
中國交通建設	1800(601800)	5.63	3.65	-23.56	
中國鐵建	1186(601186)	7.44	4.81	-23.91	
青島啤酒股份	0168(600600)	60.75	39.27	-23.92	
中國太保	2601(601601)	28.00	18.08	-24.06	
中國中鐵	0390(601390)	4.16	2.67	-24.81	
中國神華	1088(601088)	21.70	13.84	-25.60	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.79	6.04	-29.84	
瀋陽動力	2338(000338)	30.70	18.24	-34.83	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.40	3.19	-35.60	
安徽海螺	0914(600585)	29.40	17.06	-38.05	
廣船國際	0317(600685)	*	*	-	
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	-	
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-	
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-	

股市 縱橫

AH炒收窄 一拖延升勢

外圍股市趨穩，熱錢持續流入本港，都有利昨日港股再現反彈行情，惟恒指逼近23,500點水平已招惹較大沽壓，而炒股唔炒市仍為市場特色。恒指昨重返20天線，「滬港通」概念股更成為資金主要追捧對象。事實上，近期一直熱炒的AH股折讓收窄概念股，炒味便有升溫跡象，多隻股份創出年高位甚至上市高位。

AH折讓股熱炒，第一拖拉機(0038)昨收5.81元，急升0.39元或7.2%，成交1,180萬股，該股現時H股較A股折讓仍逾4成，在相關概念股炒味轉濃

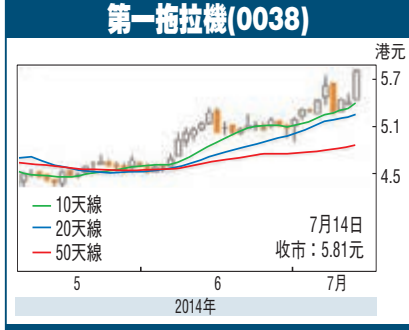
下，其升勢也告明顯加速。一拖可算是「滬港通」主要受惠股之一，而國策利好，也是該股的賣點。

涉農貸款加大 利行業發展

第一拖拉機主要從事製造及銷售農業機械、工程機械、柴油發動機，主要產品包括「東方紅」系列履帶拖拉機、柴油機等100多個品種，銷往50多個國家和地區。今年首季純利跌8.1%，至9,907萬元(人民幣，下同)。受惠國策對「三農」的扶持，集團未來增長的動力仍在。

事實上，中央財政下撥今年農林業科技成果轉化與技術推廣資金26億元，用於支持基層農技推廣體系改革與建設工作，而從2009年起，累計投入的資金已達101.7億元。此外，財政部日前指出，為加大縣域金融機構對農業貸款獎勵政策支持力度，對涉農貸款餘額增長超過15%的金融機構，按增加部分2%給予獎勵。中央政策持續向「三農」傾斜，對行業發展有正面的支持作用。一拖也因受惠國策，業務前景續可看好。

就估值而言，一拖現價市盈率約20



倍，已不便宜，惟今年預測市盈率將降至10倍的較合理水平。此外，該股市盈率稍高於1倍，作為行業龍頭，仍不算高。大折讓H股炒作自4月份開始，多隻折讓最多的股份已勁炒高，一拖仍低於52周高位，可算是較落後的一隻。可考慮現水平順勢上車，上望目標為年高位的6.8元。

熱錢效應 期指轉炒高水

承接美股上周尾市的回升走勢，昨天亞太區股市普遍上揚，並以內地股市升0.96%的表現較為突出，而日股升0.88%、台股升0.74%及澳紐、港股升約0.5%。在資金回流亞洲市場特別是內地、香港市場的氛圍下，上綜指躍升上2,066，創逾一個月來最大升幅，而港股高開76點後，早段雖曾收窄至39點，但其後即在大盤力吸中移動(0941)等三電信股，熱錢湧入增持的影子股—A股ETF及電力、汽車板塊受捧，恒指曾升達226點高見23,459，23,500前有短線沽壓，恒指最後收報23,346，全日升113點或0.49%，成交477億元。港股收市後，期指市場突轉高水，金管局在歐洲市場續買美元沽港元的「注資行動」令期指淡倉大舉補倉，在熱錢續湧入、內地不斷有利好政策消息支持下，恒指有望重上10天線(23,389)，向23,500/24,000的水平推進。

司馬敬



受惠國策 汽車板塊領風騷

上周受資金追捧的電力、汽車板塊續領風騷，其中新能源車更在一周內出台兩利好政策：先是新能源車免購置稅，再是「五部委」規定購置的公務車中，在今年至2016年內購入新能源車不少於3成。上述政策無疑是對電動車的發展前景注入強心針，比亞迪(1211)再

漲3.8%、吉利(0175)升2%、廣汽(2238)升1.9%。

昨提及三大電信商成立「鐵塔公司」果然作出利好反應，中移動(0941)躍升1.95元或2.54%，收報78.55元，成交高達23.29億元，而中聯通(0762)更升4.7%收報12.86元、中電信(0728)升3.8%，後兩者的成交額雖與中移動相比，顯示大舉增持中移動。「鐵塔公司」最大好處是避免了三電信商重複建設，直接提升行業投資效率。

中興報喜 上半年料賺11億

在三大電信股挺升後，中興通訊(0763)亦有好消息公布，向上修正中期業績預測，將今年上半年純利預測由8億至10億元人民幣，調高至10億至11.5億元人民幣，即按年增長222.57%至270.96%，每股盈利預測向上修正0.29至0.33元人民幣。公司解釋原因，上半年持續加強合同管理，國際合同毛利率改善，國內4G系統項目營業收入佔比上升，總體毛利率和毛利總額均有較大提升。由於期間費用增長低於預期，因此較此前業績預告純利有所升高。

公司動向方面，中國光大銀行(6818)公布，副董事長、非執行董事羅哲夫因工作變動，已於昨天(14日)向董事會辭呈。

大市 透視

7月14日，港股大盤出現反彈回升走勢，歐債憂慮減退，內地A股再現升勢，都是利好港股的消息因素。事實上，正如我們在早前指出，每一波行情都是在跌盪中成長走出來的，只要恒指守穩22,800的圖表支撐，後市可望延續反覆向好的走勢，朝24,000來進發。而資金繼續流入香港、內地經濟出現回好，是支持港股走高的兩大因素。

葡萄牙金融機構延遲還債，曾一度引起市場對歐債的憂慮，但是隨着事態發展和更多消息公布，市場逐步相信屬於獨立個別事件來看待，歐元區的系統性風險仍基本受控，而葡萄牙10年國債收益率，亦已從上周四的最高3.956厘，回落至目前的3.76厘。息率的回落，顯示歐債疑慮已獲得紓緩並且出現減退。然而，歐美股市已借勢進入回調走勢行情當中，美股二季報的發表，是接下來的焦點，而美股道指能否穩企於16,700圖表支撐點以上，是我們的觀察點之一。

值得注意的是，內地A股有完成盤整、再度發動的跡象，上綜指漲了0.96%至2,066收盤，回企至10日和20日線以上，如能進一步升穿中期下降軌阻力2,070，有望引發

新一輪升勢。事實上，A股在過去兩周的日均成交量，都能達到2,000億元人民幣以上，市場活躍度得以保持，但有待激發，而宏觀經濟逐步回暖，估計有成為觸發點的機會。隨着微調刺激政策的陸續推出，內地經濟在上半年出現增速放慢後，已有逐步回穩的跡象，最近公布的6月份製造業PMI指數、以及進出口數等等，都出現了回好表現。而內地第二季GDP數據將於周三公布，會是聚焦點所在。

港股續向好 人氣待激發

恒指出現先升後回順的走勢，在盤中曾一度漲了有超過200點高見23,459，但是觀望謹慎氣氛未盡散去，市場人氣有待進一步激發。恒指收盤報23,347，上升113點，主板成交量有477億多元，而沽空金額錄得有47.9億元。盤面上，內地三大電信營運商進一步公布成立鐵塔公司細則，消息刺激股價做好，中國電信(0728)漲了3.85%，中國聯通(0762)漲了4.72%，中國移動(0941)漲了2.55%。另外，五部委聯合公布方案，力推公務用車新能源化，消息刺激相關概念股炒高，比亞迪股份(1211)漲了3.81%，光宇國際(1043)漲了6.