



華能新能源反彈未盡

張怡

內地股市昨日先升後回，但整體的沽壓並不大，上證綜指收報 2,181 點，跌 0.09%。儘管 A 股回氣，惟港股仍能維持升勢至完場，而市況向好，續有利中資股維持板塊輪動。個股方面，北大方正集團旗下的北大資源(0618)見異動，以全日高位 0.82 元報收，升 10.81%。北大資源日前宣布以近 40 億元人民幣，奪得天津商住地。

新能源板塊在昨日波動市下個別發展為主，當中以華能新能源(0958)彈力較強，曾高見 2.61 元，收報 2.6 元，升 0.15 元，升幅達 6.12%，成交增至 5,750 萬股。華能新能源是華能集團旗下風電等新能源業務最終整合的唯一平台，母公司現持有約 61.3% 股權。截至去年底，集團裝機容量增長 20% 至 6,551 兆瓦，其中 95% 為風電，其餘為太陽能。

華能新能源剛公布上半年發電量數據，完成總發電量 606 萬兆瓦時，較去年同期增長 1.8%。其中風電發電量為 583 萬兆瓦時，下降 2%，太陽能發電量為 22.9 萬兆瓦時。風電發電量以新疆、雲南及陝西增長最好，但內蒙古及遼寧則分別下跌 12% 及 20%。值得注意的是，受惠於第二季發電量回穩及新併購項目提供貢獻，上半年完成總發電量 606.2 萬兆瓦時；按年增長 1.8%；其中風電發電量為 583.3 萬兆瓦時，跌 2%，太陽能發電量為 22.9 萬兆瓦時。

中央全力支持清潔能源的政策，對行業長遠有正面的支持作用。華能新能源今年預測市盈率約 12.68 倍，論估值並不算貴。趁股價走勢呈強跟進，上望目標為暫睇 3 元關，惟失守 10 天線支持的 2.44 元則止蝕。

中移購輪 15681 爆發力強

中移動(0941)昨升 0.76%，收報 86.1 元，成交達 29.64 億元，在港股成交金額榜居次席。中移動買盤動力不俗，有利其後市反覆挑戰 52 周高位的 89.2 元。若續看好中移動後市，可留意中移美林購輪(15681)。15681 昨收 0.236 元，其於今年 12 月 1 日到期，換股價為 88.28 元，兌換率為 0.1，現時溢價 5.27%，引伸波幅 19.9%，實際槓桿 13.6 倍。此證雖仍為價外輪，但因數據在同類股中較合理，交投也較暢旺，其爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股短期累升不少，中資股料轉以個別發展為主。

華能新能源

國策續有利行業發展，估值處合理水平，料反彈有餘未盡。

目標價：3 元 止蝕位：2.44 元

AH 股 差價表				
7 月 30 日收市價				
人民幣兌換率 0.79701 (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)	9.83	20.60	61.97
山東墨龍	0568(002490)	4.69	9.02	58.56
東北電氣	0042(000585)	1.98	3.63	56.53
南京熊貓電子	0553(600775)	5.10	7.68	47.07
經緯紡織	0350(000666)	7.47	11.15	46.60
洛陽鉚業	3993(603993)	5.00	7.42	46.29
天津創業環保	1065(600874)	5.59	8.12	45.13
昆明機床	0300(600806)	3.26	4.68	44.48
京城機電股份	0187(600860)	4.39	6.26	44.11
山東新華製藥	0719(000756)	4.45	6.24	43.16
第一拖拉機	0038(601038)	5.82	8.16	43.15
上海石油化工	0338(600688)	2.43	3.39	42.87
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.76	2.44	42.51
大連港	2880(601880)	2.33	2.92	36.40
北京北辰實業	0588(601588)	2.15	2.63	34.85
晨鳴紙業	1812(000488)	3.65	4.31	32.50
紫金礦業	2899(601899)	1.92	2.25	31.99
中海集運	2866(601866)	2.16	2.49	30.86
兗州煤業股份	1171(600188)	6.36	7.31	30.66
上海電氣	2727(601727)	3.51	4.02	30.41
鄭煤機	0564(601717)	4.83	5.27	26.95
四川成渝高速	0107(601107)	2.62	2.84	26.47
中國中冶	1618(601618)	1.70	1.81	25.14
東江環保	0895(002672)	28.15	29.68	24.41
金隅股份	2009(601992)	6.02	6.34	24.32
白雲山	0874(600332)	23.95	24.91	23.37
中國東方航空	0670(600115)	2.45	2.52	22.51
大唐發電	0991(601991)	3.83	3.92	22.13
金風科技	2208(002202)	9.00	9.04	20.65
中國鋁業	2600(601600)	3.67	3.62	19.20
中國遠洋	1919(601919)	3.32	3.27	19.08
比亞迪股份	1211(002594)	52.50	51.39	18.58
中國南方航空	1055(600029)	2.61	2.51	17.12
中海油田服務	2883(601808)	19.48	18.63	16.66
安徽皖通公路	0995(600012)	4.59	4.37	16.29
中聯重科	1157(000157)	4.93	4.69	16.22
長城汽車	2333(601633)	32.20	30.51	15.88
東方電氣	1072(600875)	13.38	12.53	14.89
江西銅業股份	0358(600362)	14.84	13.70	13.67
鞍鋼股份	0323(600808)	1.82	1.67	13.14
廣汽集團	2238(601238)	8.90	8.15	12.96
中煤能源	1898(601898)	4.70	4.30	12.88
深圳高速公路	0548(600548)	4.55	4.10	11.55
中海發展股份	1138(600026)	5.06	4.53	10.97
海信科龍	0921(000921)	10.10	9.02	10.76
上海醫藥	2607(601607)	14.60	12.76	8.81
中信銀行	0998(601998)	5.15	4.49	8.58
中集集團	2039(000039)	17.30	15.03	8.26
華華保險	1336(601336)	28.25	24.46	7.95
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.12	2.70	7.90
興通股份	0763(000063)	16.12	13.78	6.76
民生銀行	1988(600016)	7.97	6.58	3.46
中國石油股份	0857(601857)	10.44	8.04	-3.49
海通證券	6837(600837)	13.04	9.99	-4.03
中國國航	0753(601111)	4.70	3.60	-4.05
華電國際電力	1071(600027)	4.81	3.58	-7.08
交通銀行	3328(601328)	5.91	4.39	-7.30
中國南車	1766(601766)	7.05	5.10	-10.17
中國銀行	3988(601988)	3.73	2.68	-10.93
復星醫藥	2196(600196)	26.65	18.80	-12.98
招商銀行	3968(600036)	15.68	10.99	-13.71
建設銀行	0939(601939)	5.96	4.11	-15.58
中國石油化工	0386(600028)	7.71	5.23	-17.49
中國中鐵	0390(601390)	4.22	2.86	-17.60
中信証券	6030(600030)	19.22	13.02	-17.65
華能國際電力	0902(600011)	8.73	5.91	-17.73
青島啤酒股份	0168(600600)	62.40	42.22	-17.80
工商銀行	1398(601398)	5.32	3.57	-18.77
中國交通建設	1800(601800)	5.86	3.91	-19.45
中國鐵建	1186(601186)	7.51	5.01	-19.47
農業銀行	1288(601288)	3.76	2.49	-20.35
中國平安	2318(601318)	66.40	43.92	-20.50
中國神華	1088(601088)	23.00	15.13	-21.16
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.52	6.21	-22.18
中國人壽	2628(601628)	22.95	14.96	-22.27
中國太保	2601(601601)	30.65	19.88	-22.88
安徽海螺	0914(600585)	29.30	17.89	-30.53
鞍鋼股份	0347(000898)	5.50	3.35	-30.85
滬柴動力	2338(000338)	34.35	20.68	-32.39
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
廣征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

股市 縱橫

招商局有力後來居上

韋君

美股指隔晚低收跌 70 點，惟對已連升 6 日的港股並未構成太大影響，在資金持續流入下，恒指一度升穿 24,900 點，但午後中段曾現較明顯的獲利回吐，最後收窄至升 0.37%，但升市已延至第 7 日。受混合所有制改革的消息提振，中石化(0386)近日已造出 7.75 元的多年高位，昨曾再度觸及此高位，收報 7.71 元，仍升 1.45%，反映政策面利好，續支撐股價攀高。

據內地媒體報道，混合所有制制試點方案短期將推出，參與試點的央企名單傳也可能 會同時發布，重點試點對象或包括中糧、招商局、國藥、國電、中建材等多家央企。招商局國際(0144)近

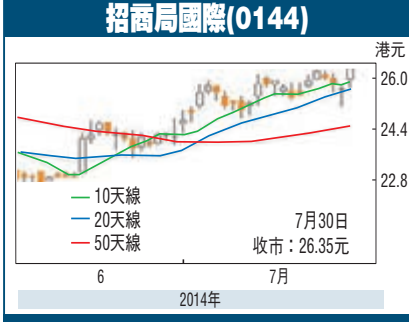
期股價主要在 10 天線(25.78 元)附近爭持，並持穩於 20 天線及 50 天線之上，昨強勢再現，以全日高位的 26.35 元報收，升 0.7 元或 2.72%，已成功升穿近期的高位阻力的 26.25 元。在昨日反覆市中，招商局走勢轉強，加上市場對國資改革概念情有獨鍾下，其後市攀高的機會仍大，值得繼續跟進。

業務受惠外部需求回暖

中國官方日前公布的數據顯示，6 月份中國出口按年增長 7.2%。據業界分析認為，內地當月出口回升與外部需求繼續回暖、穩定外貿政策發力及人民幣貶值有關，並預計下半年出口會加速增

長。招商局主要從事港口業務、保税物流及冷链業務、港口相關製造業務及物業開發及投資，業務受外圍經濟的影響較大，環球主要發達國家復甦勢頭趨於明顯，有助提升集團業務表現。

事實上，在海外業務的帶動下，招商局去年純利增長 10.3%，賺 42.13 億元；集裝箱吞吐量亦受惠於海外項目的貢獻，首次突破 7,000 萬標準箱 (TEU)，至 7,132 萬 TEU，增長 18.5%。據集團預計，今年吞吐量能維持在 10% 左右的增長。招商局業績有望保持向好勢頭，而集團較早前首次發行非上市強制可換股證券，每 5 股可獲配發 1 份可換股證券，每單位



認購價 30.26 元，集資金額最多約 154 億元，變相 5 供 1。據悉，集團籌得資金中 55% 將用於歸還現有債務，將令負債率降至 15% 以下，40% 將用於在建工程融資，餘下 5% 將用作日常流動資金。

招商局今年預測市盈率約 14.5 倍，雖不算便宜，但作為行業龍頭，加上央行有改革概念可憧憬，料將有利其後市表現，中線目標為年高位的 30 元。

期指勁翻身 大戶伺高食糊

受歐盟及美國公布進一步向俄國採取制裁措施影響，美股隔晚先升後跌，道指急回 70 點收報 16,912。周三亞太區股市繼續呈現東北亞股市向好、東南亞股市走軟的格局，顯示資金續追捧落後大中華股市，而韓股則升 1% 表現最佳，港股曾升叩 25,000 點，上綜指高位爭持。受金管局再注資 31 億元的利好消息刺激，港股在期指結算日進一步上升，高開 64 點後，在港交所、地產股、長和、匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀挺漲下，期指更以高水推動相關股份急升，恒指抽升近 300 點高見 24,912，其後遇回吐壓力而升幅收窄，期指大戶鎖定高位結算價後，午市明顯有回吐壓力，港交所、騰訊倒跌，尾市收報 24,732，全日仍升 91 點或 0.37%，成交高達 1,001 億元。港股以七連升跑贏區內股市，而 7 月期指以 24,824 結算，升 194 點，好友全月獲利逾 1,800 點，是典型的「翻身月」。港股仍處反覆上撲 25,000 之勢，但在期指結算後，大戶料將伺高食糊。

司馬敬



數碼收發站

大市 透視

信心指標股首現回跌

7 月 30 日。港股大盤持續走高，恒指在盤中曾一度高見 24,912，升近前期高點 24,989，也是 2008 年全球金融海嘯後最高點。市場氣氛有出現亢奮的狀態，資金參與積極性增強，刺激港股本板成交量激增至 1,001 億多元，是 4 月 10 日宣布推行「滬港通」以來的最大日成交量。以目前形勢來判斷，基於內地宏觀面出現好轉，放鬆政策陸續出台的大背景下，港股大盤仍將以向好發展為主，處於大漲小回之局。但是，隨著亢奮狀態的出現，要提防股市的波動性有開始加劇可能，畢竟恒指已連漲了七天，累漲了 1,345 點或 5.75%，在前高點 24,989 前有出現震盪的機會。

24,600 好淡水嶺

恒指出現裂口跳升，但是在衝高後掉頭回壓，並且以靠近日內低點 24,660 來收盤，是最近一波七連漲行情裡的首次，顯示回吐壓力有加大的傾向。恒指收盤報 24,732，上升 92 點，主板上成交量激增至 1,001 億多元，而沽空金額亦突破 100 億元，錄得有 107.3 億元，沽空比例有 10.71%，略為超標。技術上，恒指的超買狀態依然嚴重，9 日 RSI 指標仍高企於 87.2，回吐調整要求加劇，而 24,600

證券 推介

港廢物回收

根據 Ipsos 的報告，在 2013 年，碧瑤綠色(1397)是香港最大的環境服務提供者，並擁有 14.3% 的市場份額。公司一直積極多元化發展其回收服務，與政府目標從目前的 39% 廢物回收率，提高至 2022 年的 55% 的政策配合。此外，公司最近獲得政府的合同，在未來兩年於香港 2,800 個收集點收集可回收物品。再加上其分揀和加工設施的投資，我們相信碧瑤擁有非常有利的優勢，以開發回收市場的潛在價值。

循環基金利行業發展

在 2012 年，香港的都市固體廢物總量達約 556 萬噸，當中約 61% 或 340 萬噸被傾卸於堆填區。政府已設立一個 10 億元的循環基金，有助香港推行廢物管

是恒指目前的好淡水嶺，不容有失，否則回吐走勢將會轉為明顯。

港交所騰訊逆市跌

盤面上，權重股開始出現分化走勢發展，長和系股份在業績前偷步炒高，長實(0001)漲了 2.24%，和黄(0013)漲了 0.19%，是護盤托市的主力。但是，信心指標股如港交所(0388)、中國海外(0688)、以及騰訊(0700)，都分別逆市下跌 2.12%，1.73% 和 1.46%。值得注意的是，「滬港通」題材消息已有透支消耗的跡象，尤其是在指標股港交所出現回軟的形勢下，要提防相關股的回吐壓力有加劇機會。券商股率先出現了普跌，海通國際(0665)跌了 2.84%，國泰君安(1788)跌了 3.96%，中信證券(6030)跌了 2.24%，海通證券(6837)跌了 2.4%，中國銀河(6881)跌了 4.75%。



(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

市場續上調中資股估值

內地第二季內持續推行一系列的「微刺激」政策，來對沖房地產投資增速下行構成的衝擊，藉以穩經濟增長，當中措施主要包括三次加大鐵路投資規模至 8,000 億元人民幣等基建項目。為配合擴充性的財政政策，當中重新增加政府主導的投資力度，人民銀行亦於今年 5 月起重新放寬信貸增長的控制，來幫助穩定整體經濟增長。

除傳統金融體系的信貸明顯增長之外，涉及影子銀行活動的融資總額亦於第二季內回升，反映中央政府實際已重新放鬆針對影子銀行規模膨脹的控制。6 月廣義貨幣供給(M2)的按年增速達 14.7%，不單較 5 月高 1.3 個百分點，亦創最近 10 個月以來的最高水準，部分原因正與當月信貸規模擴大以及社會融資活躍等因素相關。

繼 6 月份及今年上半年的貨幣相關數據反映中央政府加大信貸力度的政策後，國務院常務會議於 7 月 23 日提出多項措施加大對中小微企業的金融支持，維持穩增長的政策目標。

定向寬鬆 港股風險胃納增

基於中央高層不斷指出內地實體經濟融資成本高居不下，特別是小微企業融資不易以及成本較高，因這些結構性問題依然突出，影響宏觀調控的效果，故此，中央政府下半年將保持信貸總量合理增長，着力調整結構以及優化信貸投向。

自國務院釋放出依然維持貨幣定向寬鬆的訊息後，投資人對港股的風險胃納進一步擴張，配合市場對聯儲局會否提早加息的顧慮有所舒緩，因美國 6 月份的核心消費物價指數(CPI)低於市場預測，反映當地通脹溫和，對促進資金流向港股有正面影響。預計市場將會陸續上調中資股的估值，恒生指數將會受惠而繼續反覆上測較高水準，技術上，24,000 點已成為恒生指數短線較大支持關卡。



(筆者為證監會持牌人)

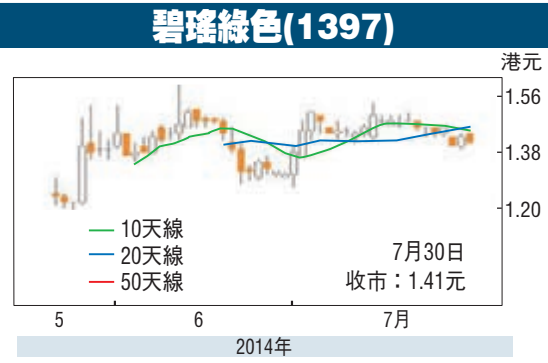
匯富金融集團

碧瑤擁優勢

理和回收。這將是一個匹配的基金，以 1 對 1 的基礎給予每名符合資格的项目/企業 500 萬元基金上限。基金預計將在 2015 年財年上半年推出，並將會持續 2 年。因此碧瑤或可從中受惠，因公司計劃建立一個加工廠，而其 2015-16 年財年的資本支出約為 1,700 萬/1,600 萬元。

清潔服務保持增長

至於清潔服務，碧瑤能夠利用其規模以提供一站式環保服務。於最近的續約文件顯示，現有的客戶是很願意增加對清潔服務的消費。碧瑤也高度重視對工作場所的安全和法規遵從。我們相信這是非常關鍵，對於管理近 8,000 名工作人員，以及在過去 10 年為多個



政府部門及知名客戶提供服務。我們預計碧瑤的清潔服務的收入在短期內保持適度增長。

公司公布其 2013 財年的淨利潤約為 6,250 萬元。經調整一次性項目後，估計利潤增長將同比增長 22%。公司目前的股價相當於 9.7 倍的歷史市盈率，我們認為估值並不昂貴(昨天收市 1.41 元)。