

上氣資產重組可趁低吸

上證綜指昨收3,054點，微跌0.22%。至於這邊廂的港股則愈升愈有，再進取238點，走高至21,561報收。大市投資氣氛進一步轉好，觀乎中資股仍以個別發展為主。就以電力設備板塊為例，當中哈爾濱電氣(133)便明顯跑贏同業，以近高位的3.57元，升0.31元或9.51%。哈電較早前獲地拜清潔煤煤電站EPC合同，涉23.5億美元，並獲瑞信隨即上調評級至「跑贏大市」及目標價升至3.8元。上海電氣(2727)昨以3.34元平收，表現無疑跑輸同業，但也提供低吸的時機。今年5月集團獲控股東增持，共累計增持公司1.2億H股股份，令所持H股增至1.49億股，佔權益5.02%。此外，集團於去年7月3日至今年7月2日期間，增持子公司上海機電365.04萬股H股，佔後者已發行股份總數的0.36%，增持後持股佔上海機電已發行股份總數的47.83%。

資產置換收購季內完成

另一方面，上電去年底與母公司進行了資產重組，剝離了虧損子公司上重慶，注入了上鼓公司、上海軌發公司等優質資產。據了解，上鼓公司的核電相關資產技術領先，有望應用於未來的四代核電技術；而上海軌發將受益於中國高鐵「走出去」和內地軌道交通的大發展。上電將配售A股集資35億元人民幣，部分用於參與核電研發等項目。由於集團資產置換及發行股份購買資產，預計可於今年第三季度完成相關資產的交割工作，在後市消息面仍利好下，該股不妨伺機部署收集。上望目標為4月中旬阻力位的3.76元，惟失守3.2元支持則止蝕。

國壽追落後 購輪可揀29042

保險龍頭股的中國人壽(2628)昨收17.36元，升1.88%，論表現跑贏不少同業。若看好國壽後市追落後行情，可留意國壽中銀購輪(29042)。29042昨收0.122元，其於今年12月5日最後買賣，行使價為18元，兌換率為0.1，現時溢價10.71%，引伸波幅33.8%，實際槓桿6.8倍。此證仍為價外輪(3.69%)，惟現時數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股終結三連升，滬深兩市昨日低開低走，煤炭、有色金屬大幅回調，加上油價大跌，石油股走低，拖累大盤下行，滬綜指收跌0.22%，報3,054.02點；創業板午後回穩，全日收升0.34%；深綜指升0.16%。滬深兩市交投減少至5,879億元人民幣，較周三減少19.4%。

【投資策略】：金融股偏軟，房地產、化工板塊靠穩。內地商品期貨市場漲勢退潮，焦煤領跌黑色板塊。有色金屬股亦見回落。

大市短線存在技術性調整壓力，重磅股走勢相對疲弱，而成交量萎縮明顯，反映投資者入市謹慎，不過今天公佈的內地第二季及上半年GDP數據結果將會影響大市短期走勢格局，預料後市會相對震盪。技術上，上證要突破前頂位還要看今日GDP數據，仍然維持早前分析，股指要待前頂位3,085點突破後才能進一步衝高，惟指數仍處於上行階段，較進取的投資者可持貨多一段時間。

AH股 差價表

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, Difference, and % Difference. Includes companies like 洛陽玻璃, 浙江世寶, 京城機電股份, etc.

股市 縱橫

國策受惠股 一拖獲追捧

美股續破頂，道指周三衝上18,372，再升24點，連續第4日上升，也為昨日港股進一步造好帶來支持。恒指再進取238點或1.12%，攀上21,561點報收，為去年7月24日以來首度重返250天線之上。港股進一步上升，與外資回流及觀望資金入市有直接關係，為受惠國策股回升帶來支持，包括環保、農業板塊，已有部分股份呈現追落後態勢。第一拖拉機(0038)繼之前多日在10天和20天平均線水平上落後，周三進一步收復50天線，而昨日仍保向好勢頭，收報4.05元，再升0.03元或0.75%。第一拖拉機較早前公佈截至去年12月底止全年業績顯示，純利1.35億元(人民幣，下同)，按年跌19.31%；每股基本盈利0.1359元。公司向全體股東按每10股派發現金股息0.41元(含稅)。期內，營業收入為96.55億元，按年升6.96%。

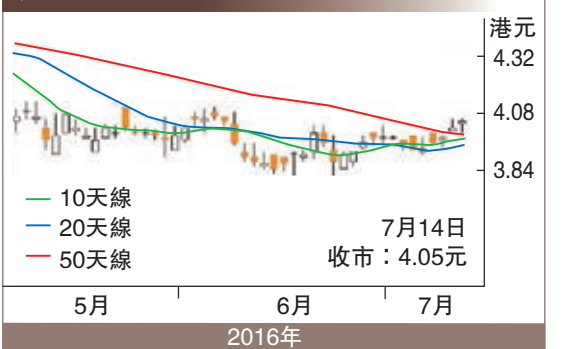
政策傾斜 業績料保平穩

儘管集團去年業績表現平平無奇，但今年首季錄得純利9,249萬元，增長2%，每股收益9.29分，則有好的開始，在國策利好支持下，其業務前景可看好。事實上，今年1月底中央公佈了《關於落實發展新理念加快農業現代化實現全面小康目標的若干意見》，這是改革開放以來中央第18份以「三農」為主題的一號文件。此外，據中央政府網站消息，去年中央財政投入農業購置補貼資金達237.55億元，與2014年相若，共補貼農機具356.7萬台(套)，受益農戶285.3萬戶。

H股較A股折讓達65%

基於國策傾斜向農業傾斜，農業購置補貼資金，相信今年有增無減，一拖業務有望保持穩定可期。值得

第一拖拉機(0038)



得一提的是，一拖的「東方紅」品牌拖拉機及相關農機，獲國家工商局評為首批中國馳名商標，也是農機行業的一哥，內地知名度極高。此外，一拖H股相對A股(601038.SS)的折讓較大，以該股現價計，較A股收10元，H股折讓達65%，相信都會對北水有不俗的吸引力。一拖昨暫受制於1個月高位的4.06港元，若短期成功突破，升勢有望擴大，下一個目標上移至4月中下旬阻力位的4.6港元。

港股七翻身動力大增

美股連升四日，道指隔晚再創新高，攀上18,372高峰，帶動周四亞太區股市續普遍上升，以港股追落後急升1.12%、日股升0.95%最為突出，意外減息的印度亦升0.46%，直逼28,000關。內地A股偏軟，上證指數仍企穩3,054水平。港股低開，早市最多跌近80點後即回穩反彈，午市受道指期貨升幅擴大而再度急升，當突破250天牛熊線後，入市買盤明顯積極，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)挺漲之外，內銀一二線股全面上揚，恒指輕易越過21,500阻力，收報21,561，全日再升239點，成交623億元。在技術走勢轉強下，資金回流入市趨積極，港股「七翻身」有力向22,000關推進。 ■司馬敬



美股日前借油價大升5%而創出新高，周三週上油價急回4%，紐約期油跌穿45美元，收報44.75美元。不過，美股並未因此觸發大型回吐，反而維持高位消化獲利貨，最後仍小升24點，道指收報18,372，第二天迭創新高。美次季業績放榜，美鋁周二業績勝預期令市場增添信心。市場關注英國脫歐後的央行首次議息，昨晚議息後維持不變，即指標利率0.5厘不變，買債規模維持3,750億鎊。議息前市場有達7成預期會減息0.25厘，結果落空，英倫銀行委員會發表聲明「解釋」：「了解到英國公投後出現不確定性令經濟放緩，但大多數委員仍決定要取得更多經濟數據及更了解經濟前景後，才在下月推出新一輪刺激經濟政策。至於新一輪政策的性質同規模，將在未來數周決定。」

在議息公佈前，英國皇家特許測量師學會(RICS)周四公佈，6月倫敦房價指數從前月的負35點降至負46點，創下2009年初以來的新低。RICS報告數據是在6月23日公投結束後才匯整，因此已初步反映脫歐對房市景氣的影響。報告還指出，英國全國房市需求跌至2008年中旬的谷底，待售房屋數量更是創下史上新高，至於未來三個月銷售預期則是28年來最弱。

換言之，英央行8月減息的機率甚高，對股市而言，反而利好——有多一個月炒英國減息、加碼買債。

北水獲利 港股通淨買僅3億

回說港股，升越21,000/21,500的動力，已由北水轉為外資回流推動，近日港元美電已升至7.7556水平，反映港元需求明顯增加，接力北水延續港股升勢。今周港股連升四日近千點，不過港股通淨流入已大為縮水，由上月日成交多達30多億元，減至近兩日單位數，昨天只有2.77億元(買入21.1億，賣出18.33億)，建行(0939)仍有3.6億元淨流入，其中買入6.61億元，沽出3.04億元，為近一個多月來最多沽盤，反映不少投資者財息兼收獲利。至於工行(1398)則沽出達2.73億元，買入只有1,110萬元；中行(3988)、民行(1988)、農行(1288)均出現淨流出。

但話說回來，上述內銀一二線均挺升逾1%，尤以建行再升1.8%最悅目，收報5.46元，成交達24.2億元，續居十大榜首，反映回流資金亦加入追升行列。

敏華下周除淨可收集

績優股敏華控股(1999)下周一除淨(末期息0.19元，紅股一送一)，今日為除淨前買貨機會，這兩天股價回軟，明顯消化上兩周升幅(最高見12.40元)，昨天收報11.58元，跌6仙，成交5,360萬元，估計今日再獲大盤收集，下周有炒除淨機會。

港股透視

港匯創兩月高位 資金有回流跡象



葉尚志 第一上海首席策略師

7月14日。港股大盤表現反覆再升，恒指走了一波四連漲，向上挑戰至中期反覆區範圍的上限21,500。在央行繼續放水維穩的預期下，正如我們早前指出，市場在月底前將可望迎來黃金檔期，資金活躍度有增加提升機會。目前，港股已跟隨外圍股市回穩反彈，而值得注意的是，港匯近日亦見走強了，最新報1美元兌7.7554港元，是兩個半月高位，資金有回流跡象，是利好港股的內部因素。

內銀股呈現全面漲勢

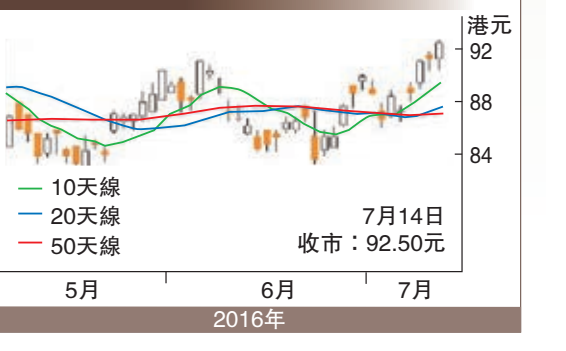
指數數方面，騰訊(00700)再度領漲，漲了1.26%至183.5元收盤，再創歷史新高。另外，中移動(0941)亦再漲了1.31%至92.5元收盤，連升第四日，有向上突破過去三個月反覆區82.5至90元的機會。而第二季強勢股之一的內銀股，出現了較全面的漲勢，帶頭領漲的建行(0939)，再漲1.86%，而工行(1398)和中行(03988)，分別漲了1.62%和1.92%，逐步升近年初的最高點。

其他指數數方面，在近日跟創年內新高的，包括有新鴻基地產(0016)、新世界發展(0017)、東亞銀行(0023)、港鐵(0066)、以及中銀香港(2388)等等。在指數股陸續向上突破創新的情況下，將有利大盤進一步走強，但同時對資金面的需求亦會加大。目前，港匯亦見配合走強，最新報1美元兌7.7554港元，是兩個半月高位，說明了資金有回流跡象，是利好港股的

中國建設銀行(0939)



中國移動(0941)



內部因素。如果港股未來的日成交量能夠保持在600億元以上的話，可以是資金流入港股的信號跡象，有利港股延續走高的走勢。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

中興通訊未來機遇增



黃德儀 金利豐證券研究部執行董事

中興通訊(0763)主營設計、開發、製造及銷售電訊系統設備，並與內地三大電訊商保持穩定的合作關係，具有競爭力。最近，集團與證通股份訂協議拓支付業務，集團透過全資子公司深圳市中興軟件及證通股份全資子公司簽署戰略合作協議，擬在支付業務、互聯網金融等領域開展合作，有利集團開展新市場。早前，美國商務部工業與安全局(BIS)實施出口限制措施，設立臨時普通許可，對中興通訊及深圳市中興康訊電子的出口限制將不會在6月30日之前實施。BIS已

持現金266億 走勢轉強

作出進一步裁定，將臨時普通許可延期至美國時間今年8月30日。集團將繼續與相關美國政府部門保持合作及溝通，以尋求最終解決方案，並將嚴格遵守與出口限制相關的美國法律法規。截至今年3月底止首季，集團營業額按年升4.09%至218.59億元(人民幣，下同)，扣除非經常性損益的淨利潤按年升142.77%至9.69億元；純利按年升15.97%至9.5億元。截至去年12月底，集團經營

活動所得流動現金淨額按年大升412.3%至56.4億元，手持現金升54.5%至266.2億元，資產負債率跌11.1個百分點至64.14%，財務穩健。

走勢上，5月6日呈「大陰燭」下跌，期後在10元(港元，下同)水平反覆上落，近日先後重上10天、20天和50天線，STC%K線繼續高於D線，MACD牛差距擴大，惟處於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低9.8元吸納(昨天收市10.20元)，反彈阻力11元，不跌穿9.2元繼續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)