

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

彈升勢頭可延續

6月28日。港股繼續反覆整固的行情，但是在確認成功建立了階段性底部位置之後，總體盤面的穩定性是來得相對較強的。目前，包括港股在內的亞洲股市，尤其是在過去一段時間面對着較大通脹壓力的股市，在通脹升溫預期出現緩解的背景...

恆生指數在周二出現高開後回壓的行情，結合了周一的低開高走行情一併來看，似乎大盤正走到了反覆整固的階段。期指市場在結算前出現的轉倉掉期活動，半年結的基金粉飾櫥窗活動，都是目前影響大盤短期表現的技術性因素...

利好支持 中石化可跟進

盤面上，大市呈現分化走勢發展，這是在反彈行情裡經常可以看到的市場表現。由於國際油價仍處下跌調整態勢，中海油(0883)在近期都是跑輸大盤，周二逆市下跌了0.45%，策略上建議可以候低吸納...

另外，我們在早前點評過的食品股，依然表現出良好的抗跌力，中國旺旺(0151)和統一(0220)，分別漲了0.8%和3.3%，而在上周五創出了上市新高的康師傅(0322)，周二溫和回整了0.2%，但無損向上挑戰高位的勢頭。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

港股上落市候希臘動向

希臘倘能夠落實5年期的緊縮開支及加稅政策，歐盟及IMF將向該國發出第一輪援助貸款1,100億歐元中的120億歐元，以解償債燃眉之急。

實際上，希臘解決撥款危機後，亦須即時與國際借貸人展開商討，期望在第三季內落實第二輪財務援助。較樂觀的狀況是，消息指歐洲各國及銀行亦就換債以解決希臘危機的談判有進展...

目前市場最關心希臘國會能夠通過新一輪緊縮財政方案，一方面，以獲得歐盟及IMF的第一輪財務援助；另一方面，藉此有助解決長期性的財政及結構問題。在希臘債務危機的不明朗因素仍充斥下，預期投資人普遍仍審慎...

AH股差價表 6月28日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.83096

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

華創競爭優勢利走強

雖然美股指隔晚大漲逾百點，惟昨日港股在周三期指結算前夕卻出現先高後低的走勢，恆指早市逼近22,200點大關關頭，中段曾倒跌，尾市又告回穩...

另一方面，資金似換馬流入部分實力「大價股」，其中渣打(2888)、宏利金融(0895)、普拉達(1913)、中信泰富(0267)、

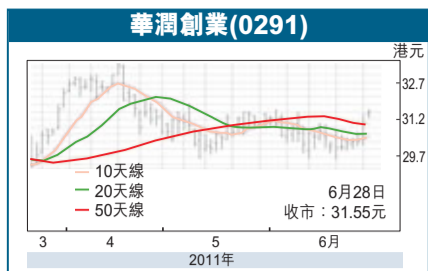
國藥(1099)、永利澳門(1128)和金沙(1928)等都錄得不同程度的升幅。渣打昨升3.9元或2.05%，集團於其上半年度結算期分析員會議前公布業務狀況，截至5月底止收入與溢利較去年同期錄得雙位數增長...

華創創業(0291)在昨日反覆市下的表現亦見不俗，面對港股中段轉弱，其股價尚能企於全日高位附近，高見31.6元，最後以近高位的31.55元報收，升0.5元或1.61%，成交1.3億元。華創已定位為中國最大的消費品企業，專注於中國的消

費品業務，包括零售、啤酒、食品及飲品業務，而基於其來自核心業務的收入理想，因而也贏得市場投資者的認同。

零售業龍頭增吸引力

事實上，集團公布的今年首季盈利，營業額升26.4%至266.7億元，持續經營業務純利升15.4%至8.3億元，核心業務產生基礎溢利較去年同期增加34.4%至6.6億元，表現明顯優於去年同期，亦顯示其透過積極併購擴大規模已令市場競爭力大增...



升。截至3月底，華創在中國內地經營逾70多間啤酒廠，相關業務的增長潛力仍有待發揮。

另外，華創旗下的食品加工業務，於首季也錄得淨利潤增長2%，至1.18億港元；上年同期為1.16億港元。目前集團在內地的超市已逾3300家，同店銷售不俗，上述業務在同業中也具競爭優勢...

熔盛具低吸價值

數碼收發站 承接美股隔晚反彈逾百點重上12,043，周二亞太區股市除韓、台微跌外全線上升，但升幅均屬溫和，普遍上升0.3%-0.4%，內地股市反覆上升創一個月高位...

希臘國會在周三、周四將表決總值280億歐元5年期期票及資產出售方案，表決前法國銀行與法國政府達成協議，同意把7成到期希臘債券換成新債，以延長希臘債務期限...

匯豐控股(0005)在周一被大戶力壓之下，昨日已在75元水平獲得強力承接，正如昨日所言，匯豐在去年8月的核心一級資本已提高至9.9%，已超出巴塞爾最新要求的大銀行達至9.5%的核心資本水平...

半年結 汽車板塊回揚

內房股的保利香港(0119)、中渝置地(1224)、恒大(3333)、恆盛(0845)持續成為資金博反彈對象，潤置(1109)急升後遇回吐壓力下跌，但尾市仍能抽升平收...

別也見蠢動，華晨(1114)升4.7%，收報8.21元；中升(0881)升3.3%，收報16.74元；廣汽(2238)升2.6%，收報9.4元。汽車股成交量都十分活躍...

熔盛重工(1101)上周創下3.8元上市新低之後，股價近日已自低位逐步爬升，並獲大行評價「跌過龍」而作出買進評級，其中摩遜予以增持評價，帶動股價回揚...

熔盛重工包括造船及重機兩大業務，屬內地最大造船民企，也是唯一列入國家發改委規劃的造船民企，足見造船噸數及技術水平屬國企級行列...

熔盛的最新動向，熔盛機械在合肥經濟技術開發區的挖掘機項目昨日已正式投產，首台挖掘機已同日下線。這個項目屬熔盛的第三個業務...

熔盛重工總裁透露已接訂單超過10億美元，另有意向訂單超過20億美元，有信心實現全年30億美元的訂單目標，代表該公司正處高增長期。

紅籌國企/高輪

上實3連升走勢仍看好

內地股市昨日無太大上落，滬綜指收市僅微升0.04%，而深證成指則升0.17%。至於這邊廂的港股也頗見牛皮，但觀乎中資股的表現尚佳，A+H股方面，山東墨龍(0568)的AH股表現皆有不俗升勢...

作為天津市駐港窗口公司的天津發展(0882)昨也現不俗的走勢，曾高見4.52元，並以近高位的4.5元報收，升幅為4.9%。由於津發已基本完成出售非核心業務...

上海實業(0363)同為紅籌窗口公司，集團作為上海市政府在港的上市旗艦，近年已將重點放在房地產業務方面，繼去年1月動用27.46億元完成收購上實城市開發(0563)前稱中地產)45.02%股權...

集團房地產業務已形成規模，旗下高速公路及水務業務也表現理想，至於消費品業務亦維持平穩增

滬深股評

許繼電氣注入資產添動力

許繼電氣(000400.SZ)是我國電力設備行業的領袖企業；許繼電氣在電力裝備方面技術積累深厚，業務全面，覆蓋電網一二次設備、電力電子業務、軌道交通、新能源等多個領域...

許繼集團確定性資產注入，成就公司內地直流輸電龍頭地位；許繼集團的直流輸電業務包括換流閘、水冷裝置、換流場、直流控制保護等產品...

智能電網龍頭受惠國策

智能電網領域技術積累深厚，未來幾年必將分享智能電網建設盛宴；上市公司智能電網業務包括數字化變電站、智能電表、配電自動化等多項產品...

集團公司確定性資產注入，有力提升公司行業競爭力；2009年許繼集團曾籌劃過資產注入，但由於2010年實際控制人變為國家電網...

張怡

港股透視

國浩資本



創科盈利增速前景樂觀

過去1個月，創科實業(0669)的股價在9.31元至9.58元之間維持上落格局。本行相信這是由於市場對美國業務的前景出現分歧...

根據行業訊息顯示，在美國樓市市場疲弱下，創科主要透過產品創新來增加市場份額。當中一個突出例子是推離子充電電動工具...

新產品對毛利率相當重要

新產品對於公司的毛利率相當重要。由於產品上架後價格基本上已經見頂，推出新產品是減輕成本升溫壓力的重要手段...

價值被低估 目標13.5元

公司現價相當於10.3倍2011年市盈率，8.4倍2012年市盈率，本行認為其價值被低估，因其盈利增速前景可觀...

