



## 股市縱橫

韋君

## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 轉升為跌 留意績佳股

6月29日。是日為期指結算日，恒生指數呈「先高後低」之走勢，甫開市已接近全日高位，之後走勢反覆下滑，尾市更轉升為跌。恒指收報22,061.18點，微跌0.6點，成交金額只有619.01億元。

恒生指數終止了連續兩天的升勢，而且成交金額亦連續第3天縮減，雖然指數仍守在22,000水平之上，但短期升市動力似乎已減慢，並似乎受制於20平均線(22,282)水平。故此，恒指要補回6月16日出現的下跌缺口，似乎不易。

技術指標方面，14天RSI由41.012回落至41.011，與5-SMA(39.375)水平十分接近，若今天恒指走勢再向淡的話，則RSI很有可能會發出利淡之訊號。

盤面上，有報道指太古集團擬以220億元出售九龍塘又一城商場及寫字樓予新加坡基金，並就交易進行磋商。太古A(0019)及太古B(0087)分別升3.1%及2.5%。地產代理股做好，美聯工商舖(0459)及田生集團(0183)分別升28.3%及10.1%。雨潤(1068)連跌5天後，昨天反彈6.8%。個別民企亦異動，超大(0682)升6.1%、東岳(0189)升4.7%、熔盛重工(1101)獲大行唱好，升12.6%。

## 傳降進口稅 奢侈股熱炒

有消息指內地將降低奢侈品進口稅，利好一眾奢侈品股份。半新股PARDA(1913)、理文手袋(1488)及新秀麗(1910)分別升4.3%、9%及1.2%，皆創新高。經營二手手袋買賣業務的米蘭站(1150)，亦升15.6%；耀萊(0970)全年純利增63%，股價升2.8%。賭業股全線上揚，銀河(0027)、新濠(0200)、澳博(0880)、永利(1128)、金沙(1928)及美高梅(2282)分別升6.1%、5.1%、4.8%、6.4%、4.3%及1.7%。

個別企業於公布業績後異動，波司登(3998)全年度純利升18%，股價升13%；歐舒丹(0973)全年度純利增長22%，股價升8.8%；六福集團(0590)全年度純利增長63%，股價先跌後升2.2%，並創新高；大快活(0052)全年度純利增長33%及增派息，股價揚5.1%；同業大家樂(0341)亦升2.7%。

## 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

## 政策風險下降露曙光

目前困擾環球投資市場情緒的三大問題之一的歐債危機，預期短期內將隨希臘債務危機逐步獲歐盟以及歐洲大國的支持下而逐步紓緩；接下來的兩大打擊投資人風險胃納的領域：環球經濟前景以及中國政策風險，相信後者可望逐步進入尾聲。而港股過去三個月的下跌，很大程度已反映上述三大負面因素，因此，三問問題中的兩項逐步現轉機，預料可對港股漸起穩定作用。

儘管希臘境內近日爆發大罷工並演變成暴亂，以抗議正在國會辯論的新一輪緊縮財政政策，對國會在通過經濟改革方案上形成一定程度的阻力，但近日歐美股市走高以及風險資產市場回升，反映市場對希臘通過緊縮方案的信心增強。至於中國的政策風險方面，預料隨中國自2010年至今的持續緊縮貨幣政策已逐步發揮效應。此外，國際商品價格普遍自今年5月以來顯著回落，特別是石油價格，預期後者在國際能源組織(IEA)釋出戰略儲備之下其升勢將受控，有助紓緩中國過去面對的輸進性通膨壓力，意味政策風險已漸露將趨下降的曙光。短期內預估恒生指數已漸在21,500/600區間築底。

## AH股差價表 6月29日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.83037

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600978)	2.98	10.90	77.30
南京熊猫電子	5503(600775)	2.06	7.27	76.47
儀征化纖股份	1033(600871)	2.72	9.32	75.77
東北電氣	0042(000585)	1.42	4.25	72.26
昆明鐵路	0300(600806)	3.96	11.50	71.41
山東新華製藥	0719(000786)	2.66	7.60	70.94
天津創維環保	1065(600874)	2.30	5.99	68.12
北人印刷	0187(600860)	2.74	6.77	66.40
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.71	4.13	65.62
廣船國際	0317(600685)	13.02	29.59	63.47
海信科龍	0921(000921)	2.92	6.54	62.93
華電國際電力	1071(600027)	1.54	3.31	61.37
廣州萬業股份	0974(600332)	7.41	15.61	60.59
大唐發電	0991(601991)	2.65	5.55	60.36
經緯紡織	0350(000666)	6.50	13.32	59.48
北京北辰實業	0588(601588)	1.77	3.59	59.07
紫金礦業	2899(601899)	3.86	7.08	54.73
中國南方航空	1055(600029)	4.25	7.74	54.41
金隅股份	2208(002202)	8.50	14.73	52.09
中國鋁業	2600(601600)	6.40	10.77	50.86
上海電氣	2727(601727)	4.15	6.86	49.77
四川成渝高速	0107(601107)	3.94	5.56	41.16
中集集運	2866(601866)	2.61	3.61	39.97
江西銅業股份	0358(600362)	24.85	34.23	39.73
中國遠洋	1919(601919)	6.06	8.22	38.79
農銀紙業	2009(601992)	11.60	15.63	38.38
中國中冶	1812(000488)	5.25	6.66	36.46
華能國際	1618(601618)	2.98	3.88	36.23
廣深鐵路	0902(600011)	4.06	5.23	35.55
中海油服務	2883(601808)	14.10	17.62	33.56
中海發展股份	1138(600026)	7.11	8.36	29.39
兗州煤業股份	1171(601288)	29.20	34.23	29.17
中國國航	0753(601111)	8.19	9.51	28.50
中國中鐵	0390(601390)	3.57	4.00	25.90
中國石油化	0386(600028)	7.76	8.14	20.85
中聯重科	1157(000157)	14.76	15.23	19.54
深圳高速公路	0548(600548)	4.41	4.48	18.27
中興通訊	0763(000063)	27.60	27.71	17.30
瀆達淨力	2338(000338)	44.90	44.49	16.21
中國南車	1766(601766)	7.30	7.07	14.27
鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.55	3.43	14.07
中國石油股份	0857(601857)	11.24	10.78	13.43
中煤能源	1898(601898)	3.10	9.71	11.76
中國鐵建	1168(601166)	6.46	6.04	11.20
東方電氣	1102(600875)	28.80	25.40	5.86
安徽淮通公路	0995(600012)	6.15	5.24	2.56
中國銀行	3988(601988)	3.76	3.15	0.90
鞍鋼股份	0347(000898)	8.07	6.74	0.59
上海醫藥	2607(601607)	20.70	16.80	-2.30
中國神華	1088(601088)	36.25	29.34	-2.58
民生銀行	1988(600016)	7.12	5.72	-3.35
建設銀行	0939(601939)	6.33	4.95	-6.17
工商銀行	1398(601398)	5.82	4.46	-8.34
青島啤酒	0168(600600)	44.10	33.79	-8.36
交通銀行	3328(601328)	7.32	5.50	-10.50
江蘇寧衛高速	0177(600377)	7.12	5.34	-10.70
安徽海螺	0914(600585)	36.60	27.13	-12.01
中國人壽	2628(601628)	26.05	18.36	-17.80
農業銀行	1288(601288)	4.00	2.78	-19.46
招商銀行	3986(600036)	18.76	12.92	-20.55
中國太保	2601(601601)	31.60	21.40	-22.60
中國平安	2318(601318)	78.60	46.73	-39.65
上海石油化工	0338(600688)	3.40	*	-
中國東方航空	0670(600115)	3.42	*	-
中信銀行	0998(601998)	5.05	*	-

## 滬深股評

中銀國際

## 長汽走勢改善可續跟進

也有正面的支持。長汽今年預測市盈率將低於9倍，在同業中仍處偏高水平。可趁股價調整收集，中線上望目標仍睇年高位的15.26元，惟失守11.54元則止蝕。

## 匯豐回升 購輪11858可取

匯豐(0005)昨升0.6%，若繼續看好其反彈行情，可留意匯豐法興購輪(11858)。11858昨收0.108元，升0.007元，升幅為6.93%，成交24.1億股。此證於今年9月21日到期，換股價為82.88元，兌換率為0.1，現時溢價為10.55%，引伸波幅為24.48%，實際槓桿為15.76%。11858勝在交投暢旺，現時數據也屬合理，其爆發力亦強，故不失為可取的捧場之選。

## 投資策略：

紅籌及國企股走勢：

港股走勢仍反覆，但實力中資股仍可望成為資金換馬吸納。

## 長城汽車：

配合國策全力拓展節能環保車，有利長遠發展，估值不貴，料續有利股價回升。

目標價：

止蝕位：

15.26元

11.54元

## 新疆戰略充滿想像空間

1)北疆阿勒泰項目主要打造煤化工項目，當地政府配套5億噸煤炭資源，主要為動力煤；2)新疆有限公司主要打造300萬噸鋼鐵基地，一期進展速度較快，年底有望形成120萬噸產能，2013年預計達產；3)新疆金特：150萬噸長材逐步達產，2011年目標預計產量110萬噸；4)焦煤：煤焦化公司二期擴建正在進行，未來產能將會大幅增加。同時鑄管在新疆控制4億噸以上焦煤儲量，2012年開始出量貢獻業績；5)鐵礦資源：權

## 新疆鑄管(000778.SZ)



## 股市縱橫

## 耀萊佳績支持有利攀高

港股指隔晚再漲145點，惟港股在昨日期指結算日，卻依然是虎頭蛇尾。不過觀乎資金仍傾向於炒股炒炒市，奢侈品概念股便因市傳有關方面將降低關稅而造好，當中意大利名牌普拉達(01913)即使招股時的市盈率已高達28倍，但上市後仍可愈升愈有，反映相關概念股享較高的估值。

同為奢侈品業務概念股的耀萊集團(0970)，近期以反覆上落為主，股價主要在1.32元/1.58元的區間內上落，昨曾低見1.35元，惟以1.45元報收，倒升0.04元或2.84%，反映股價低位回升的力度不俗。耀萊剛派發成績表，截至今年3月底止全年業績，錄得純利1.84億元，升62.52%，每股基本及攤薄盈利6.5仙，派末期息1仙。收益為32.87億元，經營溢利2.17億元。

集團營業額及純利均創新高，主要受惠於集團表現驕人的汽車分銷業務。事實上，期內耀萊旗下名貴汽車分銷業務營業額錄得30.16億港元，按年大幅上升238.12%，佔集團總營業額超過9成。但面對同行競爭而採取折扣定價，加上採購汽車成本上升，則令汽車整體