

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

有回調機會 22200為初步支持

7月5日。港股經歷了周一的放量上衝之後，在周二呈現窄幅徘徊的狀態，對於已經彈高了的股市，投資者表現出相對觀望謹慎的態度，資金進場的積極性出現了明顯的下降。同時，空頭也採取了一樣的觀望策略態度，港股周二的總體沽空金額僅錄得有40.5億元，這是近期的最少沽空水平。...

短期穩定性未見明顯轉差

恆生指數在周二出現窄幅徘徊的狀態，日內波幅僅有115點，繼續守在250日均線22,742點之上，短期穩定性未見明顯轉差。然而，在大盤已經急走了一段的背景下，加上暫時仍未看到有領漲大盤股的出現，不排除大盤有先來一個回調的可能，而恆生指數的10日和20日均線正交匯於22,200點關口，這個點位可以作為大盤在回調時的首個圖表支撐點。...

投資觀察 群益證券(香港) 研究部董事 曾永堅

盤面上，我們在早前點評過的內房股板塊，繼續有亮眼的表現。龍頭股中國海外(0688)一馬當先，周二再漲了有2.82%至17.48元收盤，股價創出了8個月來的新高。落後的內房股也出現了加快追趕的動作，世茂房地產(0813)漲了4.91%，富力地產(2777)也漲了3.11%。...

美壓通脹 風險胃納改善

全球多個主要地區宏觀經濟數據持續轉弱，加深投資市場對環球經濟放緩加速的憂慮。雖然德國PMI服務業指數6月份報58.3高於市場預估的55.7(上月為56.1)，但本身的PMI製造業指數亦由上月的57.7跌至6月的54.9(預期為57)。...

AH股差價表 7月5日收市價

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

股市縱橫

新地連日造好走勢轉強

美股隔晚因假期休市，而同樣對港股有較大影響的內地股市，昨日則呈整固行情，在外圍欠缺方向感下，恆指攀高至22,800點附近已見遇阻，惟退至22,700點水平則有復見支持。內銀股沽壓較明顯，反觀和黃(0013)、內房股的華潤置地(1109)和中國海外(0688)，以至部分本地地產股則仍見受捧。...

止採礦法影響之報道作出澄清，集團指出：自《禁止採礦法》於2009年7月通過後，其於專營權下的採礦及勘探活動如常進行，並未受《禁止採礦法》影響，消息也成為股價大反彈的藉口。被視為前期熱炒「明星股」的東岳集團(0189)昨收報9.18元，升0.35元或3.96%。...

韋君



新地連日造好走勢轉強，而現價離高位的5.72元尚有水位可走，在買盤動力仍佳下，料其反彈之勢可望延續。...

基金建倉 煤股呈強

周亞太區股市普遍回落消化近日的升幅，靜候周二美股長假後復市，回吐壓力較大的以印度(跌0.75%)、印尼(跌0.74%)為主，但韓、日、台、菲及內地股市則保持上升，台股大升後亦僅跌0.52%，續獲資金回流支持。內地股市則反覆回穩，2,800關成爭持水位，尾市近高收倒升，對港股回吐市有支持作用。...

即月期指大部分時間維持高水姿態，全日在22,886/22,730上落，尾市收報22,786，續炒高水38點，反映大市繼續積好倉。內地股市在周一力闖2,800關之後，昨日仍能反覆高收2,816，向市場發出的信息正面，就是認定6月PMI指數急跌是軟著陸，緊縮政策開始放鬆已具備條件。...

7.92%、2.47%之外，龍頭的內房股發力，如中海外(0688)升2.82%、潤地(1109)升3.42%、世茂(0813)升4.91%等。至於港地產股的長實(0001)、新地(0016)、信置(0083)越升越有。內房及港地股受追捧，估值偏低始終是基金及實力投資者願意入市的基本因素。...

紅籌國企/高輪

中海油田增發利擴產能

滬深股市昨維持升勢至完場，當中滬綜指收市升0.13%，續創一個半月新高。內地股市靠穩，這邊廂的中資股也不乏炒作亮點，就以近日回勇的內房股而言，便續有熱炒股跑出，就以保利香港(0119)而言，更攀高至一個月以來的高位，收市升7.91%。...

30隻海軍運輸輪船，令船隊提升至90隻，以應付行業未來的競爭。德銀看好中海油服於2011年至13年加快產能增長，又將由原來「持有」投資評級升至「買入」，目標價16.4元，即較現價尚有約1成的上升空間。...

中海油田服務(2883)已沉寂了一段時間，在市場投資氣氛有所改善下，這隻前期基金愛股仍不妨作為低吸收集之選。此股於5月初以來，主要在13.54元至15.6元水平橫行，觀乎其近日緩步走升，已收復10天、20天及50天等多條重要平均線，預計短期有力挑戰橫行區頂部的15.6元阻力。...

保利勇態 購輪12517可取 保利香港昨勇態依然，收市再進帳逾7%，若繼續看好其後市表現，可留意保利荷合購輪(12517)。12517昨收0.97元，升0.24元，升幅為32.88%，成交336.8萬股。...

德銀對於集團發A股也表認同，該大行指出，中海油服2011年至2013年具有良好產能增長，而中證監近期仍允許發行A股，料集資所得，將包括用於購買

滬深股評

海康威視前端設備增長勁

我們認為，全球經濟發展及財富分配的不均衡是決定行業高速增長的核心驅動因素，不均衡作為全球經濟發展所固有的結構性問題，在很長一段時期內將長期存在，這種長期存在的不均衡結構將使安防需求持續保持高速增長。對於新興經濟體而言，城鎮化推進過程中產生的來自於安全及管理提升的需要推升安防視頻監控行業景氣。...

matre平台高端產品及富瀚的soc方案產品，舊產品在持續地升級換代；新產品維度上，公司不斷加強橫向整合，積極拓展產品線，除從後端視頻存儲設備拓展至前端視頻採集產品外，又陸續增加了包括視頻光端機、大屏、電子防盜報警在內的系列安防產品，渠道銷售協同效應顯著，目前公司已具備提供視頻監控所需全系列產品的能力，包括前端攝像頭在內的產品市場空間巨大，競爭者分散，國內尚無龍頭性的前端設備企業出現，我們認為，海康的後端拉動效應正在顯現，公司在前端視頻採集市場仍然具有爆發性增長的潛質，公司新進入的中端傳輸及後端矩陣切換、大屏、電子報警等安防設備市場將持續向海康靠攏。...

技術實力和品牌優勢強

海康威視(002415.SZ)主要業務是以DVR為主的後端音視頻監控設備及以攝像機為主的前端音視頻監控設備，從客戶上看，公司在後端產品市場佔比超過60%，技術實力和品牌優勢強，後端產品客戶基數大、黏性好，公司能夠在原有客戶基礎上不斷銷售新的前端攝像頭及其它產品，後端拉動效應顯著；從新客戶維度看，公司繼續加強了國內細分市場及海外市場的開拓，客戶數量及質量也在持續提升。...



港股透視 交銀國際

創維數碼(0751)業績預期，主要由於毛利率回升。(1)期內收入同比增长6.9%至243億港元，符合我們預期。(2)核心盈利下跌0.7%至11.7億港元，較我們預期高出45%，亦大幅高於市場預期。...

產品組合改善，提升毛利率。(1)2011年度的毛利率達到19.2%，其中下半年的毛利率由上半年的17.7%增加至20.4%，是行業中最高的。(2)毛利率回升，主要由於(a)產品組合改良——2011年度內地LCD彩電銷售為626萬部，其中25%為LED電視。LED電視佔比在下半年更升至29.4%；(b)有效的銷售網絡——通過國內獨立電子商店出售的彩電數量同比增加2.3個百分點至66.6%；及(c)我們認為，2011年度期內電視面板價格持續下跌。...

致力擴充 增成本效益

銷售開支比率及行政開支比率分別為11.7%及0.6%，符合我們預期，整體開支比率同比下跌1.3個百分點。往前看，創維致力擴充其位於三、四線市場銷售網絡。業務前景好壞參半。(1)我們認為，基於行業前景黯淡，儘管公司的經營管理良好，創維數碼的業務前景仍好壞參半。(2)我們對國內彩電行業維持前景黯淡的看法，主要是由於：(a)內地LCD彩電付運增長放緩，尤其是城市市場；及(b)LCD彩電面板價格存在上升壓力。(3)與此同時，創維數碼的過往表現顯示其運營管理良好。...

維持「中性」評級，稍微上調目標價至5.25港元。鑒於產品組合改善，我們將2012年度預測的收入/核心每股盈利分別調高7.2%/18.2%至272億港元/0.443港元，並把目標價上調3.8%至5.25港元，相當於2012年度預測市盈率12倍。維持「中性」評級。

創維估值表

Table with 6 columns: 年度截至3月(百萬港元), 09年度, 10年度, 11年度, 12年度F, 13年度F