

紅籌國企/富輪 張怡

近期一直成為市場熱炒對象的水泥股，上周雖以個別發展為主，不過期間龍頭股的安徽海螺水泥(0914)尚能創出年內新高，可見資金流入強勢股的意慾仍強。事實上，中央將於「十二五」期間規劃建設3,600萬套保障房，單是今年的目標便要建設1,000萬套，涉及投資額達1.3萬億元人民幣，勢對水泥等建材項目帶來龐大的需求，因此相關股份未來一段時間繼續跑贏大市，仍是可以預期的。

金隅股份(2009)為京津冀水泥產業的龍頭企業之一，也為區內最大建築材料生產商，並率先在北方開展保障房建設業務，為北京其中一家規模較大的保障房發展商，亦因為旗下業務都有國策的支持，所以盈利前景仍然樂觀。集團去年綜合水泥產能已達3,000萬噸，今年可望進一步增至4,000萬噸，至2012年料擴至5,000萬噸，每年增加1,000萬噸的強勁勢頭，將可應付市場強大的需求。

根據港交所資料顯示，作為金隅最大策略股東的摩根大通，本月8日曾在市場增持其579萬股，每股均價12.85元，涉資7,440.15萬元，最新持股量增至11.19%。金隅上周五收報12.18元，現價較摩通的增持價為低，可見股價退至現水平已吸引大行的注意。就估值而言，金隅今年預測市盈率約10倍，估值也不算貴，在市場傾向追落後下，預計該股仍有力再試年高位的13.61元，宜以失守50天線的11.44元止蝕跟進。

騰訊硬淨 購輪12681可取
在上周五的反覆波動市中，騰訊(0700)為少數走勢較硬淨的重磅藍籌之一，若繼續看好該股後市，可留意騰訊渣打購輪(12681)。12681現價為0.199元，其於今年11月30日到期，換股價為215元，兌換率為0.01，現時溢價10.7倍，引伸波幅40.5%，實際槓桿5.66倍。此證雖為價外輪，但就勝在數據較合理，交投也為同類股證中較暢旺的一隻，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢
港股走勢反覆，中資股預期繼續以個別發展為主。
金隅股份
受惠內地推動保障房發展，集團盈利前景仍樂觀。
目標價：13.61元 止蝕位：11.44元

輪證動向 中銀國際金融產品部執行董事 雷裕武

受到外圍多項利淡因素困擾，港股上周反覆下跌。上周初歐債危機蔓延至意大利，加上穆迪發「紅旗」報告唱淡民企，恒指周二曾大瀉699點，低見21,648點，其後在內地數據勝預期下喘定，在21,800點附近徘徊，周五收報21,875點，一周累跌851點或3.7%，為3月中以來最大單周跌幅，國指挫490點或3.8%。

總結一周，公用股為跌市奇葩，中電控股(0002)和電能實業(0006)逆市靠穩，分別升1.4%和0.3%，為升幅最大藍籌，而跌幅最大藍籌為思捷環球(0330)跌13.4%和8.3%，股價再創海嘯後新低。至於國指成份股中，紫金礦業(2899)和中電信(0728)表現最佳，分別升4.6%和4.2%。上周大市成交由前周的726億元縮減至上周652億元。

輪證市場方面，上周認股證和牛熊證的日均成交金額以及佔大市總比例均與前周大幅回升。認股證上周日均成交金額104.6億元，佔大市成交比例由前周13.6%升至16%；牛熊證上周日均成交金額則由前周52億元升至67億元，佔大市成交比例由前周7.2%升至10.3%。其中恒指窩輪成交暢旺，上周五成交金額佔窩輪總成交逾37%，為近期高位。

資金流向方面，上周(由7月11日起計)5個交易日最多資金流入窩輪市場的掛鈎資產類別，分別為恒指認購證(流入資金6,900萬元)，其次為建行認購證(流入資金4,421萬元)以及友邦認購證(流入資金3,736萬元)。而3大淨資金流出的掛鈎資產為恒指認沽證(流出資金677萬元)、建行認沽證(流出資金554萬元)和中銀認沽證(流出資金532萬元)。

營運數據佳 恒大逆市升
至於上周10大窩輪升幅榜中，恒指熊證和沽輪獨領風騷，合共佔據8席，其中7隻為恒指熊證，升幅最大的累升288%。此外，另有2隻匯豐認沽證上榜，匯豐(0005)上初裂口下挫後在低位徘徊，曾低見74.35元近年內低位，周五收報75.6元，一周累跌3.3%。

恒大地產(3333)日前公佈上半年的營運數據，銷售額為423.2億元人民幣，同比增長101%，已完成全年目標60.5%，也令恒大成為中國半年目標完成率最高的房地產企業之一。至於銷售面積計算，更位列內地房企第一，刺激股價上周初曾造出6.27元歷史新高。

上周五國務院公布限購令擴至二、三線城市，令內地房股全面受壓。恒大開市後曾一度跌7.6%，其後反覆上揚，最終收升2.8%，收報5.83元。總結一周，恒大累升1.9%，成為內房股板塊少數逆市上升的股份。

股市縱橫

國藝短期看高一線

港股踏入7月份第2週即週週大起市，恒指全周單單計數動控850點，自周初起更出現50天線跌破250天線的「死亡交叉」。儘管回顧去年6月至9月中旬間，港股也曾現「死亡交叉」，但其後證實只是有驚無險，而當時恒指自9月初展開的大升浪，及至11月初直逼25,000點大關才見頂。不過話又講番轉頭，既然港股技術走勢未轉好，現階段入市仍應保持審慎取態，入市的焦點宜放在有基本因素或實質利好消息支持的個股上。

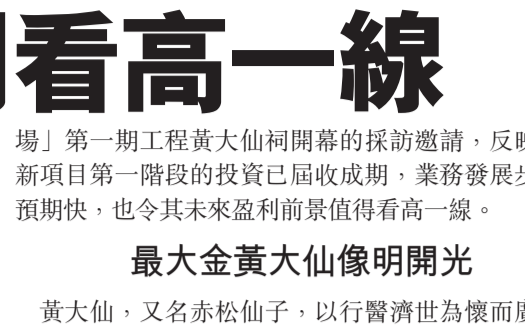
國藝控股(8228)於上周初的大跌市中已現不俗的抗跌力，並自周三起異軍突起，連升3個交易日，最後以1.26元報收，全周計共升0.13元或11.5%，最難得的是，反彈市成交也見配合。經過上周的逆勢造好，該股不但企穩於多條重要平均線之上，更出現10天線升破20天線的「黃金交叉」，亦顯示技術走勢已呈強。集團是於去年第四季開始宣布轉型，進軍內地影視城、主題公園和酒店業務，近日媒體收到集團「西樵山夢工場」第一期工程黃大仙祠開幕的採訪邀請，反映旗下新項目第一階段的投資已屆收末期，業務發展步伐較預期快，也令其未來盈利前景值得看高一線。

最大金黃大仙像明開光

黃大仙，又名赤松仙子，以行醫濟世為懷而廣為人知，故得後人建祠供奉。據悉，國藝本周二率先進行開幕大典的西樵山黃大仙祠，祠內供奉以52.1公斤9999純金打造、全球最重千足黃大仙純金聖像，勢必成為西樵山的旅遊新景點。此外，集團旗下的免費中醫醫療車亦將於同日啟用，為廣東省各地有需要的人士服務。此外，地藏王殿亦於下月8日開幕。

黃大仙祠及地藏王殿已先後完工，宣傳攻勢估計將陸續有來，預計對股價也有提振作用。事實上，國藝已與6家旅行社簽訂為期五年的合作協議，委任為指定旅遊代理及門票分銷商，全力推廣「西樵山夢工場」。據悉，多家旅行社協議包銷門券，涉及的數額已達

國藝控股(8228)



1,500萬元，不但顯示業界項目前景信心十足，亦為集團帶來收益，而預計景點陸續開幕後，門票收入將更為可觀。

「西樵山夢工場」為國藝未來3年的重大發展項目，並於去年被列為廣東省20大旅遊發展項目之一，當中包括拍攝影視基地、五星級酒店、主題公園、表演場館、黃大仙祠和地藏王殿等。儘管整個「大製作」完成需時，不過既然項目已開始提供收入，即不再是單炒概念，有助增強市場信心。國藝近日走勢轉強，短期有望上試1.5元。

數石馬 收發站

歐洲銀行壓力測試結果比預期理想，美股上周五反覆上升45點報收，道指報12,479，全周計仍跌177點或1.4%。由於意大利銀行壓力測試過關，暫可舒緩上週意大利債務危機引發的環球股市衝擊，但市場的焦點已投向美國國債上限仍然未有轉機帶來的風險，美眾議院已宣布在下周對國債上限進行表決，在標普也威脅降低美國債評級的氛圍下，形成本周市況在不明朗因素下持續波動。港股上周大跌3.74%，僅次於澳洲為最大跌幅市場，在歐債危機舒緩下，有望在21,700/22,000上落。 ■司馬駿

專家分析

亞太壽險增 友邦績佳
伯南克對QE3暗示似有還無，而美國債務限期雖迫在肩睫，然則民主共和兩黨達成共識尚有一段距離，市場避險情緒升溫；歐債危機沒完沒了，繼續困擾大市；中國內地第二季經濟增長稍好於市場預期，紓緩投資者對經濟硬着陆的憂慮，惟市場亦有聲音擔心調控措施將持續一段時間。在外圍環境不明朗、好消息欠奉的情況下，恒指一周跌851點或3.7%至21,875點，國指則跌

山水水泥候調整收集

港股7月15日收盤21,875.38，跌64.82點，恒生指數日線圖呈陽燭十字星，9RSI及DMI+D底背馳短線轉弱，但STC%K、MACDMI續頂背馳不穩。紐約股市在新數據表現差強人意卻為企績支持挫後迅速反彈，外圍仍存淡因不少，料港股上補回新裂口22,347至22,093存因；向上攻擊不成，卻要守

中聯重科上望17.5元

港股上周走勢反覆偏軟，主要受市場憂慮歐洲債務危機擴散及伯南克表示暫緩推出QE3。恒指全周在20天線以下徘徊。恒指全周跌851點，平均每日成交量縮減至652億元。技術面上，恒指需重上20天線(22,127)以上，走勢才可轉穩。支持位在21,500。

滬深股評

立訊精密增長潛力看好

全球連接器生產能力不斷向亞洲及中國轉移，為內地連接器行業提供了重要發展契機：內地2010年首次超越北美地區，躍升為全球第二大連接器市場，2010年銷售額達85.65億美元，市場佔有率19.94%。我們預計2011年、2012年內地連接器市場銷售額98.32、109.32億美元，同比增長14.8%、11.19%。

具備客戶及成本優勢
公司實施大客戶戰略，與眾多國際知名品牌企業建立長期合作關係，公司客戶優勢明顯。此外，公司服

國際油價在上周尾市反彈，紐約原油期貨升1.5美元，收報97.24美元，相對於上周四急跌2.36美元，顯示原油市場對美經濟並非悲觀，而中國次季GDP增長9.5%亦有力支持油價的承接力。

國際油價低位反彈

三大油股—中海油(0883)、中石油(0857)、中石化(0386)受近期國際油價急跌而借勢調整後，大市轉入窄幅上落，三大油股已成為資金換馬低吸對象。除了中海油較受國際油價左右外，主要提供內地石油產品的中石油、中石化基於有龐大的需求，價格回落反而有利消費需求，對中石油、中石化增加銷售反而有助。在內地經濟保持快速發展及消費高企的前提下，中石油、中石化可作為調整市優先吸納對象。

證券推介

業務情況穩定，將考慮自今年中開始設半年股息。
在主要地區市場如香港、新加坡、泰國和中國內地(外資壽險公司)的市場份額分別為15.9%、24.9%、35.6%和18.9%，均佔第一位。亞太區佔全球總人口約46%，區內的家庭儲蓄率都相對偏高，加上年收入超過10,000美元的家庭正不斷增加，意味著亞太區的家庭購買壽險的機率會增加。因此保險業在亞太區的發展潛力十分可觀，而作為龍頭的友邦保險的得益將會更大。

山水水泥候調整收集

3,932萬噸，同比增長33.8%，銷售額92.75億元，較2009年的66.08億元增加40.3%，於整體營業額所佔比重亦由上年的75.7%提升至78.2%；乃因下半年特別是四季度的銷售單價上升4.9%至每噸235.9元。山水水泥股價在7月15日收盤9.99元，跌0.21元。日線圖陰燭陀螺，RSI底轉頂背馳轉弱，STC於超買區續見強烈收集信號，須守9.24元，調整後可戰10.61元至11.11元。

中聯重科上望17.5元

中國建築(3311)今年首6個月累計新簽合同同比大幅上升74%至193億元。相當於全年目標280億元的70%，反映訂單增長強勁。集團內地的基建投資業務更大幅上升3.6倍。截至今年6月底止，在手總合約達652億元而未完成合約更上升65%至479億元。足夠未來兩年建造。單是6月份的單月新合約更大幅上升1.1倍至74億元。目標9元(上周收報7.98元)，止蝕於7.4元。

滬深股評

立訊精密增長潛力看好

務好、響應速度快，產品質量與日系、台系企業不相上下，加上公司產品具有成本優勢，國外品牌廠商願意將訂單移交給立訊。

力拓汽車連接器領域
精密連接器開發、製造技術的掌握，使公司有能力

國藝控股(8228)



1,500萬元，不但顯示業界項目前景信心十足，亦為集團帶來收益，而預計景點陸續開幕後，門票收入將更為可觀。

「西樵山夢工場」為國藝未來3年的重大發展項目，並於去年被列為廣東省20大旅遊發展項目之一，當中包括拍攝影視基地、五星級酒店、主題公園、表演場館、黃大仙祠和地藏王殿等。儘管整個「大製作」完成需時，不過既然項目已開始提供收入，即不再是單炒概念，有助增強市場信心。國藝近日走勢轉強，短期有望上試1.5元。

國浩睇中石化升24%

國浩預測中石化2011年每股盈利為0.89元，現價預測PE只為7.2倍，較行業平均10倍有很大程度折讓，近期回落是買入良機。
至於中石化，中石油集團長慶油田上半年油氣產量增20%。此外，德銀認為由於中石油土庫曼氣田交回母公司、西氣東輸廣東管道建設完成等因素，故調升中石油目標價，由11.5元調高至12.2元，維持「持有」評級。

證券推介

中國太保(2601)上半年累計壽險保費收入546億元(人民幣，下同)，同比增長11.4%，6月份單月保費收入82億元，同比增長10.8%，增速較5月份的15%回落。中國太保上半年保費收入546億元，累計同比增長11.4%，單月保費收入82億元，同比增長10.8%，增速較5月份的15%回落。5月份由於公司有司慶活動，個險新單增長在30%以上，所以單月保費增速高。我們預計6月份公司個險新單也在20%左右。公司今年「聚焦個險、聚焦期繳」的策略收到了良好的效果。

行業下半年增速回升

上半年為保險保費收入322億元，同比增長19%，6月單月保費收入54億元，同比增長21.4%。中國太保財險保費增速平穩，前6月累計保費增速19%，增速較前幾月回升。公司作為行業龍頭之一，上半年保費增速優於行業。我們預計下半年隨着行業增速的回升，公司財險保費增速也好於上半年。

維持買入 目標43.2元

我們認為公司目前的估值已經隱含了比較悲觀的預期。公司今年業績依然優異，雖然總保費增速回落，但是我們預計公司今年淨利潤同比增長30%、新業務價值增長20%以上。我們維持公司買入的投資評級，目標價43.2港元，目標價對應2011/2012年，股價對內涵值比率(P/EV)分別為2.9倍/2.5倍，新業務價值倍數(NBM)分別為22.7倍/14.8倍。

浙商證券

進入汽車連接器領域，公司已開始為德爾福批量供應汽車連接器，使公司產品間接進入國際知名汽車品牌市場。汽車連接器業務為公司打開未來成長空間。

盈利預測及投資建議：預計公司2011、2012、2013年營收分別為27.84、45.78、62.47億元(人民幣，下同)，同比增速為175.53%、64.42%、36.46%，歸屬於母公司所有者的淨利潤分別為2.84、4.67、6.16億元，同比增速為171.5%、72.46%、31.88%，每股收益(EPS)為1.09、1.79、2.36元，市盈率(PE)為40、24、19倍，公司具備技術、成本和客戶優勢，充分受益連接器產業轉移，同時，汽車連接器業務為未來打開成長空間，給予「買入」的投資建議。風險提示：全球宏觀經濟下滑引起終端消費電子產品需求下滑。