

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股有延續拋售行情

8月3日。雖然美國國會終於通過提高債務上限，但是消息未有對於美股帶來支撐力，美股道瓊斯工業平均指數走了一波三連跌的行情，在周二晚上以跌破了12,000點的整數關收盤。

受到外圍股市的拖累，港大盤在周三出現裂口下挫，相對弱勢的國企指數更是在盤中跌穿了12,000點關口，最低曾打到11,922點，這是年內的新低點。

注意短期風險

目前，恒生指數已下破了22,200點的分水嶺，確認進入弱勢盤面，週三的漲跌個股數字是194：953，是弱勢盤面的證明。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

市場憂慮美「雙底衰退」

投資市場目前的注意力重新返至美國經濟前景憂慮以及歐債危機惡化的問題上，避險意識持續升溫，全球主要股市近日皆受壓，歐美股市周二顯著下跌，當中美股三大指數下跌2.19%至2.75%不等。

雖然美國在最後關鍵時刻最終能通過上調債務上限，而評級機構惠譽最先表示維持美國AAA最高評級，但市場同時已加深對美國經濟持續放緩的憂慮。

另一方面，歐債危機正現惡化跡象，意大利及西班牙為目前市場的焦點，特別是前者，市場擔心其將成為下一個主權債務違約國。

AH股差價表 8月3日收市價 *停牌

Table with 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

平保拋售過度中線可吸

雖然美國最終避過國債違約的危機，不過當地股市卻不賣帳，隔晚更大挫265點，為連續第8個交易日下跌。

事實上，部分防守性較強的股份便繼續吸引熱錢垂青，長江基建(1038)剛宣布夥拍長實(0001)收購英國水務公司，便獲市場叫好叫座。

此外，多隻強勢珠寶零售股便續有勢，其中六福(0590)更是愈升愈有，除一度創出45.4元的上市新高外，收市仍漲近2%。

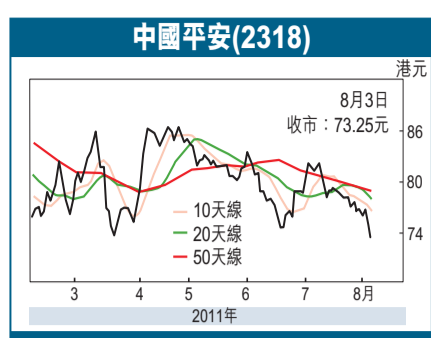
海爾電器(1169)昨現先跌後回升行情，曾低見8.97元，最後以9.85元報收，倒升6%。

中國平安保險(2318)過往一直被視為內

險股中的強勢股，該股近期隨大市走疲，昨更一舉跌穿6月及3月中下旬低位支持位的74元和73.25元，低見72.55元，收市報73.25元。

完成收購深發展添動力

平保剛表示，已正式完成收購深發展股權的交易，集團持有深發展52.38%股權，成為深發展大股東，而深發展持有平安銀行90.75%股權，將各自保持獨立法人地位進行經營。



大波動市 非散戶樂園

勁市收發站: 美股隔晚大跌265點並跌穿萬二大關，引發周三亞太區股市連續第二天大急瀉...

自7月以來，美股大幅波動，也曾試過大跌200點，但翌日港股追隨大跌後最終倒升完場，但昨日不復其勇。

美國兩黨通過調高國債上限方案，奧巴馬立即簽署生效，避過違約危機，而評級機構亦宣布維持AAA評級。

利機會。這個短周期大波動的資金市，自今年4月希臘爆發債務危機後，短短四個月已多次重複出現。

誠哥開腔料有啟示

以港股而言，21,500/21,400可視為好友最後防線，這次因美國債上限危機引發的跌市，令早前的反彈升浪逐步打回原形。

內銀四行作為重磅股，自然成為大跌市的沽售對象，如中行(3988)曾跌至3.41元的年低位。

渣打(2888)中期放榜，盈利增20%達25.16億美元，再寫新紀錄，反映渣打早年主攻新興市場，站穩世界最佳表現銀行地位。

行，應不讓渣打專美。誠哥的長和孖寶今日放榜，市場早已期望有優良表現，對市場有否驚喜，要等誠哥收市後開腔，從而對下半年展望帶來啟示。

中木引資「平反」低吸良機

講開又講，誠哥斥資620億吞英國水務公司之餘，私人基金同時亦認購中國木業(0269)13億元換股債，每股作價0.4元。

中木股價昨遇大跌市低收0.355元，較換股債行使價0.4元更低，是投資者把握機會低吸良機。

紅籌國企/高輪

潤泥併購效應有待發揮

環球股市風聲鶴唳，唯獨昨日內地股市依然十分硬淨，滬綜指收市只是小跌1點而已，反觀港股則隨外圍顯著調整。

前期強勢板塊的水泥股，部分個股在低位的承接能力亦頗為不俗，就以龍頭股安徽海螺(0914)為例。

潤泥較早前宣布，以代價15.63億元人民幣(約18.87億港元)收購內蒙古水泥40.6%股權，資金擬由內部資源提供。

滬深股評

多氟多新廠投產降成本

多氟多(002407.SZ)200噸六氟磷酸鋰滿產滿銷，市場認可度高。今年底和明年上半年各有1,000噸六氟磷酸鋰投產。

六氟磷酸鋰投產擺脫關鍵材料對國外企業的依賴，提升我國鋰電產業核心競爭力，將刺激鋰電需求爆發。

政策驅動鋰電自行車需求

血鉛事件引發鉛酸電池大規模停產整頓，為鋰電池替代鉛酸電池提供絕佳機會，我國電動自行車年產量2,300萬輛。

冰晶石保障盈利能力提升

電解鋁需求以10%增速穩定增長，公司為全球最大氟化鹽企業，受益「馬太效應」份額不斷提升。

張怡

成及投產。基於集團新收購作價為10年度市盈率8.7倍，市帳率2.1倍，估值便宜，盈利更可望於今年入帳。

港股轉弱 沽輪11958派用場

港股再度失守22,000點大關，若看淡短期市況，可留意恆指瑞信沽輪(11958)。11958昨收0.114元，升0.028元。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：外圍股市投資氣氛轉瀟，中資股也暫難有太大作為。

華潤水泥：

收購新水泥廠估值合理，有助提升盈利表現，股價後市也可看好。

目標價：8.18元 止蝕位：7元

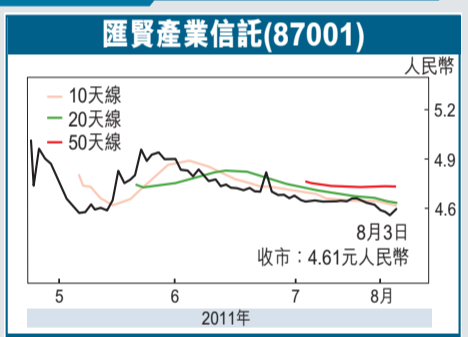
國信證券

條腿走路」準備，新建冰晶石項目從磷肥副產物、鋁材加工、電解鋁廢棄物中提取氟元素替代螢石作為原料。



產業信託透視 中銀國際

匯賢收入穩 前景樂觀



匯賢產業信託(87001)公布了其2011年上半年業績，從上市日截至2011年6月30日的收入符合我們的預期。

京核心區商業地產需求勁

經歷了全球金融危機之後，國內經濟發展生機勃勃，北京市核心區位的購物中心和寫字樓需求急劇擴大。

沒有負債 持現金3.35億

公司的財務穩健，截至今年6月30日，匯賢產業信託持有淨現金3.35億人民幣。2011-12年該產業信託超過50%的購物和辦公總可租賃面積將續租。

影響評級的主要風險：如果我國宏觀經濟增長放緩，那麼入住率和租金將受到影響。

估值：考慮到：(1)北京市商業地產需求急劇攀升；(2)租金調整持續；及(3)公司擁有北京市最優質的商業綜合體之一。

匯賢產業信託投資摘要

Table with columns: 年結日, 2009, 2010E, 2011E, 2012E, 2013E