

韋君

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

反彈勢頭有延續傾向

8月29日。港股終於再次站上了10日均線的上方，在外圍市況逐步趨穩的配合下，我們相信港股的短期反彈勢頭仍有延續的傾向。

恒生指數在周一出現高開後，於20,000點關口前表現橫向整固，日內波幅有170點，在內銀股和石油化工股兩大重磅板塊都動起來的背景後，相信對於港股大盤是可以構成帶頭效用。

雙底形態走勢有利後市

技術上，恒生指數再度站到了10日均線19,795點的上方，整固待升的形態未失並且獲得了強化。

盤面上，內銀股繼續全面逐步交替走高的行程，建行(0939)、工行(1398)、以及中行(3988)，在周一分別漲了4.91%、3.25%、以及2.65%。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

伯南克講話預示「不太差」

美國聯儲局主席伯南克上周五於全球央行會議上發表的演說，內容大部分與8月初的議息聲明相同，對於刺激經濟的額外措施，只表明如經濟較會方預期更差，將動用一系列可以使用的工具。

由於伯南克大致上只是重複8月初的議息聲明調來評論經濟前景，反映聯儲局並未對經濟前景感到有惡化跡象。綜合來看，相信聯儲局仍須多觀察經濟數據一個月，以評估美國經濟是否需要聯儲局改變長短公債的配置以延長債券組合期限。

AH股差價表 8月29日收市價

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

雷士業績對辦績升可期

港股昨日跟隨外圍美股造好，即使內地股市偏軟，亦無礙本地市況向好，而大市回穩，也有利資金低吸賣力股。

雷士照明(2222)昨日受業績對辦的利好因素支持而反彈，曾走高至3.48元，收市報3.41元，仍升0.09元或2.71%。

雷士較早前曾發盈喜，預告半年賺3,000萬美元，增長50%，而剛公布的中期成績表顯示，純利升52.6%至3,957.5萬美元，業績可謂十分對辦。

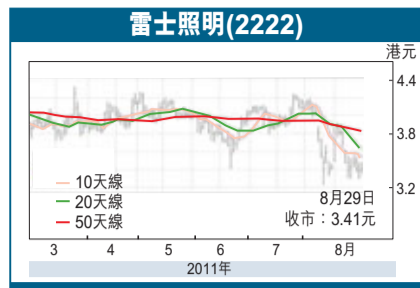
7,031.1萬美元，繼續保持照明行業的龍頭地位。

節能照明產品 覆蓋近2千城市

據了解，雷士盈利出現顯著上升，主要由於集團不斷改善銷售渠道及成功增加銷售網點，促使主營業務收益有所增長。

期內，雷士品牌產品銷售上升48%至1.87億美元，佔總銷售額由去年同期的62%增長至約70%，繼續成為增長的動力所在。

雷士在內地成功樹立起本身的品牌，其龍頭地位也有利贏得大型訂單，在最近的國家2011年財政補貼的節能照明招標中，集團便再次中標提供700萬支以上的節能產品。



地地建立起雷士品牌產品銷售管道，而上半年國際銷售收入則增長22.3%，至6,000萬美元。

集團業績優於預期，未來業務發展的潛力仍有待發揮，因而也獲多家大行唱好，摩根大通便上調雷士2011/12年盈測3.3%及5.7%，維持「增持」評級。

內銀續強勢 反彈浪延續

數碼收發站

亞太區股市一如預期承接美股升勢而顯著上升，並以印度大升3.58%、韓股升2.84%、台股升1.79%、台股升1.77%及港股升1.44%最為突出。

人行將實行保證存款納入存款準備金繳存範圍，昨日內銀在兩地市場表現各異，A股市場的內銀備受沽壓。

內銀H股則與大市上步步調一致而挺升，反映本地基金大戶對「新政」的看法並非悲觀。

四行中，建行升近5%，主要是美銀所減持的5%將全數落入中東、大馬等主權基金有關。

地央行可以通過公開市場作注入流動性，甚至小幅下調存款準備金率；央行通過注入流動性的方式，可抵消貨幣市場可能存在的流動性短缺。

內銀四行在近期剛公布的中期業績，均交出高增長、低風險的成績表，可說是當今世界銀行股中的優質股。

日前法總統薩科齊突然訪華，昨天已有更多消息曝露，根據法財長披露，中法兩國將成立一個特別工作小組。

人民幣的國際化進程在新的金融秩序背景下有加快的趨勢，香港正

全力發展成為離岸人民幣業務中心，實際上也是人民幣國際化的重要進程。

和黃受追捧 基金補倉

昨日推薦的和黃(0013)收報72.35元，升1.3元或1.8%，成交5.16億元，可說是上週低至70元水平的持續反彈。

從大市氛圍來看，基金經理上兩週洗倉後，已有補倉盤入市，特別是內銀、資源、原材料及水泥股均見大盤承接，有利推動近期大市向20,500水平推進。

張怡

紅籌國企/高輪

中聯重科炒業績 基金垂青

內地股市昨日走勢疲弱，滬綜指收市跌1.37%，反觀港股則現不俗的反彈行情。

中聯重科(1157)已獲納入為國指成份股，變更將於9月5日(下周一)起生效。

集團一向被視為「十二五」規劃受惠股，隨着內地3、4線城市加大工程機械化，加上水泥需求穩定增長，都將支持集團混凝土機械的增長勢頭得以延續。

根據聯交所資料顯示，美國教師退休基金TIAA-CREF於8月10日，以每股平均價13.636元，涉資近1.29億元，再增持中聯重科944.27萬股。

張怡

H股透視 交銀國際

太保壽險業務競爭強

中國太保(2601)公布2011年上半年業績。期內，純利同比躍升44.3%至58億元(人民幣，下同)，較我們預期高10%。

壽險業務雖較其他同業優勝，不過仍低於我們預期，主要由於銀保業務遜預期。

壽險業務的虧損率則下降18%和17%，遠多於我們預期的下跌7%和6%，導致年化保費僅增長5.8%。

壽險績佳可至明年底

壽險業務盈利升57%，符合我們預期。由於保費收入增長35%及綜合比率下跌2.23%。

投資收入全部來自利息和股息，期內增加16.9%至人民幣108億元。由於A股市场疲弱，總投資收入全部來自利息及股息。

Table with columns: 2009, 2010, 2011E, 2012E, 2013E; rows: 收入(百萬元), 同比增長, 純利(百萬元), etc.

滬深股評

金通靈訂單足保高增長

金通靈(300091.SZ)需求旺盛，訂單飽滿，未來三年40%以上增長可期。

公司公告，報告期內公司新接訂單合同約5億元(人民幣，下同)。

高壓離心鼓風機成亮點

小型蒸汽輪機等新品研發進展順利。上半年高壓離心鼓風機完成生產93台，實現銷售5,694萬元。

1.5MW小型蒸汽輪機的設計工作已完成，並通過聯合專家組的統一評審。

受惠高耗能行業節能減排

維持盈利預測，維持增持評級。不考慮未來小型蒸汽機對公司的業績貢獻。



申銀萬國