

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

炒股不炒市 阻力19200

5月29日。港股連升第三個交易日，內地政策受惠股全面走高，沉寂了一段時間的市場氣氛，終於獲得提振好轉過來。

內地A股繼續走強，刺激內需政策陸續出台，強化了市場的預期情緒。上證綜合指數在周一出現穿腳破頭的逆轉回好走勢後，周二進一步放量走高，再漲了1.19%至2,389點收盤。

本月首次三連漲

恒生指數低開高走，走了一波三連漲的行情，是5月份展現單邊跌浪以來的第一次，反彈勢頭有進一步強化的跡象。

盤面上，政策受惠股繼續上衝，南車時代(3898)漲了5.94%，安徽海螺(0914)漲了3.58%，創維數碼(0751)漲了11.43%。

投資觀察

群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

中央料持續促進內需

中央已明確再次以增加基建投資與促進消費為主要動力的擴充性財政政策，以帶動內需支撐經濟增長，發債審批原有及提前執行計劃中的項目已在加速進行。

另一方面，儘管在當前的宏觀經濟形勢，實施貨幣政策寬鬆對經濟所起的立竿見影刺激效用不大，但預期中央仍將繼續透過下調存款準備金率來放寬市場流動性。

就港股最新形勢，估計困擾投資人風險胃納的最主要因素仍然是歐債問題的演進。除希臘去留歐元區問題有待最快於6月17日新國會大選順利完成可望明朗化外，西班牙地方政府債務問題及該國銀行業的健康狀況日益令市場憂慮。

AH股差價表

5月29日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.81778 (16:00pm)

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

刺激內需 中石化趁低吸

港股昨現較像樣的反彈行情，大市於早市稍為回軟後即見拾級而上，尾市愈升愈有。市場投資氣氛好轉，國策股續有好表現，而昨日主要集中在家電股上。

國務院國資委近日宣布14條指導意見以讓民間資金參與國企改制，令民間資金可進入過去被國企壟斷的業務，開放範圍包括中央級和地方級國企。

爭壓力，但估計對於那些在行業中已佔據絕對優勢的國企，不會構成太大的影響。中石化(0386)因屬中國最大的石化產品生產商，並已在內地成品油生產和銷售中佔有主導地位。

發債反應佳利業務發展

中石化最近發行的三檔美元債券獲得大幅超額認購，總計達190億美元，五年期、10年期和30年期分別得到60億美元、50億美元和80億美元認購。

韋君



時間為2014年第一季度。雖然有關的項目要2014年第一季才投產，但集團與著名國際石化企業組合，對提升未來盈利有正面的推動作用。

就估值而言，中石化今年預測市盈率低於7倍，作為行業龍頭股，此估值已有偏低感。該股近期在退至7元附近獲得甚佳的支持，現價下跌風險已大減。

重上萬九 除息股受追捧

數石甲 收發站

周一亞太區股市以全線上升完場，月結前補倉盤入市成動力，並以台股升2.89%、菲股升1.42及港股升1.35%、內地及台股升1.2%的表現最為突出。

5月期指在結算前明顯有挾倉盤推升，中移動昨再急升1%至2.5%，令恒指重越萬九關，而期指升276點，收報18,963。

今天長實(0001)和黃(0013)除息，末期息分別為2.63元和1.53元，昨日長和均受息族大盤吸納，長實升1.8元或1.9%，收報94.3元。

中行存資愈愈有，中銀香港(2388)明天除息，末期息派0.55元，今天入市可享股息，從昨日3.84元追捧而再升0.6元收報22.7元來看。

亞洲電視昨日55周年紀念，執董盛品儒回應反對政府現時批准三個免費電視牌照的原因，主要是亞視在續牌6年至2015年，要向政府承諾增加投資約23億元。

昌興盈警非資本性問題

講開又講，黃炳均旗下的昌興國際昨發盈警，預期2012年3月底止年度錄得的盈利，將較上一年度大幅下滑。

紅籌國企/高輪

張怡

保利香港可後來居上

投資者憧憬中央將推出刺激經濟措施，續對昨日內地及港股帶來支持作用，當中滬綜指收市升1.2%，而港股也延續反彈走勢。

在昨日反彈市中，內房股的整體表現仍佳，而在同業中相對偏低的保利香港(0119)，繼周一升穿20天線(3.52元)後，昨進一步近穿50天線(3.75元)。

據悉，保利香港今年將推出15個新項目，其中在第一季已推出3個，次季推5-7個，下半年再推餘下項目。

股價走勢漸入佳境順勢上車，中線博反彈目標為今年以來阻力位的5.24元。

中移趨穩 17200續可取

中移動(0941)昨重返80元樓上報收，反映近日的調整似已見得支持，若繼續看好其後市表現，可留意中移大和購輪(17200)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度增大，有利資金進一步流入中資股。

保利香港

續有新機盤推出，現時估值處合理水平，將有利後市回升。

目標價：5.24元 止蝕位：3.52元

滬深股評

哈飛注資規模超預期

哈飛股份(600038.SS)資產重組包括收購昌飛零件100%股權、惠陽公司100%股權、天津公司100%股權、昌河航空100%股權。

按照本次方案實施資產注入後，哈飛股份的總資產將達到137.5億元，淨資產42.3億元，2011年度的銷售收入72.3億元。

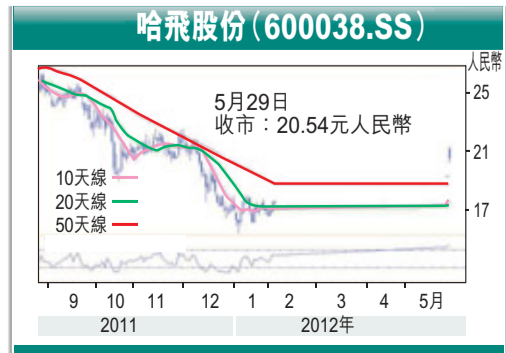
中航直升機業務整體上市

通過本次交易，中航工業集團將其直升機業務板塊所屬的航空零部件生產、加工及民用直升機整機業務相關的經營性資產全部注入哈飛股份。

有利於改善上市公司財務狀況和增強上市公司的持續盈利能力。

由於本次哈飛股份購買的資產昌飛零件是新建公司，天津公司仍在建設，哈飛集團資產沒有單獨核算產生的收入。

風險提示：本次交易可能取消的風險，項目審批風險、資產瑕疵風險、淨資產收益率下滑的風險、業務整合風險、財務數據使用風險等。



H股透視 金利豐證券研究部



今年以來，受春耕生產需求，以及複合肥廠家和貿易商採購增多等因素帶動，內地尿素價格持續上漲。

母公司供天然氣具優勢

中海石油化學(3983)為內地大型化肥及化工產品生產商之一，其中尿素和甲醇為主要收入來源。

甲醇業務收入激增近倍

值得注意的是，集團去年的尿素銷售下跌5.88%至186.74萬噸，主要是受天然氣供應嚴重不足造成的影響。

中海化學受惠尿素價升