韋君



B4 責任編輯:劉偉良

6月12日。港股在周一彈升了超過400點後,周二出現 了回整的行情,但是整體的沽壓未見顯著加劇,市場的 觀望氣氛有進一步轉濃的跡象。希臘大選將於周日舉 行,在結果未出來之前,相信歐債的憂慮困擾將難以消 散,短期市況有出現反覆的行情傾向。但是,我們相信 全球股市在經歷了5月份的殺跌後,在全球央行繼續推出 放鬆政策的背景下,股市在現水平有逐步回穩的機會。 如果消息面配合,觸發空頭進一步回補的話,將有利於 港股延續伸展反彈勢頭。事實上,港元匯價在6月份出現 明顯轉強,資金外流的情況有所紓緩,對於港股來説該 是有利的因素。

恒生指數出現低開高走的行情,在盤中曾一度下跌246 點,但是在低位承接力獲得了考驗,現水平的穩定性仍 然處於良好狀態,空頭未有趁機再度發難的跡象。恒生 指數收盤報18,873點,下跌81點,主板成交量進一步縮減 到415億元。從盤面上看,內房股繼續全面走高,在市場 出現領漲板塊的背景下,相信整體大市表現未致於太 差。技術上,恒生指數仍處於中短期頭肩底向好形態的 運行模式,短期支持位於18.500點水平初步建立,如果能 夠以大成交量配合來升穿19,000點頸線阻力關口,圖表量 度升幅可見19,600點。

煤炭股料成追落後目標

盤面上,內房股依然是資金追捧的對象,再度出現逆 市全面走高的行情。中國海外(0688)漲了1.42%至17.16元 收盤,在盤中曾創出年內新高。而華潤置地(1109)亦漲了 2.22%,加入了世茂房地產(0813)和富力地產(2777)創52周 新高的行列。另外,內地保險股表現相對堅穩,整體上 處於上攻勢頭。中國平安(2318)漲了0.17%,中國財險 (2328)漲了2.18%,中國太保(2601)亦漲了0.42%。如果內 地A股在完成盤整後,上證綜合指數能夠再度向上升穿 2.330點關口,相信會對內地保險股帶來進一步的刺激推 動。值得注意的是煤炭股板塊,股價目前仍然處於兩年 來的低位水平,走勢大幅落後,如果大盤能夠站上19,000 點關口的話,相信煤炭股會成為追落後的目標。

希臘於6月17日的新一輪國會選舉為全球市場的焦點 外,歐盟如何募集不少於1000億歐元的資金投放至西班 牙銀行有序重組基金(FROB),以及給予當地有增資需要 的銀行有關借款條件、期限以及如何償還的細節安排, 統統為投資人普遍仍等待的消息,以了解當中的具體細 節。事實上,歐債危機已發展至極關鍵而不容歐盟政府 有失的階段,歐盟能否趕快於希臘國會新大選前,把西 班牙銀行危機正式地紓解,防止危機擴散至意大利,為 能否降低市場避險情緒及改善投資人風險胃納的關鍵。

如歐債危機能受控,預期在中國續擴張財政政策以及 貨幣政策趨寬鬆環境下,宏觀經濟及企業盈利最快將於 第三季呈現改善,有利促進資金回流港股,市場對港股 估值可望調升。

然而,短期內市場憂慮希臘反緊縮的政黨可能於國會 大選勝出,此外,投資人對拯救西班牙銀行業的具體條 款與細節感不安,加上塞浦路斯強烈暗示將於本月向歐 盟請求財務援助,遂令歐債危機憂慮再持續,預期港股 將再受拖累,預估恒生指數短線暫難突破19,000/19,200 區間。

■ AH股 差價表 。	0月12日収印復	不行所
	人民幣兑換率0.82111	(16:00pm)

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%
山東墨龍	0568(002490)	2.58	16.45	87.11
四米堡熊 洛陽玻璃	1108(600876)	1.48	6.64	81.69
借物圾场 儀征化纖股份		1.58		
	1033(600871)		7.05	81.59
南京熊貓電子	0553(600775)	1.64	6.00	77.54
東北電氣	0042(000585)	0.62	2.14	76.20
昆明機床	0300(600806)	2.00	6.29	73.88
天津創業環保	1065(600874)	1.82	5.68	73.67
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.03	3.03	72.07
山東新華製藥	0719(000756)	1.81	5.29	71.89
經緯紡織	0350(000666)	4.14	12.07	71.82
海信科龍	0921(000921)	1.48	4.09	70.27
上海石油化工			6.01	70.27
	0338(600688)	2.19		
廣船國際	0317(600685)	5.61	14.56	68.34
金風科技	2208(002202)	2.96	6.90	64.76
北京北辰實業	0588(601588)	1.46	3.04	60.54
中國鋁業	2600(601600)	3.22	6.64	60.16
大唐發電	0991(601991)	2.87	5.36	56.01
華電國際電力	1071(600027)	1.96	3.56	54.77
大連港	2880(602880)	1.72	3.02	53.21
兗州煤業股份	1171(600188)	12.44	21.16	51.70
廣州藥業股份		13.00	21.45	50.21
廣州樂耒放切 <u></u> 上海電氣	0874(600332)			
	2727(601727)	3.19	5.17	49.31
中國東方航空	0670(600115)	2.56	4.05	48.07
中國中冶	1618(601618)	1.67	2.56	46.40
中海油田服務	2883(601808)	11.06	16.91	46.26
紫金礦業	2899(601899)	2.73	4.07	44.89
比亞迪股份	1211(002594)	15.10	22.36	44.52
中海集運	2866(601866)	1.84	2.72	44.42
晨鳴紙業	1812(000488)	3.09	4.54	44.08
江西銅業股份	0358(600362)	16.78	24.53	43.80
中國南方航空		3.45	4.64	
	1055(600029)	5.86		38.91
金隅股份	2009(601992)		7.83	38.51
中海發展股份	1138(600026)	4.08	5.44	38.38
深圳高速公路	0548(600548)	2.98	3.95	38.02
中國遠洋	1919(601919)	3.68	4.78	36.75
四川成渝高速	0107(601107)	2.85	3.70	36.72
安徽皖通公路	0995(600012)	3.40	4.32	35.34
中國國航	0753(601111)	4.85	6.07	34.35
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.83	2.28	34.06
廣深鐵路	0525(601333)	2.48	3.09	34.06
中煤能源	1898(601898)	6.74	8.38	33.92
東方電氣	1072(600875)	17.92	21.20	30.55
ネガモ系 上海醫藥				
	2607(601607)	8.99	10.15	27.23
中聯重科	1157(000157)	10.10	10.90	23.87
中國銀行	3988(601988)	2.80	3.01	23.57
中信銀行	0998(601998)	3.81	3.97	21.15
濰柴動力	2338(000338)	31.75	31.75	17.84
新華保險	1336(601336)	31.75	31.35	16.79
工商銀行	1398(601398)	4.26	4.17	16.07
中興通訊	0763(000063)	14.66	14.31	15.83
中國石油化工	0386(600028)	7.09	6.48	10.11
鞍鋼股份	0347(000898)	4.38	4.00	10.04
中國神華	1088(601088)	25.90	23.59	9.80
中國 性華 交通銀行				
	3328(601328)	4.93	4.45	8.98
中國人壽	2628(601628)	18.64	16.68	8.19
農業銀行	1288(601288)	2.93	2.61	7.77
中國石油股份	0857(601857)	10.30	9.17	7.72
中國太保	2601(601601)	23.80	20.80	5.99
中國中鐵	0390(601390)	3.09	2.60	2.36
中國南車	1766(601766)	5.70	4.75	1.41
建設銀行	0939(601939)	5.31	4.42	1.30
中信証券	6030(600030)	16.06	13.29	0.72
民生銀行	1988(600016)	7.36	6.03	-0.28
氏王畈1〕 江蘇寧滬高速				
	0177(600377)	7.41	5.89	-3.36
青島啤酒H	0168(600600)	50.25	39.26	-5.16
招商銀行	3968(600036)	14.28	10.81	-8.53
安徽海螺	0914(600585)	22.00	16.13	-12.06
中國交通建設	1800(601800)	6.96	5.06	-13.01
中國平安	2318(601318)	59.25	42.50	-14.54
華能國際電力	0902(600011)	5.37	*	-
中國鐵建	1186(601186)	6.24	*	-

6.24

■ 股市縱橫

內房股板塊昨日明顯跑贏大市,反 映人行減息帶出中央重點支持經濟增 長的政策動向,對內房股的短中線前 景有利。

在一眾內房股中,越秀孖寶表現悦 目,其中越秀地產(0123)更搶高至1.93 元創52周高位報收,急升6%,成交增 至1.83億元;越秀房託(0405)則升3.4% 收報3.62元,成交亦增至1,230萬元。

易,是越地將廣州國際金融中心(IFC) 注入越房,作價134.4億元,由於越房 市值只約40餘億元,故媒體以「蛇吞 象」比喻這宗交易。市場對這宗交易 的初步反應是對越地有利,股價反覆 上升;對於越房則反應審慎,復牌後 亦因追回停牌期間大市跌逾2,000點, 股價自4元水平急墮至3.4/3.5元水平, 直至昨日始擺脱弱勢重獲追捧。

赢,越地藉出售IFC套現減債的正面效 應顯而易見,可加快開發房地產項 目,擴大在其他城市房地產投資版 圖;越房藉注入優質商業項目,享物 業增值、租金穩定增長之餘,亦藉此 擴大資產基礎及增加流通量,成為房 地產REIT組別中的優質股。

根據交易,越房收購越地旗下廣州 越秀孖寶近期受市場注目的大宗交 IFC的98.99%間接權益,作價134.4億 元,其中45億元為IFC的開發貸款,約 9,000萬元為少數股東權益,餘下88.5 億元為交易總代價。

> 越地投資IFC總額約81億元,出售物 業後,既釋放潛在物業估值盈餘,亦 實際錄得5億至7億元的收益,而45億 元的貸款可轉讓,並回籠40億元現 金,直接令淨資產負債率可降至 40%。越地售IFC獲利相當於去年盈利

外,越地將根據支付條款而持有越房 36%控股權。

越房購廣州IFC利「升級」

越房承擔IFC 45億元開發貸款外, 餘下88.5億元,包括向境外貸款12.15 億元; 向越地及獨立第三方配售基金 單位,合共集資54.35億元;另向越地 發行價值24億元的遞延基金單位。

越房收購IFC帶來的攤薄影響,每基 金分別將減少1.8仙,故董事會決定擬 派特別息6.35仙作為「補償」,確保越 房投資者利益不受損失,而越地在交 易完成後至2016年期末提供收入支 援,協定經營看利目標每年2.68億,支 付收入支持的總額不多於6.1億元。

越秀房託董事長梁凝光強調越地與 越房的未來發展是互動關係,越地未



來續向越房注入投資物業,目前的計 劃包括廣州財富中心、財富天地及亞 太世紀廣場。越地將專注物業開發商 的角色,而成熟的投資物業則注入越 房,為越房的物業租金收入資產不斷 壯大,提升股息收益。

越房收購IFC的交易在7月11日股東 會審批,基於物業作價享有12%折讓 及逾6億元補助、加派特別息、有利壯 大公司資產至230億元及股份流通量, 均提升越房在REIT股份的投資級別, 料交易可順利通過。在越房現價息率 高達7厘的誘因下,相信基金在IFC交 易獲股東會通過後勢必加碼增持,加 上減息效應,重上4元關非奢望,昨日 股價挺升,已有資金偷步入市。

集行方具收養宣告

美股隔晚受到西班牙債息上升而先升後跌142點, 道指退至12,411水平,影響所及,周二亞太區股市 普遍回吐,但調整幅度溫和,跌幅較大者為日股跌 1.02%, 內地股市亦回落0.7%退收2,300關之下。不 過菲股仍升1.64%、印度升1.17%為區內表現最佳市 場。港股追隨美股跌勢低開233點,但拋壓不大, 18,700的承接力強,在補倉盤趁低入市下,內房、 內險、藥業及港地產股均獲資金追捧,尾市反覆回 升上18,873報收,全日跌81點,成交縮減至415億 元,反映大市經周一重上18,500/18,800後,投資大 戶對短期大市重越萬九關抱有信心。 ■司馬敬

6月期指在周一淡友大補倉而炒高水後, 昨隨大市回落,收報18,756,較恒指低水117 點,計算明天建行(0939)除息涉及69點及其 他藍籌除息因素後,期指低水仍屬合理水 平,故期指表現未顯示大市又轉壞。

西班牙獲歐元區財長同意援助千億歐元解 銀行危機,周一首個交易日的西班牙國債孳 息率反而上升0.25%, 收報6.508%水平, 帶 動歐元掉頭急跌,美股亦由升轉跌。市場解 讀為投資者擔憂援助相關的支付可能優先於 政府常規債務,從而推高該國本已高企的借 款成本。投資者亦擔心,如果動用歐元區的 永久性救助基金,則現有債券持有者可能在 任何形式的債務重組中遭受損失。不過,西 班牙銀行危機若能解決,終有助債息回落, 對環球股市有正面影響。

回説大市,雖未能延續周一升市,但市場 氛圍並非太差,反而是實力資金趁機增持, 如周四除息的建行,昨開市報5.26元,除即

自5.25元反彈,曾見5.35元,收報5.31元,僅 跌1仙,成交高達14.92億元,反映有基金大 盤入市以收取高息。今天為除息前最後一個 交易日(派息0.2365元人民幣,約0.288港 元),現價計息率5.42厘,料續吸引收息客入 市。

恒盛勁彈15%最省鏡

內房股受捧,負債高的二線內房升幅甚 大,並以恒盛(0845)升15.8%收報1.24元最省 鏡,其次是寶龍地產升13.3%,收報1.36

已退休的任總突然提出建議檢討聯匯制 度,包括與美元脱鈎或實行與一籃子貨幣掛 鈎。面對港元不斷對人民幣貶值,檢討或有 需要,但新政府换屆在即,時機肯定不當。 金管局已發聲明,表示會就優化貨幣發行局 制度不時作出檢討,但並不表示有需要作出 改變,包括調節匯率浮動區間。

紅籌國企/窩輪

東航走勢轉好看高

分中資板塊股份的表現仍佳,當中又以內房、 藥業及航空等板塊的個股表現較佳。就以內房 股的遠洋地產(3377)為例,便曾一度走高至3.78 元,收市報3.76元,仍漲近1成。遠地上月17日 曾獲九倉(0004)入市增持,後者現時的持股量已 升至6.02%。

上周人行宣佈減息0.25厘,而因應外圍油價 顯著回落,內地已自本周二起,調低航油價近 6%至每噸7,509元人民幣,均對負債率偏高,並 對油價波動又十分敏感的航空股帶來正面的支 持作用。停牌多日的南方航空(1055)於昨日復 牌,同時宣布折讓向母企發行不超過4.65億股 新A股,集資最多20億元人民幣,消息均對股 價構成正面的支持,該股收市升6.65%。

東方航空(0670)同屬高負債的航企,南航已落 實注資,估計前者稍後獲注資的機會仍大,在 股價仍然落後下,該股後市表現仍值得看好。 事實上,東航董事長劉紹勇日前在北京國際航 空運輸協會(IATA)年會上表示,集團將會透過 市場融資和資本注入,冀於2015年底將負債水 平降至70%以下。

業務拓展方面,東航與澳洲航空聯合成立廉 價航空公司-捷星香港,料於明年投入營運, 將有助提升未來在亞洲區的覆蓋及競爭能力。 此外,東航旗下的中國貨運航空已宣布,將發

底前加入天合貨運聯盟,都可望提升未來盈利 表現。該股昨收2.56元,已企於10天、20天及50 天等多條重要平均線之上,在消息面利好,以 及股價走勢向好下,料該股有力反覆重返5月初 以來的3元阻力位,惟失守近期低位支持的2.12 元支持則止蝕。

中移購輪17200爆發力較強

中移動(0941)在昨日調整市中則以反覆向好為 主導,若繼續看好其後市表現,可留意中移大 和購輪(17200)。17200昨收0.172元,其於今年10 月3日到期,換股價為86.88元,兑換率為0.1, 現時溢價11.59%,引伸波幅27.3%,實際槓桿12 倍。此證雖為價外輪,不過現時數據尚算合 理,加上交投也算暢旺,其爆發力較強,也是 較可取之處。

投資策略:

紅籌及國企股走勢

受外圍市況不明朗影響,港股續反覆,但 預計中資股仍可望成為資金換馬對象。

東方航空:

母公司有意透過融資及資本注入降負債, 料對未來業績改善有利。

目標價:3元 止蝕位:2.12元

□滬深股評⊿

國泰君安證券

發電量增速下行, 電廠、港口煤炭庫存上升 的雙重壓力,是目前煤機行業面臨的主要問 題。但從央行降息,以及發改委批准廣西防城 港、廣東湛江、神華寧煤等大型基礎設施項目 等舉措可以看出,國家刺激經濟意圖明顯, 同 時,6月份全國將進入傳統用電旺季。總體判 斷,下半年煤炭需求壓力將逐步緩解,進而刺 激煤機需求。此外,前5個月煤炭開採及洗選行 業固定資產投資同比增長25.2%,仍然保持了較 高水平。

當前整個煤機板塊約15倍的估值處於歷史低 位,充分反映了市場過於悲觀的預期,我們認 為板塊投資機會已現,而林州重機(002535.SZ) 又是其中高成長低估值的典範。

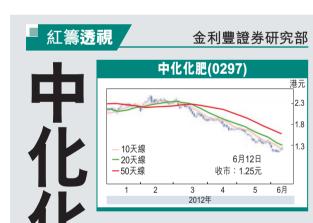
龍煤訂單逾2億元

從訂單情況看,一方面,龍煤、陝煤、平頂 山等大客戶採購情況良好。到目前為止,林州 和1.21元,目標價14.50元,增持評級。

同),從陝煤獲得的訂單也超過1億元,同比均 大幅增長。平頂山今年刮板機訂單已約5千萬 元,全年達到1億元問題不大。另一方面,山西 省煤礦資源整合後對煤機的採購量在逐步釋 放,單筆價值量約3千萬至4千萬元,雖然不 高,但數量較多。

在銷售模式方面,公司逐步開始融資租賃等 信用銷售模式的探索,如果方式和比例運用得 當,將應收賬款等風險保持在可控範圍之內, 將有助於公司市場的開拓和業績的增長。

我們維持公司盈利預測,預計2012至2014年 公司收入分別為15.86億元、22.65億元和30.58億 元,同比分別增長43.8%、42.8%和35.0%。歸屬 母公司淨利潤分別為3.11億元,4.74億元和6.54 億元,同比分別增長70.0%、52.4%和37.8%。按 最新股本計算,每股收益分別為0.58元、0.88元



中化化肥(0297) 日前將所持有的 「三環中」40%的股權轉讓予雲天化 (滬:600096),參與雲天化集團對旗下 磷礦、磷肥及磷化工業務的整體資產重 組活動,藉此建立長期的戰略合作夥伴 關係,亦有利於實現磷肥產業的一體化 運作。

實現磷肥產業一體化

是次股權出售涉資約4.25億元(人民 幣,下同),將由雲天化透過發行對價 股份的方式支付,每股發行價約為14.3 元,屆時,集團將成為重組後的雲天化 的股東;同時預料集團將獲得5,000萬元 的投資收益,帶來正面的刺激作用。

集團為內地最大的化肥分銷服務商, 去年全年實現產品銷量1,646萬噸,按年 增加6.15%,鉀肥、氮肥、複合肥等主 要產品銷量保持穩步增長,惟磷肥銷量 受進口磷肥經營量下降影響,銷量按年 下跌7.85%。截至去年年底,集團營業 額按年上升25.33%至366.85億元,純利 亦上升26.55%至6.78億元,均較銷量增 長理想,主要受惠於銷售平均價格增長 18.07%,惟整體毛利率受磷肥盈利水平 下降拖累有所回落。另外,由於策略得 當,集團存貨周轉天數期內減少為66 天。

政策扶持 產品需求增

集團早前斥資13.8億元收購雲南磷礦 及飼料生產商尋甸龍蟒,進軍上游業

務,提升自產原料的比重,有助改善毛利率;集團預 計今年資本開支高達40億元,並將物色更多的資產併 購機會。另外,在中央「一號文件」的扶持下,農民 使用化肥的積極性得到提升,帶動產品需求,而集團 又不斷優化生產能力,估計銷量前景更加樂觀。

走勢上,6月7日跌至1.14元(港元,下同)有喘穩 跡象,快步隨機指數 (STC) %K線升穿%D線,移動 匯聚背馳指數 (MACD) 熊差距收窄,可考慮1.2元吸 納(昨收市1.25元),反彈阻力1.4元,不跌穿1.14元可續 持有。