

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大市跳升缺口或回補

7月3日。港股在下半年第一個交易日繼續做好，但是未能擺脫縮量彈升的狀態，對於港股目前的升勢，我們還是持有一定的保留態度。事實上，歐債領袖高峰會上同意向區內銀行注資，消息紓緩了市場的憂慮，是刺激環球股市全面彈升的借口。然而，在歐債危機的拖累困擾下，加上新興市場的經濟下行速度未減，全球宏觀經濟的不確定性仍大，就連美國6月份的ISM製造業指數亦下跌至49.7，是3年來首次出現收縮。在宏觀經濟未能回穩的背景，相信資金大舉入市的可能性不大，對於港股目前的升勢，亦僅能以反彈來看待。操作上，還是建議不要過分激進，尤其是在大盤彈高了，可以考慮趁高把倉位放輕一點，相信未來一段時間裡，將會繼續以炒波段為主要策略部署。

資金傾向投入強勢股

恒生指數出現裂口跳升，一舉升穿了前期高點19,579和50日均線，但是在成交量未能有效放大配合下，對於短期上衝動力仍抱有懷疑態度。事實上，在過去兩日的彈升行情當中，空頭似乎仍未有被殺退，總體沽空金額仍錄得有54.3億元，沽空比例維持在10%以上。恒生指數收盤報19,736，上升294點，主板成交量有498億元。技術上，20,000整數關依然是恒生指數的重要阻力，而出現的跳升缺口19,511至19,622，估計在短期內有被填補的機會。盤面上，內房股依然是領漲的火車頭板塊。中國海外(0688)漲了1%，富力地產(2777)漲了2.75%，而世茂房地產(0813)和華潤置地(1109)，更是向上突破再創年內新高。汽車股板塊出現逆市下跌，繼上海、北京以及貴陽之後，廣州亦實施汽車限購令，是拖累相關股份受壓的消息。東風(0489)跌了4.37%，廣汽(2238)跌了4.04%，長城汽車(2333)跌了2.47%。由於港股整體的資金流未能恢復過來，資金會傾向集中到強勢股當中，對於欠缺消息面配合的股份，可能並非市場目前的焦點。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地經濟弱化的港股升幅

歐盟峰會結果提振金融市場氣氛及改善情緒，當中市場較關注的援助西班牙銀行業的資金來源以及形式明朗化。各成員國同意先由歐洲金融穩定設施(EFSF)出資，待歐洲穩定機制(ESM)正式成立後接手，更重要的是，歐洲拯救基金放棄優先索償的地位，故能幫助西班牙解除面臨的銀行業流動性牽動政府主權債償危機惡化而產生兩大風險相互影響與趨向併發的困局，有助紓解市場對西班牙主權債務危機惡化憂慮。

投資者另一關注焦點，官方編制的中國製造業採購經理指數(PMI)於6月份跌至50.2(5月為50.4)，縱使為最近7個月以來新低，但稍優於市場預期的49.9，加上分項數據顯示通貨膨脹壓力進一步回落，意味中國將有更大空間作政策寬鬆以防經濟下滑，預估對港股短線市場情緒將有正面影響。

不過，官方及匯豐編制的6月份製造業PMI數據皆同方向反映中國經濟面臨內外需求持續弱化的狀況，尤其製造業企業正面臨去庫存的壓力，故預計投資市場對中國經濟增長於第二季內仍面臨下降壓力的關注，將抑制港股的彈升幅度。加上，全球主要地區製造業數據顯示收縮狀態，市場重燃環球經濟放緩加速的憂慮，預估恒生指數短線受制19,850/19,930區間(250天均線)技術阻力。

AH股差價表 7月3日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81932 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A Share), H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (%). Lists various companies like Shandong Iron, Lohas Glass, etc.

股市縱橫

蒙牛擺脫弱勢展反彈

港股昨日在7月首個交易日仍見高開高走，但大市成交未見顯增，反映投資者高追意慾不強。不過恒指昨收市指數乃屬5月中以來的高位，既然好友已明顯佔上風，料後市將有望維持反覆尋頂的格局。本地投資氛圍改善，相信也將有利資金逐步回流至實力股中，蒙牛乳業(2319)便為其中之一。

蒙牛是於6月20日反彈至22.45元遇阻，而受到市場不利消息拖累，股價亦告掉頭回落，但稍為跌穿20元支持，低見19.8元即獲承接，並出現連續4個交易日回升，昨更以全日高位的21.35元報收，之前的調整似有確認見底跡象，在資金面仍對行業龍頭股有利下，料其後市進一步反彈的空間不妨看高一線。

重塑消費者信心利好

較早前網上傳出蒙牛於內地的冰淇淋代加工廠環境惡劣的相片，而有關方面已於官方微博承認，並責令有關工廠對問題立即整改，有關責任人亦被停職處理，但就強調所有產品出廠前均經過國家標準批檢合格。蒙牛對代加工廠的惡劣環境予以即時糾正，從該股近日已重拾升勢，也可見管理層對市場的負面消息作出即時而有效的應對，已令投資者的信心逐步恢復。

韋君



中國糧油食品集團是於09年7月入股蒙牛，現持有28.06%權益，為第一大股東，在「三年不干涉」約定最近到期後，母公司已開始着手改造這家曾叱咤風雲的民企龍頭企業。據蒙牛管理層表示，集團將會從奶源、營運等各個系統進行提升，全面打造新形象，重塑消費者信心。另一方面，蒙牛又與歐洲乳業巨頭Arla Foods (愛氏晨曦)在丹麥首都哥本哈根簽署了戰略合作協議。愛氏晨曦以22億港元入股蒙牛，持股約5.9%，成為繼中糧之後的第二大戰略股東。

據悉，愛氏晨曦今後將參與蒙牛的管理，並涉及前端奶源管理到生產質

農行落後有力再升

收發站 美股隔晚受6月PMI指數3年來首度收縮一度急跌，但尾市收窄至僅跌8點，令周二亞太區股市持續上升，並以假復市的港股急升1.51%表現最佳，而印尼、菲、星、台股均升逾1%，日股未受民主黨內訌事件而續升0.7%。港股在市場憧憬歐洲減息及內地減存備金率下裂口高開323點高見19,765，其後消化短線獲利壓力，恒指曾回落至19,622水平，尾市得力於匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀、內險、內房、煤炭及港地產股挺升下抽升19,736報收，全日升295點，惟成交只有498億元。大市已大步升越50天線阻力，7月市續有力向二萬關推進。 司馬敬

7月期指全日高低位為19,782/19,617，港股收市後好倉盤佔主導，並挾升上19,755報收，全日升306點，較恒指高水19點，成交6.7萬張。

今晚為美國獨立日假期休市，港股連日急漲後，料在上破二萬關前有整固壓力，以觀望歐央行是否減息及周五美非農就業數據公布。從技術走勢來看，恒指繼上周10天線升穿20天線後，昨再大步升穿50天線(19,497)後，250天線19,875將成為大市上破二萬關前的阻力水平。

美國6月份製造業指數(PMI)急跌至49.7，較5月的53.5大跌3.8個百分點，出乎意料地錄得近3年來首次收縮，一度令美股早段跌逾70點，不過其後市場的變化反而轉向憧憬聯儲局出招救經濟，令尾市大幅收窄至僅跌8點。

樓市旺銷 地產股受捧

自上周德國CPI回落而令市場相信有利歐洲央行本周四宣布減息，市場憧憬由目前1厘減至0.75厘，即有望減0.25厘。

昨日市中以兩地地產股同告搶升較為悅目，

港地產股受到七一回歸長周末假期樓市旺銷而受追捧，尤以新世界(0017)勁升4.7%、恒隆地產(0101)升4.4%、信置(0083)升4.1%最省鏡，至於長實(0001)及新地(0016)同升約1.4%亦有交代，特別是長實自上周受到港股ETF政策落實的刺激連升2天，昨股價躍升95.85元，與上月初曾低見86元有明顯升幅。兩隻港股ETF基金下周在內地發行，規模料涉335億元，預期長和、中移動、中海油(0883)、中銀香港(2388)、港鐵(0066)勢成股騰對象。

至於內房一如預期延續反彈浪，其中世茂房地產(0813)曾升上12.6元創出年內新高，最後升5.2%收報12.46元，說明內房股再度吸引基金投入。

內銀四行6月份新增人民幣貸款約1,880億元，新增存款則高達1.8萬億元。雖然內銀內行貸款規模低於預期，但人行放水有利前景。值得一提的是，農行(1288)反而急升2.9%收報3.18元，成交大增至6.14億元，反映有換馬資金炒落後，有力再升。圍繞農行的消息，農行上周公布旗下金融租賃子公司將訂購45架Comac C919客機。

紅籌國企/高輪

張怡

中海石化增長潛力看好

內地股市昨微幅反彈0.14%，而港股經過上周五急漲後，回升力度仍佳，都有利市場氣氛改善，亦刺激多個板塊的中資股紛紛造好。A+H股方面，兩地股市的成份股表現未見同步，就以青島啤酒為例，其H股(0168)漲逾4%，惟A股(600600.SS)只是僅升0.61%。

值得一提的是，過去一段時間備受沽壓的煤炭股，復獲大盤追捧，當中兗州煤炭H股(1171)漲近6%，而A股(600188.SS)僅升1.1%。據內地媒體報道，發改委開展調研，煤炭價格雙軌制或取消，有關消息可望對持續滑落的煤價構成支持，也令相關板塊的股份得以觸底回升。

資金有跡象流入近期反覆尋底的個股博反彈，中海石油化學(3983)上周五曾造出4.28元的年低位，股價昨跟隨大市反彈，曾高見4.6元，即使午後市場獲利回吐壓力湧現期間，惟該股仍能保持較佳的反彈勢頭，收市報4.55元，仍升0.15元，升幅為3.41%，成交增至1,538萬股。

中海石化去年錄得純利大幅增長69%至19.86億元(人民幣，下同)，每股盈利43分。末期息派息16分，而上年同期則派9分。由於集團旗下大峪口項目將於今年進行試產，預計磷肥的產能最少25萬噸，最多達50萬噸，而黑龍江項目預計2014年下半年投產，都可望成為未來盈利增長動力。

滬深股評

宏源證券股份

冀中注資煤礦成催化劑

冀中能源(000937.SZ)自去年成立冀中能源「內蒙古公司」並增資之後，先後收購了武媚牛煤礦、乾新煤礦、盛鑫煤業等三處資源，並定位「嘉信德公司」為後續的整合平台。剛收購內蒙「張大銀」煤礦可新增資源儲量2,600萬噸，權益可採儲量1,214萬噸，以及產能180萬噸，預計年內內蒙基地合計產量較去年增加500萬噸以上，貢獻利潤超過2.5億元(人民幣，下同)，貢獻每股盈利0.06元。

張大銀煤礦盈利貢獻0.6億

「張大銀」煤礦固定資產及探礦權作價約3.1億元，按照權益儲量0.12億噸計算，可採儲量價格為25.8元/噸，基本接近上次盛鑫煤業的水平。此外，按照噸淨利65元/噸計算，該礦技改完成後可貢獻權益利潤0.6億元，對應每股收益0.03元。

公司以16億元全額認購ST金化非公開發行的股票實際物超所值，並可能將其作為未來實施資本運作的重要籌碼。此外，今年公司還將致力於ST金化的扭虧，避免其退市風險，一方面政府財政補貼近1.03億元，另一方面新項目轉為乙烯法後有助於降低成本壓力，若兌現預計可增厚每股收

該股現價市盈率8.58倍，論估值仍處合理水平，趁股價反彈初現跟進，上望目標為6月1日高位阻力的5.55元，惟失守年低位的4.28元則止蝕。

中移購輪17941數據較合理

中移動(0941)昨漲近2%，為表現較突出的大藍籌，更居港股成交榜之首，若繼續看好其後市表現，可留意中移法興購輪(17941)。17941昨收0.265元，其於今年10月3日到期，換股價為90元，兌換率為0.1，現時溢價7.3%，引伸波幅23.7%，實際預報12.73倍。此證雖為價外輪，但就勝在數據較合理，爆發力亦強，加上交投也算暢旺，故為可取的捧場選擇。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：

港股反彈之勢仍佳，續有利資金流入中資股。

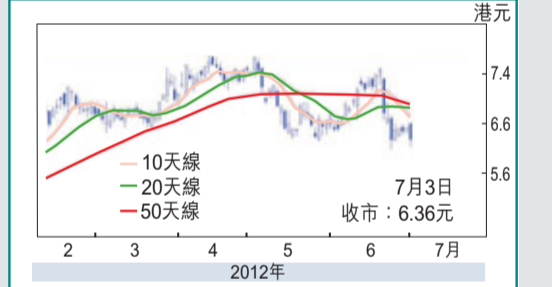
中海石油化工：

旗下項目陸續投入營運，有利未來盈利表現，估值不算貴，有利止跌回揚。

目標價：5.55元 止蝕位：4.28元

港股透視 金利豐證券研究部

聯想集團(0992)



有台灣媒體早前報道，聯想集團(0992)將下調今年全球個人電腦出貨量的增長預測，由原來增長25%下調將近一半，導致股價一度大幅回落，創出兩年內單日最大跌幅。不過，集團其後已經發佈澄清公告，表示未有作出任何下調預測，並相信根據目前業務趨勢，發展情況將持續超越全球的增長水平。此外，集團近日斥資5,113萬元回購股份，表示對未來業務發展有信心。

印度巴西市場需求增

事實上，集團個人電腦業務表現出色，截至3月底止年度，電腦銷量創下4,760萬台的歷史新高，按年增長35%，帶動整體純利上升73%至4.73億美元。目前在全球個人電腦市場，集團的市佔率已經上升至12.9%，有望進一步挑戰惠普(HP)的領先地位。在發展策略上，集團近年拓展有發展潛力的新興市場，包括印度及巴西，而集團亞太和拉美地區總裁Milko Van Duijn近日則表示，受這些市場用戶需求的推動，將更一步鞏固年內出貨量。

內地市佔率高達32%

然而，內地仍然為集團的主要市場，期內佔整體收入的42%，市佔率更高達32%。集團憑着其品牌形象以及強大的銷售渠道，在內地四、五線城市保持穩定銷量；同時，集團亦積極搶佔內地移動互聯網產品市場，更成立移動互聯和數字家庭(MIDH)業務部門貫徹「PC+」戰略，未來有望成為新的增長動力，惟目前佔整體業務比重較小，只有約5%。

另外，集團還受惠於與NEC成立合營公司及與Medion的業務合併，擴充在日本及歐洲市場的出貨量。受謠傳及大市影響，股價於6月25日跌至6.2元止跌回升，STC%K線續走低於%D線，惟MACD熊差距離為收窄，可考慮6.45元買入(昨收市6.36元)，上望7.5元，不跌穿6.2元可續持有。

