

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

匯豐中移回落 大市勢弱

7月12日。受到外圍股市的持續拖累影響，港股延續調整下跌勢頭，中資股的壓力依然相對較重，而權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)，亦開始明顯掉頭回落，是對大盤盤面構成進一步打擊的因素。外圍方面，歐美股市繼續調整勢頭，尤其是新一輪減息行動推出後，市場逐步出現趨消息公佈後的回吐動作。而美國聯儲局發出了最新的會議紀錄，對於三度寬鬆墨不多，減弱了市場的憧憬預期。美股道瓊斯工業平均指數走了一波五連跌，在失守12,700關口後，有進入弱勢盤面的傾向。而美元指數亦創出了新高，說明了市場的避險意識依然高企。目前，內地將會在周五(13日)公布第二季GDP數據，是兩地股市的關注重點。

確認跌穿19400

恒生指數在低開低走，出現放量下挫的走勢，確認跌穿19,400關口，加劇了盤面的弱勢，而國企指數更是跌穿9,300來收盤，創年內新低。恒生指數在盤中曾一度下破19,000，雖然收盤時仍能險守其上，但是繼續往下的趨勢依然強烈。恒生指數以接近全日最低位18,998來收盤，收盤報19,025，下跌395點，主板成交量增加至472億元，而沽空金額更是激增至56.4億元，總體沽空比例高達11.9%。

強勢股注意風險

技術上，恒生指數已進入了另一個弱勢盤面，反彈阻力在19,400，有進一步下探18,700的傾向。目前，匯豐和中移動的股價亦終於下來了，周四分別下跌了1.47%和2.25%，而沽空比例亦分別激增至37.97%和31%，潛在沽壓仍大，空頭有隨時進一步發難的可能。由於盤面弱勢出現加劇，對於近期逆市走高的強勢股，亦要開始注意追高的風險，亦可以考慮部分套利鎖定倉位。整體操作，還是建議不宜過分激進，倉位可以繼續放輕一點。

證券分析 國造資本

四項因素看好港地產股

新鴻基地產(0016)以69.1億元奪得北角地皮，成交價較市場預期低15%。股價周三升3.6%，成交金額呈異常。招標結果顯示發展商對樓市的中長線情況抱持審慎看法。這項交易將令投資者對新地重拾信心。項目的全部成本約12,500元一平方呎，與現時周邊的二手舊樓的售價相若。自2012年5月25日推介以來，新地股價上揚9.6%，表現優於同期恒指約5.5%。主要原因如下：首先，內地及歐洲同時放鬆銀根，而美國就業市場放緩意味香港的低息環境將持續，這將刺激樓市的投資需求。其次，香港新特首已承諾不會推出激進措施打擊樓價，這對市場氣氛有所幫助。根據中原地產數據，本港大眾市場樓價6月份升1.4%，2012年上半年已上升11.6%，這將刺激地產股的每股資產淨值。第三，最近大圍站流標及北角地皮以低於預期的價錢成交顯示地產商取態保守，中長線而言地產商的利潤水平應可維持。第四，本地地產股相對每股資產淨值的折讓頗多。本行相信本地地產股的升勢將持續，維持恒基地產(0012)及新地的買入評級。新地現價相當2012年市盈率11.5倍，市帳率0.77倍，相對每股資產淨值165元折讓42%。本行同時將新地目標價由99元上調至107元，相對每股資產淨值折讓35%。分析員的平均目標價為105.4元。(摘錄)

AH股差價表 7月12日收市價 人民幣兌換率0.82173 (16:00pm)

Table with 5 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(%)

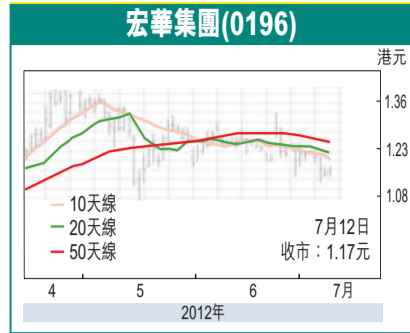
股市縱橫

宏華盈喜支持利反彈

歐債危機繼續困擾市場，港股昨再度急跌，並下試19,000點大關支持，如此也令多條重要平均線紛紛失守。儘管港股技術走勢轉弱，惟市場資金仍傾向低吸部分有實力盈利支持的二三線股份，當中宏華集團(0196)便為其中之一。宏華主要從事陸地鑽探鑽機及鑽機零部件製造，並提供鑽探相關的培訓，以及提供售後支援服務。集團較早前曾發出盈利預告，截至6月底的6個月股東應佔溢利，將較去年同期錄得大幅增長，主要是期內產品銷售收入大增所致。集團去年中期純利5,277萬元(人民幣，下同)，全年賺1.68億元；之前兩個年度均為虧損。

集團於去年已成功扭虧為盈，於2011年度，集團營業額上升85.6%至34.85億元(人民幣；下同)，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利1.68億元。其內主要業務的鑽探鑽機，錄得營業額上升74.7%至25.43億元，佔總營業額73%，錄得分部溢利3.93億元；銷售數量增長1.1倍至48台。目前在採油領域上陸地鑽機方面，國際市場佔宏華收入逾9成。國際市場未來佔比仍會維持在7成以上，而近年積極拓展的海洋鑽機業務，據宏華管理層預計，3年後可佔整體收入2成至3成，5年後佔比將超過陸地鑽機業務，並估計其中大部分會來自國際市場。

手頭訂單足 鑽機銷情看好 集團較早前與阿聯酋國家鑽井公司(NDC) 簽訂7台陸地石油鑽機銷售合同(總值近23.3億元)；旗下宏華俄羅斯又與歐亞鑽井訂立買賣協議，歐亞鑽井將以總代價逾13億元人民幣，向宏華俄羅斯購買陸地鑽機。此外，宏華又與上海船廠簽訂TIGER系列鑽井船的鑽井包銷售合同(逾3億元)，以進軍海洋裝備市場。集團手頭訂單充裕，產品銷售收入大增可期，都令其業績前景備受看好。摩根士丹利的研究報告亦已因應宏



華盈利預告，而預估其於未來60日，有8成機會上升；同時預測，今年全年收入至少可倍升至4.29億港元，主要受惠於鑽地機械部件交付的25%增幅。該股6月27日於反彈至1.35元遇阻回落，近日在退至1.13元水平獲支持，昨逆市下持穩，收報1.17元，微升0.01元，在盈喜支持下，料後市有力再試1.35元阻力位，而中線則睇1.5元。

內地股市喘穩等出招

數石車收發站 美聯儲局會議紀要暗示短期不會推QE3，加上預期周五中國公布次季經濟增長急放緩，在美股連日跌勢下，周四亞太區股市普遍回落，並以港股跌2.03%、台股跌1.75%、印度及日股跌逾1.47%的表現最為差勁，不過內地股市反覆回穩，連升兩天，優於周邊股市。港股低開63點跌穿50天線後，內銀續受建行(0939)壞賬困擾急跌拖累而進一步下跌，加上重磅股匯豐控股(0005)及中移動(0941)亦遭大盤拋壓，恒指一度跌穿二萬關，低見18,998，尾市反彈力弱，險守萬九關，收報19,025，全日跌395點，成交472億元。內地今早公布2季度GDP及上半年經濟表現，由於大市已連日急跌，倘數據不太差，大市有條件喘穩。 司馬敬

內地2季度經濟增長跌破8%已是市場預期之內，會否急退至7.5%成市場焦點。人行在一個月內兩度減息，實際上已反映經濟急放緩的預期，故今早數據揭盅後，倘差於預期，反而加快人行「放水」及國務院出招振興經濟措施。內地股市在周三急跌後回穩微升，到周四市況續反覆上升，上證綜指收報2,185，升10.11或0.46%，與外圍市場的「悲觀」氛圍不同，似乎對今天數據公布或內地將出招提振經濟抱有信心。大市20天線輕易失守，亦受匯豐急跌影響，有報道指匯豐控股可能因為反洗黑錢不力，在美國或面臨高達10億美元罰款，股價跌1.4%報67.1元。 富地讓路 北控勢掌中燃 昨日提及的中國燃氣(0384)7,952萬股大手交易，買賣身份已揭盅，證監會公布的最新資料顯示，賣家為劉明輝及英國富地石油合組的財團，周三按每股4.03元減持中燃7,952萬股，套現約3.2億元，持股量降至大約7億股，持股比例降至15.99%。至於買家為北控集團，持股比例由17.959%升至20.303%。在雙方過去一個多月爭奪中燃控股權後，到現在的格局已明朗，即富地已

樂於做二哥，一哥位置續由北控把持，不再揮彈爭奪。自去年底中石化(0386)聯同新奧能源(2688)提出以每股3.5元，涉資167億元收購中燃後，已遭持股財團指出價低而表態反對，富地即聯同前大股東劉明輝在市場大手增持，以圖中石化等提價坐享分肥，結果北控集團突然出高價(每股4.1元)介入，經過近兩月角力，北控亦願意以4元之上增持，富地拱讓近8,000萬股套現逾3.2億，屬獲利行動，保持約16%股權，再等董事局重組及分享未來高盈利增長。 鉅陽薄膜光伏技術有突破 鉅陽太陽能(0566)宣布，其三疊層矽薄膜太陽能組件生產線取得技術性突破，在引進新生產操作程序後，總氣體成本可減少17.5%，加上光伏組件的轉換效率有所提升，其每瓦之總直接材料成本將減少約12.7%。鉅陽的薄膜光伏組件使用之主要材料為鎢烷、矽甲烷及三甲基硼烷(TMB)。多晶硅光伏須耗千度高溫提煉，成本亦不環保，故耗電少及化學原料開發的薄膜光伏勢成太陽能發電主力，亦獲國家政策鼓勵。

紅籌國企/高輪

憧憬煤價改革 兗煤趨穩

內地股市昨日先跌後回穩，反觀港股卻持續受壓，受市場氣氛影響，本地中資股進一步借勢調整，而A+H股方面，不少A股個股表現與H股背馳，即使A股受捧，而H股仍跟隨大市走疲。就以煤炭股的兗州煤業(1071)為例，其A股(600188.SS)升達5.3%，惟H股(1171)則平收完場。雖然煤炭股在內地的表現不俗，但最近當地傳媒的報道顯示，中國北煤南運大通道的主樞紐港——秦皇島港煤炭庫存過高，由5月初的庫存量560萬噸，大增至近期908萬噸，較去年同期約600萬噸，急升62%。而煤炭價格於兩個多月來，同比降20%，部分省份開始出台或變相出台限產報價措施，交通部亦有意提出控制煤炭進口非正常增加的政策。不過，市場預期，目前內地採用的雙軌制，即分為重點電煤合同價格及市場煤價格，前者傾向較低，以保護發電企業利益的情況，也可能因過去一段時間煤價大跌，亦提供了改革良機。觀乎相關板塊於A股低位回升的力度尚算不俗，不排除與憧憬煤價改革因素有關。此外，現時中煤和兗煤的H股較A股折讓分別高達33%和52%，加上兩隻H股份離年低位均不算遠，故論值博率仍在。兗煤昨平收11.4元，該股近日在退至11.04元的年低位獲支持，現價回升的幅度3.26%，在

短期走勢似有轉穩跡象下，伺機趁低博反彈，上望目標為本月初阻力位的12.82元，惟失守11元支持則止蝕。 中石化購輪15756 期限長可取 中石化(0386)昨漲逾2%，為逆市下表現較突出的重磅藍籌股，不過該股旗下揀得手的認購證並不多，主要是數據欠吸引，交投也嫌疏落，相比之下，中化法興購輪(15756)算是其中較可取之一。15756昨收0.07元，其於明年7月15日到期，換股價為7.01元，兌換率為0.1，現時溢價15.08%，引伸波幅37.1，實際槓桿4.5倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，故這隻較長期的股證，仍可望跟貼正股回升。 投資策略： 紅籌及國企股走勢： 港股調整沽壓未消，不利投資氣氛，中資股暫也難有太大作為。 兗州煤業： 煤價近日跌勢趨急，市場憧憬煤價改革，料對已大幅調整的股價帶來支持。 目標價：12.82元 止蝕位：11元

滬深股評

中國建築業績增長有保障

中國建築(601668.SS)公布了2012年1-6月的經營數據，建築新签合同金額持續穩定增長，新開工面積小幅上升；地產銷售面積和銷售金額快速增長。 銷售額連續三月逾百億 2012年6月份，公司地產業務銷售額約136億元(人民幣，下同)，環比增長21.2%，公司連續3個月銷售額突破100億元且環比增長，1-6月銷售額達576億元，同比增長14.5%，業績確定性進一步增強；同時公司延續謹慎而不失進取的拿地政策，維持了一定規模的新增拿地，前6個月新增土地儲備約378萬平方米，期末擁有土地儲備約6,571萬平方米，足夠公司未來3-5年發展需要。 1-6月份，公司建築業務新签合同額約5,127億元同比增長13.8%，同1-5月相比增速有所下滑。但公司持續推行的「大市場、大業主、大項目」策略仍然成效顯著，預計2012年全年公司新簽訂單能夠保持10%以上的增長。

地產回暖跡象明顯，公司抓住機遇加大了推盤力度，房地產銷售連續數月環比上升，我們維持之前的盈利預測，預計2012-2014年公司的每股收益分別為0.58元、0.73元和0.88元，未來三年複合增率約25%，目前股價對應公司2012年市盈率不到6.0倍，與同類型公司相比估值水平仍大幅落後，我們維持「買入-A」的投資評級，6個月目標價4.5元。風險提示：商品房價格大幅回落，房地產投資快速下滑。 中國建築(601668.SS) 人民幣 7月12日 收市：3.33元人民幣 10天線 20天線 50天線

證券推介 比富達證券(香港)

中城軌盈利前景可期待

隨着科技在日常生活的普及化，科技產品已經成為我們不可或缺的必需品，大家應該亦親身感受到科技帶來的方便與效率。舉一個科技的例子，智能卡收費系統「八達通」，相信大家都會擁有一張存放在錢包裡面，甚至多於一張；隨着人類對科技的日益依賴，相信市場對科技的需求只會增無減。而筆者這期要推介的股票——中國城市軌道交通科技控股(8240)的香港子公司就是曾經參與研發「八達通」智能卡的信息科技公司。 主業公共交通信息軟件系統 中城軌是一隻「外表」不起眼，但業務非常獨特的公司。該公司是一家專門為公共交通，提供信息化軟件系統的科技公司。其核心業務主要是為交通系統設計及提供應用解決方案、硬件及應用系統保養及維護，以及自主研發產品及銷售。當然，發掘優質股票，不是單靠研究其業務是否擁有獨特性，還要分析其業務在行業上是否具有競爭優勢。該股目前客戶群，主要是大型的交通營運商，包括港鐵、九巴、新巴、新渡輪、北京地鐵等。此外，在2009至2010年期間，該股在北京公共交通系統路網層面的市場份額達到92%。顯然，其競爭優勢已充分體現在其優質的客戶群與較高的市佔率上。 北京國資委公司為股東 從股東層面作分析，該股的股東背景應該是其中一大亮點。目前，中城軌的重要股東之一有北京市基礎設施投資有限公司(簡稱京投)，由北京市國資委全資擁有。京投的業務主要是開展北京城市的地鐵交通線路及全國的鐵路建設。中城軌在擁有國家背景的股東支持下，相信對其擴充業務方面，應該可以增強其競爭實力。 中城軌純利由2010年約495萬港元增加至2011年約4,047萬港元，年增長率達718%。另外，中城軌一直都處於淨現金水準，沒有任何銀行貸款。根據其招股書披露，該集團大股東保證其2012年財年的純利將不低於8,000萬港元，可見集團財政狀況穩健，盈利能力巨大。 持淨現金 短線上望1元 值得注意的是，該公司的財年是每年的6月30日，對於剛結束的2012財年，相信很快就會有年度業績公佈，對其股價應該會有一定程度的刺激作用。 綜上所說，中城軌無論在競爭優勢、股東層面及盈利數據方面，都具備了一般潛力股所具備的特徵。惟該股從5月中上市至今，市場充滿觀望氣氛，仍未好轉，導致股價一直沒有反映實際因素。以周四收市價0.7元算，每股市盈率只有6.8倍。筆者相信業績公布後，股價短線重上1元應該不難；如以信息科技相關行業的平均市盈率來看，中城軌的合理市盈率應該是15倍(經折讓後)，即相應股價1.4元，今年年底達到應該不難，宜現階段吸納。