

第一上海首席策略師 葉尚志

大市透視 大市向上趨勢漸明確

7月19日。港股經歷了幾日來的反覆波動後，終於表現出較為明確的向上發展趨勢。現階段，港股可以說是進入了裡應外合的短期狀態，有利大盤再度向上挑戰高位。

值得注意的是，內地A股在近期已出現了深度打壓，但是以技術面走勢來看，上證綜合指數連續兩日出現先跌後倒漲後，並且在周四走出了一波三連漲，而滬深兩地的總成交亦放大至1,327億元人民幣。

板塊輪動有望增強

恒生指數出現高開高走，升穿了19,500關口，短期強勢有逐步展現的傾向，而資金入市的態度有轉趨積極，有利大盤延續短期強勢。

盤面上，內銀股板塊終於出現整體回勇的走勢，日內平均漲幅達到2%以上。而建設銀行(0939)和工商銀行(1398)，成交金額亦分別激增至14.7億元和11.3億元。

證券分析 國浩資本

美樓市見底 創科可受惠

美國商務部公布，6月份新屋動工年率上升6.9%至76萬間，是次升幅創新屋建設自2008年10月以來最高的速度，亦比市場的預期高出1.7個百分點。

今年盈利料增22%

美國市場佔創科(0669)整體營業額大約70%，公司今年下半年的訂單應可持續增長。管理層於年度業績後曾指引今年的營業額增長可達高單位數，而市場預測現時的估計為8.6%。

創科的主要下行風險在於歐洲市場。歐洲佔公司營業額大約20%，而這地區的前景逐漸暗淡。計入毛利率擴張大約1個百分點，以及固定成本下降，市場普遍預計公司的2012年每股盈利按年升22%。

AH股差價表 7月19日收市價

Table with columns: Name, 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

海爾增長潛力看高一線

海爾電器在內地從事製造及銷售以海爾為品牌的洗衣機及熱水器，亦銷售海爾及非海爾品牌的其他家電產品包括冰箱、電視及空調。

受惠國家節能補貼

海爾電器主要在內地從事製造及銷售以海爾為品牌的洗衣機及熱水器，亦銷售海爾及非海爾品牌的其他家電產品包括冰箱、電視及空調。

樣的回升走勢，收報8.8元，漲0.38元或4.51%。經過昨日回升，該股已重返10天線之上，並逼近20天線(9元)及50天線(8.93元)。

集團近年致力加強洗衣機及熱水器等高端產品的開發，又把節能產品所佔比例，由過去的4至5成，提升至今年約六成，配合中央政策的支持，都為業務帶來動力。

由於補貼節能家電政策在6月1日才正式出台，有關的效應估計到下半年才發酵，而隨著節能補貼政策實施，

韋君



加上部分保障房建成以及住宅市場銷售鬆動，海爾未來盈利增長潛力仍值得看高一線。集團截至去年底全年錄得收入499億元人民幣，增35.6%。

內地將出招 內銀回勇

數石車收發站

美股隔晚再勁升百點衝上12,900近月高位，加上新屋動工率預示樓市漸復甦，帶動週四亞太區股市普遍上升，並以澳洲股市升2.02%、港股升1.66%、韓股升1.56%及台股升1.41%的表現最為突出。

期指市場在好友大戶主導下，全日炒高水，期指相關買盤亦直接推升股市，7月期指曾升上19,620，收報19,566，升357點，高水7點，成交合約6.83萬張。

美聯儲局主席伯南克第二天在國會聽證會表示沒有看到雙底衰退，面對近月經濟增長緩慢，聯儲局「肯定有可能」會採取額外措施。

(0941)亦成為重磅股推升主角。內銀、內險齊挺升，反映資金回流股市及市場信心提升。股市向有晴雨表的功能，由內地股市連日低開高收以及港股輕越19,400阻力，反映已有醒目資金入市補倉及增持。

弘海揭煤提質業務再簽約

公司動向方面，早前宣布收購內地揭煤提質業務的弘海(0065)，最近捷報頻傳，業務推展順利。於7月11日，集團間接全資附屬公司北京國傳，與中國中鐵股份(0390)旗下中鐵資源訂立框架合作協議。

紅籌國企/高輪

張怡

農行反彈可期擴大

憧憬中央將進一步推出刺激經濟措施，推動滬深及港股昨日均出現較像樣的反彈。中資個股方面，又有以注資消息支持的北控水務(0371)表現較突出。

降無可降，且整個銀行業的撥備充足。此外，集團今年沒有再融資計劃，亦未有考慮引入戰略性投資者。

建行購輪18528爆發力強

建行昨升2.7%，為表現較佳的重磅藍籌股之一，若繼續看好其後市表現，可留意建行大和購輪(18528)。

投資策略：

- 紅籌及國企股走勢：港股走勢改善，有利資金進一步流入中資股。農業銀行：利潤增速可保平穩，不良貸款受控，其估值仍偏低，都有利股價回升。目標價：3.72元 止蝕位：2.88元

滬深股評

華泰證券股份

海陸成神華寧煤服務商

海陸重工(002255.SZ)獲中標通知書，為「神華寧煤400萬噸/年煤炭間接液化項目超限設備C包採購項目(招標編號：CSIE12020178)」的中標單位。

此次中標在預期之中，進一步驗證了公司在超特大型壓力容器領域的競爭實力。公司在神華寧煤的一期項目中中標約5個億，並成為神華寧煤的金牌服務商。

中標項目毛利率逾2成

中標的C包雖是3個超限設備包中金額最小的，但綜合製造費相差不大，C包毛利率最高，預計在20%以上。

程現場生產，招標方需要考慮生產進度與工程建設進度的匹配，由於公司此次中標金額小，生產周期較短，後續招標中公司將在排產周期上佔據一定優勢。

我們預計公司2012年-2014年每股盈利分別為0.66元、0.80元和1.02元，目前股價對應市盈率分別為21.6倍、17.7倍和14.0倍，維持「增持」評級。

風險提示：宏觀環境不好導致項目延期或訂單取消風險、價格下跌風險、餘熱鍋爐訂單低於預期風險。



證券推介

比富達證券(香港)

華夏A股ETF估值便宜

最近香港股壇的一大突破，莫過於實物A股ETF的推出。借着這股東風，華夏滬深300指數ETF(83188)成為全港首隻直接投資A股、以人民幣計價的ETF。

內地經濟進入減息周期

筆者認為，中國經濟第二季度已見底，第三季度有望逐步回升。中國經濟有轉趨穩定的跡象：第一，房地產市場已走出低谷，供求將恢復平衡。

滬深300指數PE僅12倍

從去年至今，滬深300指數的表現一直欠佳，指數從2011的高位3,380點，已累積跌逾30%。但從股值來看，滬深300指數已跌至相對較便宜的水準。

與全球主要股市關連性低

相信大家很清楚香港股市是一個完全對外開放的市場，資金進出自由，恒指經常會受到外圍市場的影響和衝擊，而A股市場目前仍然是較為封閉的市場。