韋君



### 港股上周大上大落,不過觀乎多隻重 磅中資股依然有不俗的表現,就以過去 一段時間長期受壓的聯通(0762)和中電 信(0728)便分別升10.8%及9.7%。此外, 金 受惠於油價持續上升,龍頭油股的中海 油(0883)和中石油(0857)亦分別升6.5%及

汽車板塊已沉寂了一段時間,但部分 個股於上周末段已復見大盤承接,就以 長城汽車(2333)為例,便以近全周高位 的15.6元報收,是日漲達4.42%。長城雖 為汽車板塊的強勢股,惟其現價預測市 盈率約9.22倍,相比不少同業已不算便 宜,若考慮低吸汽車股,東風集團 (0489)是可取捧場之選。

東風集團近期以反覆調整為主,惟觀 乎前周退至10.2元獲支持後,上周也於 此水位獲得承接,最後則以10.72元報 收,過去一段時間的尋底似有喘穩跡 象,不妨加以留意。集團間接持股30% 的東風汽車料上半年淨利跌60%-70%, 以及市場憂慮行業增長放緩,相信是該 股反覆受壓的主要原因。值得留意的 是,一向無寶不落的寶源投資管理於本 月12日增持東風集團147萬股或0.05%, 每股均價10.401元,涉資1,529萬元,也

令其持股「浮出水面」,最新持股量增至5.02%。 東風集團現價預測市盈率6.55倍,論估值在同 業中仍處於偏低水平,若今日市況因外圍拖累而 受壓,該股又能守穩10.2元支持,可留意伺機上 車,博反彈目標為50天線的12.28元,惟跌穿10元 則止蝕。

### 騰訊向好 購輪17572可取

騰訊(0700)上周五重返230元之上報收,平均線 排列已呈強,若股價短期可續守於10天線(227元) 之上,有利升勢擴大。騰訊股價走勢向好,若趁 股價調整博反彈,當中騰訊大和購輪(17572)是可 留意對象。17572現價報0.193元,其於今年10月 26日到期,換股價為230元,兑換率為0.01,現時 溢價7.46%,引伸波幅37.16%,實際槓桿6.7倍。 此證為價內輪,現時數據也屬合理,加上成交亦 見暢旺,故為可取的博反彈選擇。

### 投資策略

目標價:12.28元

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍然反覆,料續有利資金流 入實力重磅股。

股價近兩周兩度退至10.2元水平獲支 持,承接漸現下,可上落市買賣。

或會推出QE3,帶動港股上 周持續在高位反覆,港股在 周四承接毆美市場升勢,一 舉突破10天及20天線,周五 繼續在高位徘徊,尾市突然 抽高,最後以近一周高位收 市,報19,640點,一周累升



止蝕位:10元

548點或2.8%,同期國指則累升333點或3.6%。大 市交投持續低迷,上周交易日的日均成交419億 元,與前周相若。

總結一周,中國聯通(0762)扭轉近日頹勢, 日前公布6月3G上客量再度回升,帶動股價即時 炒高,在券商相繼看好下,全周升10.8%,收報 10.74元,為升幅最大藍籌。其次為國壽(2628) 和長實(0001),分別累升6.5%和6.3%,另一邊 廂,國土資源部及住建部聯合下發緊急通知,要 求堅持房地產市場調控不放鬆,令近期持續強勢 的內房股成為重災區。

### 恒指輪證交投最活躍

輪證市場方面,上周認股證日均成交額由前周 47.3億元升至52億元,佔大市成交比例由前周 11.3%升至上周12.4%,其中仍以恒指為成交最活 躍資產;而牛熊證日均成交金額,則由前周61.2 億元微升至61.3億元,佔大市成交比例為 14.6%,與前周相若。

至於上周十大輪證升幅榜,恒指牛證獨佔8 席,而內地電信股轉強,中電信(0728)累升 9.6%,成為表現最佳國企,也帶動2隻認購證上 榜,其中升幅最大的為恒指牛證,一周累積升幅 高達226%。

近日有消息傳出騰訊(0700)計劃進軍傳媒業 務, 浙報傳媒即將向騰訊轉讓其持有的19.77%財 新傳媒股份,涉及5,647.6萬元人民幣,這是騰訊 在過去兩個月內的第二次投資動作,上次為在6 月中宣佈入股美國遊戲開發商Epic Games。騰訊 是次入股,將不會參與財新傳媒的日常運作。此 外,有券商發表報告指,騰訊線上遊戲收入增長 穩定,為其電子商務業務擴充計劃提供良好現金 流支持,因此維持「增持」評級,目標價260元。

騰訊上周反覆向好,周三最低見220.2元,其後 股價反覆向上,周五最高升上233.4元,逐步拋離 10天及20天線,最後收報232元,一周累升3.7%。

投資者如看好騰訊短期有力重拾升軌,可留意 騰訊認購證(17613),行使價230元,今年10月 到期,為中期貼價證,實際槓桿6.5倍。如看淡 騰訊短期走勢,可留意騰訊認沽證(18128),行 使價222元,今年11月到期,為中期貼價證,實 際槓桿6.2倍。

### ■ 股市縱橫

## 先施錶行中線前景誘人

早大市難免因美股又急跌120點而借勢回 落,料19,300水平有承接,炒股不炒市 仍將是當前低利率及憧憬中、美出招撐 經濟的特色。上周表現向好的奢侈股先 施錶行(0444)在金利豐(1031)朱李月華入 主後,旗下瑞士著名腕錶及配飾品牌 Franck Muller擴大兩岸四地及新加坡等 地零售網絡,已成為先施錶行盈利前景 的催化劑,股價中線前景誘人。

### 朱太入主 力拓兩岸四地

朱太月前斥資14.3億元收購先施錶 行,擁有Franck Muller的中國內地、

deGRISOGONO , CVSTOS , Pierre Kunz, European Company Watch及 Backes & Strauss的獨家代理權。先施錶 行截至2011年3月底止年度已錄得大幅增 長,純利大升15倍至近7,880萬元。截至 2012年3月底止年度,純利再有76.6%增 長至1.39億元。毛利亦增加41.6%至3.98 億元,毛利率更由34.2%提升至35.6%。

朱太致力打造品牌,上周五在澳門永 利舉行「Franck Muller 之夜」,透露今年 計劃在北京、上海、南京、瀋陽及天津 增設20至30個零售點,同時擬為公司引 入更多合作伙伴為股東,務求在業務及 有66間零售店。

此外,憑藉朱太在金融圈的良好人脈 關係,已與周大福及英皇部分店舖設有 銷售點,迅速擴大在兩岸四地的網絡

先施錶行是於今年2月獲朱太提出全面 收購,完成收購後,為維持25%公眾持 股量,以每股2.16元減持部分股權。以 上周五收市價2.64元計,公司總市值為 10.7億元,而往績市盈率為7.74倍。據朱 太接受媒體訪問時表示,提出的全購作 價已反映公司盈利,倘若來年公司業績 理想,將恢復派息

### 先施錶行(0444) 10天線 - 20天線 7月20日 收市: 2.64元

值得一提的是,先施錶行雖計劃擴大 零售點,但公司手持4.14億元現金,流 動資產淨值按年增加38.1%至3.95億元, 加上無任何借貸,穩健的財務實力可支 持網點擴張,並有較強的防守性。

大市處於反覆波動,先施錶行已進入 新發展期,基於早前才透過減持維持公 眾持股量要求,為求增加股份流通及引 入策略股東料續有後着,遇調整不失為 逢低收集良機,短期上望3元關。

美股上周五受西班牙10年期國債息率攀越7厘 歷史新高而急跌120點,道指退收12,822,在歐 元下瀉、美元上升的影響下,今天亞太區股市 難免借勢受壓,歐債問題再成調整市藉口,不 過歐盟及至西班牙政府已有機制應對危機,料 不會引致大型跌市。在美預託證券計價跌160點 的帶動下,港股將借勢考驗10天線19,337水 平,基於上周大市在19,300/19,400有不俗承接 力,大市急回料吸引實力資金作中線收集,將 公布半年業績的本地藍籌如長和、恒隆孖寶 等,遇急跌不失為吸納機會。 ■司馬敬

西班牙政府剛於上周四通過180億歐元地方政府 救助計劃,向華倫西亞提供貸款,並要求該區執行 更嚴格的緊縮措施。周五華倫西亞地區正式向政府 求救,成為新成立的援助貸款計劃的首個地區,金 融市場即有敏感反應,西班牙10年期國債孳息曾升 至7.284厘, 創歐元區成立以來新高, 引發西股市 即瀉6%,而歐美股市同日亦相繼大跌,這股跌浪 今早會擴散至亞太區股市。至於歐元兑美元則跌至 逾兩年低位1.2144。

### 港股調整 10天線有支持

歐債危機會因西班牙地方政府財政救急而再引起 市場恐懼升溫,但由於西國政府已作出180億歐元 的救援資金,事態發展仍待觀察。

港股上周升548點或2.9%,恒指反彈上19,641, 並重上10天、20天線水平,19,300/19,500成為上周 實力資金回流吸納水位,今早隨美股下跌將再考驗 19,337的10天線支持,倘失守,19,100/19,000會成 為另一個承接區,對於上周剛評估美聯儲局對量寬 利日後房託注資的氛圍。

政策而回流股市的基金而言,今次回落反而是一次 低吸機會。此外,內地今月內推出刺激經濟政策, 人行「放水」的機會很大,有助港股的抗跌力,加 上本地藍籌如長和等將公布業績,未必受歐美股市 影響太大。

越秀房託基金(0405)今早舉行基金單位持有人大 會,預料134億元收購廣州IFC及相關的配售基金等 重要事項順利通過,對越房中長線前景甚為有利, 特別是提升長線基金增持的關鍵條件,原因是越房 資產總值已達220億元,符合基金脾胃,而所持廣 州IFC的物業價值隨着鄰近地王誕生甚具升值潛 力,在租金收入規模相應大增,以股息率逾7厘吸 引力下,越房上市以來較弱的股價上升動力會改 善,而內地及外資基金會成為主要的買家。

今次廣州越秀集團在促成越秀房地產(0123)將所 持廣州貿易中心(IFC)注入越秀房託,無論在認購配 售基金單位、棄收特別分派(股息)、物業作價等所 提供的條件相當優厚,達致雙贏的「蛇吞象」,有

主要原因。

交銀國際

新疆新鑫礦業(3833)日前發布

盈利警告,2012年上半年盈利

較去年同期將大幅減少,電解 鎳和陰極銅價格的大幅下跌是

我們在此前報告中曾預期由

於印尼政府在5月份實施限制氧

化鎳礦出口的禁令,可能令到

國內氧化鎳礦資源出現短缺並

推升電解鎳、鎳鐵價格的上

### 專家分析



黎偉成

資深財經評論員

鄧聲興

業務部總經理

## 中糧包裝|兩片罐]添動,

企業業績不俗,連同市場對聯 儲局加推量寬措施的憧憬未 減,掩蓋了西班牙拍債結果強 差人意及多項美國勞工、製造 業及售樓等經濟數據令人失望 的壞消息。一周恒指上升548 點或2.9%至19,641點,國指則 升333點或3.6%至9,571點,日 均成交金額變動不大,為419 億元。隨着業績期臨近,相信 排名第一位,穩固的眾多國內 用品消費影響較微,今年業績

里尋求資金援助,使紐約股市

再生歐債之憂回調,而港股於7

月20日收盤報19,640.8,升81.75

點。恒生指數陰陽燭日線圖由

陽燭轉陽燭錘頭, 9RSI、

MACDM1皆重新同現底背馳,

技術解讀可為:似有短期技術

反彈、中期技術指標亦反覆向

經連日之反彈,不僅克19,306

股份推介:中糧包裝(0906)去 內地不同地區的14家營運附屬 公司及其下屬分公司開展業 務,並在多個細分市場領域均 外知名品牌客户群為集團未來

至19.452,亦闖19.520與19.600

等雷池,表現算是頗為不俗,

惟紐約及倫敦等歐美金融市場

再掀對以西班牙為主的歐債憂

疑,港股未必可守19,512,並

且會進一步下試19,393與

股份推介:招商局國際

(0144)2011年股東應佔溢利

業務提供保障。今年集團會在 條生產線,產能擴充有助收入 增加,再加上鋁價回落令成本 降低,對集團盈利有正面作

恒安國際(1044)去年營業額上 個百分點,由於今年原材料價 格回落,料有利毛利率回升。 中國經濟增長雖然放緩,但日

賺甚至虧損的表現為佳,理由

為航運業的運輸業務陷每況愈

下之境,卻無礙招商局國際的

港口業務營業額續升27.7%至

63.94億元,主要有賴內地港口

完成集裝箱吞吐量5,082萬個

TEU和上升10.3%所支持。招商

局股價於7月20日收盤報25.3

招商局日線圖呈陽燭錘,RSI

底背馳勢頭仍強,STC於超買區

尚有收集信號,如越密集阻力

25.42元,可戰26.62元至27.32

元,28元是十分密集阻力,須

元,升0.05元。

升。但實際上從4月底以來,國 內長江現貨鎳價下跌了9.4%, LME鎳下跌了10.4%。我們認 為,印尼出口禁令並未得到有 效執行以及鎳基不銹鋼需求減 主要原因。2012年1季度中國不 銹鋼產量同比增長雖然達到 11.59%,但鎳基不銹鋼同比反 而下降0.24%, 鎳基不銹鋼佔不 銹鋼的比重下降6.38個百分點

至53.84%。

作為內地第二大電解鎳生產 商,新鑫礦業電解鎳業務佔公 司營業收入的70%以上,其他 收入則主要來自於陰極銅業 務。展望下半年,我們認為印 尼政府嚴格控制氧化鎳礦出口 的可能性偏小,加之鎳基不銹 鋼市場無明顯好轉。因此我們 判斷下半年鎳價將可能持續走 弱,而公司的另一主要產品陰 極銅價格也同樣難有明顯回 升,且目前公司礦產品及冶煉 產能都處於正常生產中,產量 提升空間有限,加之生產成本

持續上升,預計公司下半年業績改善的可 能性較低。

由於印尼政府的金屬礦產品出口禁令並 未得到有效執行,加之鎳基不銹鋼市場需 求轉弱,上半年內地電解鎳價格出現持續 下滑,較去年同期下跌29%。我們料公司下 半年業績難有顯著改善,因此將公司 2012/2013年的每股盈利大幅下調至0.05元 /0.11元,分別下調66.8%和42.3%。下調公 司投資評級至「長綫買入」,下調公司目標 價至2.1元(上周五收市1.51元),對應2012年 的市賬率0.7倍。(摘錄)

STC%D、DMI+DI及 19.137, 而近期低位18.998不可

好,好淡爭持之局未變。港股 55.69億元,同比減少5.2%,相

港股上周造好,受惠投資者 憧憬美聯儲局將推出更多刺激 經濟措施及人行進行逆回購800 **億元人民幣**,市場憧憬央行即 將下調存款準備金率。恒指全 MTD證券及財富管理 周升548點,平均每日成交419 率。 億元。技術上,恒指收復 19,500水平,後市可望上試阻 力位250天線(19,729)。

外,在加油站經營小型超市的 石化易捷亦可能分拆上市,有 助釋放業務價值及提升營運效

而受累煉油業務首季虧損, 市場預期中石化今年業績將倒 退8%,惟相信負面消息已反 股份推介:中石化(0386)確認 映,加上預料下半年業績將見 將分拆潤滑油業務長城公司上 底回升,煉油業務復甦可望成 市。長城公司在今年4月初開始 為股價反彈的催化劑。目標價 重組,中石化將旗下各省市石 7.6元(上周五收市7.06元),止蝕 持有上述股份。

於6.4元。 普拉達(1913)今年首季度業

守23.9元。

績理想,銷售淨額增長48%至 6.86億歐元,EBITDA按年升 77.2%至2億歐元,而EBITDA利 潤率按年增加4.8個百分點至 29.1%,歐洲及大中華市場是主 要的增長動力。預期第二季同 店銷售可持續首季速度,售價 亦會上升,有助擴闊毛利率。 此外,下半年將加快開店步 伐,料全年新增店舖可達80 家。目標55元(上周五收市50.9 元),止蝕45.6元。

筆者為證監會持牌人士,未

### 平安證券

# 战礦石回流 唐山港績佳

受益於首鋼碼頭投產帶來鐵礦石回流,唐山港 (601000.SS)無論吞吐量還是業績增速均處於港口行業前 列。一、二季度唐山港營業收入增速分別達到45%、 54%,無論是環比數據還是同比數據均有較大幅度的 提升。主要原因在於二季度礦石吞吐量上升和下水煤 炭的好轉。

從業績快報可以看出,二季度單季收入增長54%,營

業利潤增長48%,利潤總額增長32%,歸屬於上市公司 淨利潤增長35%,淨利率18%。利潤總額增速低於營業 利潤增速主要原因在於2011年二季度有處置非流動資產 獲得營業外收入2,800萬元(人民幣,下同)。淨利率18% 低於去年同期的21%主要原因在於首鋼碼頭未達產,隨 着首鋼碼頭吞吐量逐步上升,毛利率有望提高。

預計首鋼碼頭今年鐵礦石吞吐量可達2,500萬噸,設 經濟大幅度下滑導致貨物吞吐量不達預期。

計產能3,500萬噸,實際產能可達4,500萬噸;老碼頭的 鋼材、煤炭、礦石吞吐量還沒有達到飽和狀態,未來 吞吐量增長空間依然存在。

我們認為,唐山港是港口行業中增長最快最確定的 公司,高增長對應低估值使公司具有良好的投資價 值。首鋼碼頭投產後,公司產能瓶頸得以突破,分流 曹妃甸的鐵礦石,量的增長有保證,未來空間依然存 在。預計公司2012、2013年每股收益分別為0.59、0.74 元,對應於7月17日收盤價6.67元,市盈率分別為11.3 倍、9.1倍,維持「強烈推薦」評級。風險提示:宏觀