大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股繼續上攻勢頭

8月1日。港股保持高位運行的態勢，恒生指數連漲了第五個交易天，仍然處於短期上攻勢頭。由於大市成交量持續增加，在流動性加強的背景下，輪動普漲的狀態獲得進一步強化。但是，權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)相對受壓，對於大盤的漲勢會受到制約。可喜的是，內銀股板塊有繼續領漲的趨勢，對於大盤整體該可以構成維穩的作用。

內地A股終於出現觸底反彈的第一個跡象，上證綜合指數周三漲了0.94%至2123收盤，升穿了前一天盤中高點來收盤，扭轉了過去五個交易天，每天高點逐步下移的運行模式。中央管理層對於下半年經濟工作目標定調了，把穩增長放在首要任務。而內地公布了7月份的製造業PMI指數，進一步回落至50.1，表現低於市場預期。目前，市場對於內地政策面的憧憬預期再度高漲，再加上內地A股已出現了「物極必反」的條件，對於A股出現絕地反彈、反轉行情的可能性，依然是有所期待的。

可關注優質中小股

恒生指數出現低開高走，屬於震動上行的行情狀態，守在250日均線19,633以上，短線單邊上漲行情得以保存下來。恒生指數收盤報19,820，上升24點，主板成交量進一步增加至529億多元，是6月15日以來的最大日成交量。技術上，恒生指數繼續放量上行，19,600已成為了目前的初部支撐點，估計有朝着20,000整數關來進發的傾向。操作上，建議可以繼續提高對優質中小股票的關注。

盤面上，市場繼續輪動的狀態，水泥建材板塊也加入了輪動的名單。安徽海螺(914)漲了4.4%，華潤水泥(1313)漲了3.42%，中國建材(3323)漲了5.4%。另一方面，藍籌股的中報繼續發出來，渣打集團(2888)半年股東應佔溢利增長11.5%至28.06億美元，表現優於市場預期，股價在昨日先抑後揚，漲了0.72%至182.7元收盤。而長和系股份將於今天公布業績，是市場焦點之一。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

歐央行料重啟買債計劃

市場仍然擔心歐美兩地央行可能於本周會議未能落實實際的刺激經濟或控制歐債危機措施，在接近兩地央行的會議日之前，投資人再傾向觀望，預計將導致港股進一步反彈動力呈現受制的狀況。

由於德國近日表明反對發行銀行牌照予歐洲穩定機制(ESM)，隨即沖銷市場原本對ECB將改變早前否決態度轉而同意給予歐洲拯救基金發行銀行牌照的憧憬，讓後者可通過槓桿來強化拯救能力；故此，ECB於本周四會議結果可能只會重新啟動證券購買計劃(SMP)以及進一步放寬區內銀行抵押品的要求，而有關措施對持續降低西班牙及意大利債息的效果將不會顯著。

中國方面，儘管中央政府把下半年穩經濟增長放在更重要的位置，領導人更強調繼續實施積極的財政政策及穩健的貨幣政策，但除非國務院推行類似2008年金融海嘯後的大規模投資方案，以及人民銀行短期內同時下調存款準備金率及降息，否則預期政策因素只會對港股短期內產生小幅正面作用。預估恒生指數短線反彈目標於20,000/19,800區間。

AH股差價表 8月1日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.82131(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(%)
儀征化纖股份	1033(600871)	1.48	6.08	80.01
洛陽玻璃	1108(600876)	1.35	5.19	78.64
山東墨龍	0568(002490)	1.8	6.66	77.81
南京熊貓電子	0553(600775)	1.54	5.17	75.54
經緯紡織	0350(000666)	3.77	11.33	72.68
昆明機床	0300(600806)	1.75	4.93	70.85
天津創業環保	1065(600874)	1.79	5	70.60
北人印刷	0187(600860)	1.51	4.15	70.12
東北電氣	0042(000585)	0.59	1.59	69.53
廣船國際	0317(600685)	5	13.47	69.52
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.96	2.55	69.09
山東新華製藥	0719(000756)	1.79	4.71	68.79
海信科龍	0921(000921)	1.25	3.28	68.71
上海石油化工	0338(600688)	2.07	5.12	66.8
金風科技	2208(002202)	2.5	5.93	65.38
北京北辰實業	0588(601588)	1.38	2.71	58.19
中國鋁業	2600(601600)	3.17	5.9	55.88
大連港	2880(601880)	1.59	2.94	55.59
大唐發電	0991(601991)	2.8	4.99	53.93
廣州藥業股份	0874(600332)	14.8	25.53	52.4
華電國際電力	1071(600027)	2.51	4.23	51.28
晨鳴紙業	1812(000488)	2.55	3.96	47.12
中國東方航空	0670(600115)	2.71	4.13	46.12
兗州煤業股份	1171(600188)	12.26	18.68	46.11
紫金礦業	2899(601899)	2.51	3.7	44.3
中國中冶	1618(601618)	1.6	2.32	43.37
上海電氣	2727(601727)	3	4.25	42.04
中海油田服務	2883(601808)	12.08	16.63	40.35
四川成渝高速	0107(601107)	2.4	3.27	39.73
中海發展股份	1138(600026)	3.35	4.56	39.68
東方電氣	1072(600875)	11.8	15.36	36.92
中國遠洋	1919(601919)	3.3	4.25	36.24
深圳高速公路	0548(600548)	2.83	3.6	35.45
新華保險	1336(601336)	24.6	31.08	35.01
中海集運	2866(601866)	1.96	2.42	33.5
華能國際電力	0902(600011)	5.58	6.87	33.31
金隅股份	2009(601992)	5.2	6.14	30.46
江西銅業股份	0358(600362)	17.62	20.38	29.01
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.75	1.99	27.79
中國國航	0753(601111)	5.47	6.05	25.76
中興通訊	0763(000063)	10.42	11.45	25.27
中國南方航空	1055(600029)	3.85	4.23	25.26
廣深鐵路	0525(601333)	2.49	2.72	24.83
安徽皖通公路	0995(600012)	3.6	3.93	24.78
比亞迪股份	1211(002594)	13.18	14.27	24.16
中聯重科	1157(000157)	9.18	9.91	23.94
中煤能源	1898(601898)	7.36	7.61	20.59
中信銀行	0998(601998)	3.97	3.91	16.63
上海醫藥	2607(601607)	11.06	10.72	15.28
濰柴動力	2338(000338)	24.75	23.42	13.23
中國銀行	3988(601988)	2.97	2.76	11.64
中國石油股份	0857(601857)	9.85	8.91	9.23
中信証券	6030(600030)	13.92	12.43	8.05
中國人壽	2628(601628)	21.6	19.06	6.95
中國太保	2601(601601)	25.2	22.01	5.99
鞍鋼股份	0347(000898)	4.23	3.69	5.87
中國石油化工	0386(600028)	7.04	6.04	4.29
交通銀行	3328(601328)	5.2	4.35	1.84
工商銀行	1398(601398)	4.52	3.77	1.55
民生銀行	1988(600016)	7.26	6.01	0.81
青島啤酒H	0168(600600)	45.4	36.02	-3.49
農業銀行	1288(601288)	3.17	2.5	-4.12
中國神華	1088(601088)	29.3	22.32	-7.79
建設銀行	0939(601939)	5.28	4	-8.39
中國中鐵	0390(601390)	3.44	2.6	-8.64
中國平安	2318(601318)	61.85	45.21	-12.33
中國南車	1766(601766)	5.87	4.27	-12.88
安徽海螺	0914(600585)	21.35	14.94	-17.34
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.32	5.1	-17.85
中國鐵建	1186(601186)	6.94	4.82	-18.23
招商銀行	3968(600036)	14.38	9.97	-18.43
中國交通建設	1800(601800)	6.86	4.59	-22.72

股市縱橫 韋君

創維升勢轉強可跟進

港股連升5日累漲逾900點後，市況昨日調整壓力依然不大，儘管恒指於逼近19,900點水平遇阻，市況也開始變得波動，但好友仍然控制大局，將續有利大市攀高行情延續。創維數碼(0751)昨出現先低後高的走勢，早市稍後走低後，即重拾升勢，尾市即使市況變得飄忽，此股依然未受太大影響，並以近高位的3.16元報收，升0.16元或5.33%，成交金額增至6,391萬元。

創維主要產銷彩色電視機、數碼視聽產品、DVD機、家庭影院系統及上網電視機頂盒，為內地四大電視機製造商之一，也為最大彩電出口商之一，出口地區包括亞洲、澳紐、歐洲、中東、美洲及非洲等地。創維較早前公布營運數據，6月份電視機銷售總量54.7萬台，按年增19%；銷售額增長10%。內地銷售量增10%至40.5萬台，其中，核心產品LED液晶電視機銷量增加131%至34.5萬台，特別是3D LED液晶電視機銷售量於6月份及4至6月更按年分別增加3.11及7.21倍。此外，海外銷售增58%至14.2萬台；銷售額分別增5%及68%。4月至6月銷售量則按年增加155%至約130.9萬部。

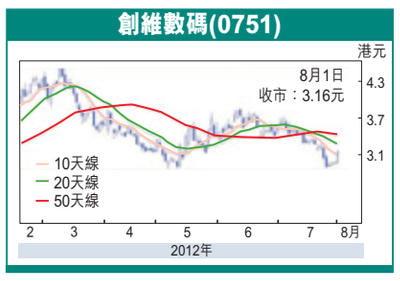
值得一提的是，今年是首屆有3D直播的奧運會，中央電視台購買了3D轉播版權，內地觀眾可以在家觀賞到具動感的直播，相信也成為3D電視近月銷情強勁增長的原因。

3D電視機熱潮提升叫座力

儘管3D電視機熱潮能維持多久尚有待觀察，不過從創維相關產品可以錄得強勁的增長，反映集團在市場的競爭力頗為明顯，相關因素可望吸引基金大戶的垂青，並提升品牌叫座力。

另一方面，中央為刺激經濟「穩增長」，預計會陸續出台刺激內需的政策，配合之前推出的家電節能補貼及家電下鄉等政策，相信家電行業前景依然樂觀。講開又講，管理層曾表示，目前彩電進入更新換代時期，所以內地仍處於成長期，相信市場可望保持穩定，而集團有信心達到今年銷售按年增加8%至1,000萬台的目標。創維2012年預測市盈率5.35倍，股息率近5厘論值博率仍在。該股近日在退至2.9元水平獲承接，過去4個交易日均告上升，但前3個交易日進帳十分有限，只是昨日升勢顯著加強，順勢上車，上望目標將為6月上旬阻力位的3.85元。

創維數碼(0751)



各國PMI失利 撐經濟成主調

數碼收發站

美股隔晚大漲後小回，道指跌64點仍守13,000關，在德國反對歐洲穩定機制(ESM)獲發銀行牌的利淡消息下，周三亞太區股市普遍回軟，而中國7月PMI指數遜預期，市場反應溫和，投資者反而轉向憧憬內地加快刺激經濟方案出台，內地上證綜指低開後倒升0.94%，帶動港股低開150點後即拾級反彈，午市一度升上19,899高位，內銀、原材料股成升市動力，尾市收報19,820，全日升23點，成交增至529億元。大市以連升5天等候美聯儲局、歐央行議息結果，大市料受消息左右，但市場氛圍仍有利反覆向二萬關推進，落後大市的原材料、農業及消費板塊股份受資金追捧。 ■司馬敬

期指市場在過去兩天完成7月期指場內、場外結算後，昨日全日在19,880/19,593上落，收報19,792，全日升78點，成交合約7.1萬張，較恒指只低水28點，與前兩日大低水80多點明顯改善。

期指實際已轉炒高水

值得一提的是，剛在周二派成績表的匯豐控股(0005)，第二中期息70港仙在8月15日除息，相當於恒指32.6點，換言之，期指實際上已呈高水，似乎反映大戶累積好倉。

德國財金官員認為沒有給予歐洲穩定機制(ESM)銀行牌照的必要，令投資者在歐美央行公布議息結果前轉趨謹慎。不過市場仍相信歐央行會出招紓解債務危機，包括恢復買債及放寬抵押品要求，甚至減息，結果如何，今晚便揭盅。昨日意大利10年期國債孳息率續跌12點子至5.96厘，5年期債息則跌17點子至5.37厘；西班牙10年期債息跌5點子至6.73厘。

內地公布7月製造業指數(PMI)50.1，與市場預期回升明顯失利，亦低於6月份的50.2水平，反映內地經濟放緩趨嚴重。這則不利消息剛在胡總發表「穩經濟增長放在最重要位置」的言論之後，投資市場反而相信中央短期內出招撐經濟，壞消息當好消息炒，令內地股市尋底後倒升，而港股亦即市消化150點跌幅後，即重拾反彈升勢，直逼二萬關。此外，歐元區及英、德、法亦在昨天公布7月PMI數據，同樣是較6月下跌，經濟下行風險加速，將迫使歐央行果斷推出方案刺激經濟，故歐洲三大股市早段亦先跌後升，炒歐美及中國出招，依然是支撐環球股市反覆上升的動力。

內銀四行中以工行(1398)續升1.5%收報4.52元最突出，成交17.97億元。內險股以平保(2318)衝上61.85元較悅目。高盛發表報告，預料內銀股價近期將反彈，主要是因為內銀的虧損幅度以及不良資產的形成，已經在第二季達至最高位，而且市場預期內地政策會繼續寬鬆，銀行上半年或第三季的業績表現將會不錯，以及目前銀行的超低估值。至於農業板塊中，一拖(0038)升1.6%近高收6.18元，走勢呈強。

中聚遭索償官司撤銷

公司動向方面，中聚電池(0729)公布，早前在2011/12年報中披露，Mei Li New Energy上月20日到香港高院，就清償有關贖回該公司先前持有的約7.6億港元可換股債券提出的法律訴訟，已經於昨日撤銷。換言之，鍾馨稼上述訴訟已撤，有利中聚全力拓展鋰動力電池產能，值得趁低跟進。

紅籌國企/高輪 張怡

中建材反彈動力增強

內地股市昨先尋底後回升，滬綜指收市漲近1%，而這邊廂的港股經過連日急升後，承接力仍佳，市場投資氣氛續改善，有利資金流入中資股。A+H股方面，建材股的金隅股份於兩地的表現均佳，其A股(601992.SS)升3.89%，而H股(2009)更升逾7%。

建材股有回勇跡象，當中作為行業龍頭股的中國建材(3323)於上周三退至7.12元復獲支持後，近日現緩步回升的行情，昨升勢更有擴大之勢，曾高見8.02元，收市報8元，仍升0.41元，升幅5.4%，成交增至6,929萬股，為過去10個交易日以來所僅見。該股已連升4個交易日，其10天(7.46元)及20天(7.82元)平均線也告先後失而復得，在市場資金有跡象正逐步回流至前期實力股下，其後市反彈空間也不妨看高一線。

雖然面對市場環境不明朗，惟中國建材依然趁淡市拓展市場，繼6月底宣布向北方水泥增資28.12億元(人民幣，下同)，令所持權益由55%增至70%；集團日前決定行使避免同業競爭協議項下所授予的選擇權，擬透過附屬西南水泥及重慶西南，向母公司中國建材集團及北新集團收購川煤水泥共100%股權連10億債權；以及收購母公司持有的攀煤水泥及廣旺機械100%股權，涉及總代價17.38億港元。

無疑連番收購，對集團的財政難免構成壓力，不過中央全力支持水泥行業併購整合，作為行業龍頭企業，較高的負債比率，預計對其現金流並不會造成太大的影響。值得一提的是，過去一段時間，已有9間內地水泥公司發布盈警，但觀乎中國建材依然未見動靜，其業績可望優於同業，相信對股價後市反彈也屬有利。趁股價走勢改善跟進，下一個目標將上移至9元關，惟回試20天線支持位的7.82元則止蝕。

購輪19340數據較合理

中建材反彈具追落後潛力，若考慮追捧旗下認購輪，可留意國材法興購輪(19340)。19340昨收0.114元，其於今年12月5日到期，換股價為7.48元，兌換率為0.1，現時溢價7.75%，引伸波幅47.16%，實際槓桿4.56倍。此證爆發力不算太強，不過就勝在數據較合理，交投在同類股證也算較暢旺之一，故仍不妨作為看好正股反彈的兼顧對象。

投資策略：

紅籌及國企股走勢

市場氣氛改善，續利好資金回流中資股。

中國建材

行業併購力度加大，有助提升龍頭企業競爭力，從而提升盈利表現。

目標價：9元 止蝕位：7.82元

滬深股評 國金證券股份

炭黑出口大增 黑貓前景樂觀

黑貓股份(002068.SZ)發佈2012年半年度報告，實現淨利潤7,764.4萬元(人民幣，下同)，同比增長131.85%，符合預期。

上半年盈利增1.3倍

炭黑市場區域分化加劇。上半年盈利結構與2011年相比發生了較大的變化，子基地韓城、朝陽、烏海在2012年1至6月淨利潤分別為2,276.7萬、57.5萬和2,598.1萬元，而去年同期的淨利潤為1.1萬、-272.1萬和1,634.6萬元，同比增長顯著。邯鄲、太原則分別盈利1,063.67萬和-929.24萬元，低於預期。隨着公司的新建子基地逐漸在山東周邊投放，與產能集中在邢台市沙河縣，享有歷史運費和煤焦油優勢的龍星化工正面競爭不可避免。

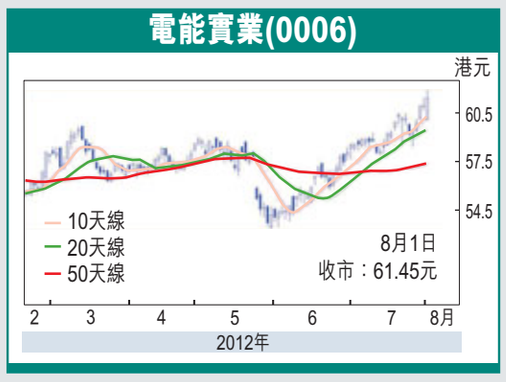
激烈的競爭將導致山東周邊炭黑企業的盈利能力下滑。隨着卡博特2013年在邢台市13萬噸產能的投放，未來邢台——邯鄲地區將集中全國炭黑業前三強——黑貓、卡博特、龍星的總計約66萬噸產能，佔全國總產能比例達10至15%，對山東市場的爭奪將進入白熱化階段。以邯鄲基地為例，1至6月收入3.7億元，按7,000元/噸售價計算的已確認銷量僅5.3萬噸，表明三、四號線未全部投入實際運營。太原基地上半年也未實現生產線的全部投放，並將持續受到競爭的影響。

出口加速增長，運費集約待顯現。受上半年國際油價及成品油價格維持高位的影響，公司銷售費用同比上升53.86%至1.6億元，這主要是因為邯鄲、太原基地一直受制於尾氣發電未建成，而下半年兩基地的全部開工將實現運輸半徑的有效減小。6月全國炭黑出口5.5萬噸，連續兩月環比增長，驗證了我們對油價75美元以上不影響出口的邏輯，1至6月公司出口約10萬噸，已確認收入5.5億元，同比增長121.58%，佔總收入26.85%，對公司利潤形成正面影響。由於出口產品由舊基地生產，未能享受到新基地的運費節約，已進入設備調試階段的唐山基地的建成將使局面顯著改善。

我們預計2012、2013年每股收益分別為0.42元、0.62元，給予目標價7.98元至8.40元，對應2012年19至20倍市盈率。維持「增持」評級。

港股透視 金利豐證券研究部

電能實業(0006)



電能海外貢獻續增加

長和系日前再次擴張海外業務版圖，長實(0001)將聯同長江基建(1038)、電能實業(0006)及李嘉誠基金會，斥資6.45億英鎊（約77.53億港元），收購英國天然氣運輸資產。收購資金均由內部資源支付，其中電能及長建分別出資25億元。電能資金充裕，截至今年6月底，手持現金66.2億元，交易完成後，電能負債比率將上升至36%，仍屬健康水平。不過，整個收購計劃仍需等待歐盟委員會批准，以防止出現行業壟斷局面。

英國業務溢利超本港

事實上，電能已於2005年擁有英國Northern Gas Networks Limited 41.29%權益，多年來一直維持經常性的穩定溢利。受惠於UK Power Networks及Seabank Power Station首次提供全年溢利貢獻，集團去年海外業務溢利已超越本港。截至今年6月底的中期業績，香港以外地區錄得溢利增長13.4%至25.79億元，溢利貢獻比重從去年同期56.1%提高至59.5%。其中英國的溢利貢獻最大，增長27.1%至21.4億元，遠遠超過本港電力銷售業務。期內，澳洲溢利增長亦理想，上升17.3%至4.4億元。

南丫島建風力發電場

從集團上半年的售電量來看，本港業務大幅增長空間有限。雖然集團正積極擴張香港的可再生能源組合，亦將展開南丫島西南風力發電場項目，惟項目規模有限；因此，相信加快發展海外業務將成為集團未來新的增長動力來源。

集團財務狀況穩定，維持派息率於30%水平。期內經營現金流入增加34.3%至36.7億元，加上燃料價格有所回落，紓緩整體成本壓力。走勢上，股價7月27日重上10天線，目前穩守於各主要平均線，移動匯聚背馳指數（MACD）維持牛差距，惟快步隨機指數（STC）%K線料跌穿%D線，可考慮於60元吸納(昨收市61.45元)，上望64元，不跌穿58元可續持有。