

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股可望延續漲勢

8月6日。港股依然處於「裡應外合」的階段局面，繼續伸張中短期漲勢，對於後市可以保持相對看多的態度。目前，藍籌股的中報陸續出來了，並且符合市場的預期，是有利港股大盤的內部因素，資金有逐步回流港股的跡象。事實上，港股上周的日均成交量錄得463億多元，比對7月和6月的日均數字433億元和452億元來算，都出現了增加提升的跡象。如果大市成交量能夠持續放大的話，該有利於大盤進一步挑戰高位和保持穩定性。

至於外圍股市方面，歐美央行議息後未有推出新量寬政策，高漲的情緒出現降溫但未有受到破壞。環球資金的風險胃納出現再度擴大跡象，而美元指數亦回落至82水平，跌低於50日均線，是5月初以來的首次。內地A股繼續走高，上證綜合指數連漲了第二個交易日，周一漲了1.04%至2,154收盤，是兩個多月來首次回企至20日均線以上，而滬深兩地A股的總體成交量亦配合增加至1,253億元人民幣，進一步確認「物極必反」的彈升勢頭出現。內地一系列的宏觀經濟數據，將於本周內公布，7月份CPI指數有望進一步回落至2%以下，給到內地政策面創造加快放鬆的空間，是市場目前的焦點之一。

中小股多加關注

恒生指數出現高開後整固的走勢，但是能夠保持高位運行的格局，上攻勢頭未有受到破壞。恒生指數在盤中曾一度高見20,091，收盤報19,999，上升333點，主板上成交量再次增加至470億多元。技術上，恒生指數再現裂口跳升，漲勢獲得延續伸張，250日均線19,600已成為了目前的初步支撐，估計短期後市有進一步挑戰高位的傾向。操作上，可以繼續相對積極的部署，並且可以對中小股票多加關注。

盤面上，板塊輪動的狀態仍在繼續，體育用品股、汽車股以及香港地產股，是表現突出的板塊。安踏體育(2020)出了中報，表現優於預期，帶動整個板塊出現彈升。安踏漲得最猛，漲了17.15%。汽車股亦有全線拉動的跡象，龍頭股長城(2333)漲了2.21%至17.6元收盤，有再度挑戰上市後新高18.16元的傾向。香港地產股亦見全面上行，長實(0001)在上周出了中報後，市場對整個板塊可以說是心裡有個底，有利資金流入追捧。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

逢低收集受惠國策股

歐洲央行上週會議結果令市場預期完全落空，並暗示買債計劃主要受德國阻撓及決定權仍主要在該國政府手中。儘管歐債危機形勢仍未明朗，但上周五歐美市場氣氛很快因美國7月份非農業新增職位遠多於預期以及失業率仍然令聯儲會於9月份推行更多措施機率上升而改善。除非以德國為首的歐盟能再展現出各成員國趨向同心一致邁向財政與銀行聯盟的方向，否則投資市場已對歐洲各政府及歐洲央行能夠有效妥善處理歐洲債務問題的信心已漸失。

港股焦點將於內地本週發佈的一系列主要經濟數據，市場普遍預估居民消費價格指數(CPI)同比升幅於7月將跌至2%水準以下，令人民銀行享更多空間放寬貨幣政策。市場對中國政策放寬的預期仍然較強烈，預估恒生指數未來一周於18,980點將獲支撐，短線將跟隨外圍上測20,200/20,300區間。建議逢低收集下半年受惠中國將推行更多有利政策的基建相關股：中國南車(1766)；水泥建材股：中國建材(3323)；以及醫藥股：國藥控股(1099)。

AH股差價表 8月6日收市價 人民幣兌換率0.82198(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股), H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H to A Premium (%). Lists various stocks like 德化龍股份, 陽明輪船, etc.

股市縱橫

中石化走勢呈強可跟進

受歐美股市上周五勁升刺激，恒指昨日絕大部分時間均企於20,000點大關之上，只是尾市獲利沽壓增大下，稍收低於其下。在昨日逾300點的升市之中，中資股的升勢仍佳，其中中海油(0883)漲達2.09%，相等於推動恒指上升19點，乃是除匯豐(0005)及中移動(0941)外，另一隻升市的「功臣」。

受惠成品油價上升

國際油價上周五重返每桶90美元之上，市場預期，連續3個月下跌的內地成品油價格，本月或將迎來全面上調，其中航空煤油結算價格日前已率先上漲。據悉，中石油(0857)和中石化

(0386)分別於8月2、3日上調了8月份航空煤油結算價格，上調幅度約為1.4%。受成品油價可期待走高刺激，中石化昨曾走高至7.3元，一舉升破6月11日以來的7.2元阻力，最後稍為回順至7.28元收市，仍升0.28元或4%，但卻是5月16日以來的收市高位。中石化成功破位，單日成交亦增至8.01億元，顯示其破位獲得成交配合。

中石化已定於本月28日公布中期業績，觀乎集團今年首季即使面對成品油價從緊控制、化工原料價格上漲，及全球化工產品價格低迷影響，惟集團仍錄得純利128.29億元(人民幣，下同)，倒退37.4%，表現符合預期。值

得一提的是，旗下兩子公司已先後發出中期虧損預警，其中上海石化(0338)料次季虧損按季大幅增加，歸咎於成品油價下調過急，以及化工市場低迷，造成石化產品價格持續大跌；此外，首季淨利潤已暴瀉99.8%的儀征(1033)亦預警虧損，歸咎於市場需求萎縮，同時行業競爭劇烈。

儘管上海石化及儀征已發布中期預虧，不過上述兩子公司過往對母公司盈利貢獻或拖累都不大，何況消息已在市場反映，所以中石化的後市表現也不宜看得太淡。事實上，中石化今年上半年來自石油勘探及開採的上下游業務，經營收益上升48.8%至195.51

章君



億元，有效地抵銷煉油經營虧損91.72億元，若下半年成品油價格再度止跌回升，相關的虧損可望收窄，集團的盈利表現也有望進一步改善。

中央重點穩增長，對中石化旗下產品的需求料有正面提升作用，其股價也有復甦可炒。該股現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，組合排列續呈強。就估值而言，該股今年預測市盈率約8.1倍，息率約4厘，具吸引力。趁股價初破位跟進，下一個新的挑戰目標上移至9元關。

一線內銀股也受捧

數碼用收發站 亞太區主要股市在周一普遍急升逾1%追貼美股上周升勢，並以日、韓股挺升2%的表現最省鏡，而香港、內地、印度亦以升逾1%表現悅目。內地上證綜指挺升上2,150，對港股升勢增添動力，港股高開386點躍上20,000關，最多升425點見20,091，匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀、資源股成升市動力，午市在歐股偏軟下升幅收窄至19,998報收，全日升332點或1.69%，成交470億元。大市基本上已升破19,800/19,900阻力，進入上試20,000/20,500的區域，落後的資源及原材料及內需股續可看高一線。 司馬敬

期指市場全日高低位為20,087/19,943，收報19,959，成交合約逾6萬張。期指較恒指低水39點，若計及匯豐、和黃月內除息涉及約50點的因素，實際上仍略炒高水，反映期指市場好友續佔主導。

熊仔打靶 吞噬1900萬

大市乘美股漲勢甫開市即突破二萬關，市場的效應是大量熊證被打靶，其中恒指熊證有近5億份成為大爛點，當中更有約逾1億份上周五入場，甫開市即在裂口高升上二萬關而被吞噬。近5億份恒指熊證，若以相當於970張期指對沖計算，涉逾1,900萬元熊仔成為急升市「祭品」。

美非農職位數據超預期大增，預示經濟有回升動力，資源股一如預期受追捧，石油三雄均有不俗升幅，中海油(0883)升2%收報15.66元，成交9.23億元；中石油(0857)升1.5%收報9.58元，成交7.64億元；中石化(0386)升

4%收報7.28元，成交逾8億元，反映有大額資金換馬追落後。這亦可解釋電力股在昨日逆市下跌的原因。此外，內銀四行續挺升外，二線內銀亦呈強勢，其中中信銀行(0998)升2.8%收報3.99元，成交增至1.83億元，同樣受資金追捧。

據市場消息指出，中海油上周五已簽署未來30年在中國開發煤層氣的協議，最初5年的開採投入將達人民幣99.3億元。

誠哥助惜少收購百億計

誠哥上週股東會提及已存有資金助惜少「收購」，昨日外電已報道，惜少正爭奪ING東南亞保險業務的競購。其他競爭者有前友邦保險行政總裁Mark Wilson為首，包括Blackstone、Swiss Re AG (SREN)的財團、日本的Dai-ichi Life Insurance。市場預期ING帶來超過70億歐元的利益。倘惜少成功收購，誠哥贈予惜少的資金規模肯定以百億港元計。

紅籌國企/高輪

張怡

基金愛股 重機可收集

滬深股市繼上周五受惠交易費再降，以及有關方面否認擬取消預售樓花制度而回升逾1%後，昨日仍維持反覆向好態勢，滬綜指收市再漲1.04%；至於這邊廂的港股彈力更見凌厲。市場投資氣氛向好，對中資股續有正面的支持作用，有表現的板塊或個股亦有所增多。A+H股方面，比亞迪股份於兩地均有良好表現，其A股(002594.SZ)漲達7.22%，而H股(1211)升幅亦達6%。

個別工業製品板塊的股價昨日的表現亦不俗，當中較早前曾發盈警，預計中期盈利跌幅不逾50%的濰柴動力(2338)，其升幅便超過5%。至於同業的重慶機電(2722)彈力亦見增強，收市報1.05元，升0.04元，升幅為3.96%，成交459萬股，惟已較上周五增逾倍，反映其買盤動力已有所改善。重慶機電過去一段時間的消息並不多，其股價也主要在年內偏低水平徘徊，但市場資金重投實力中資股，該股仍不妨作為趁低收集選擇。

據港交所資料顯示，著名外資基金鄧普頓現時仍持有重機9.01%權益，而全國社保基金擁有的權益亦達8.66%，加上美國紐約銀行梅隆公司、富達基金和GE Asset等分別持有7.93%、6.91%及6.91%，單是這五大機構投資者，所持權益合共已達39.42%，以一隻市值約11.55億元的中小型上市公司而言，可算是

典型基金愛股之一。趁股價未發力部署作中線收集，上望目標仍睇4月中旬以來阻力位的1.5元，但失守0.93元的低位支持則止蝕。

安碩中國購輪18020可取

內地股市連續兩個交易日回升逾1%，反映市場投資情緒已漸擺脫低迷。若繼續看好A股後市表現，追蹤當地股指表現的X安碩A50中國(2823)是可考慮的捧場對象之一，而其購輪之中，可留意A中法興購輪(18020)。此證於明年6月10日到期，換股價為9.61元，兌換率為0.1，現時溢價7.32%，引伸波幅28%，實際槓桿5.3倍。18020因有較長的年期可供買賣，現時數據又屬合理，加上其在同類股證中，交投也屬暢旺，故為較可取的捧場選擇。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：

內地及港股走勢續向好，有利資金流入前期被冷落的中資股。

重慶機電：

股價處於年內偏低水平，機構投資者仍持重貨，續有利後市發力追落後。

目標價：1.5元 止蝕位：0.93元

平安證券

滬深股評

鄭煤機盈利穩健增長

鄭煤機(601717.SS)上半年淨利潤快速增長，營業總收入47.24億元(人民幣，下同)，同比增長25.9%，歸屬於上市公司股東的淨利潤8.08億元，同比增長47.8%，每股收益(EPS)0.58元。

淨利潤增速快於營業收入增速，主要原因是三項費用率由去年同期8.55%降至7.14%，有效所得稅率由去年同期23.9%降至16.0%。報告期內合同訂貨額同比增長28.5%，年內業績有保障。

上半年公司為伊泰集團、潞安集團、瀋煤集團、淮南礦區和俄羅斯研製量身定做的高端產品，有望複製與神華長期合作模式，通過研發合作獲得客戶更多的訂單份額，這使得公司在競爭日趨激烈、下游集中度提升的液壓支架市場中優勢將更加明顯。

上半年公司液壓支架收入32.72億元，同比增長了22.1%；結合公司訂單及排產情況，預計全年液壓支架收入有望達到65億至70億元，同比增長20%左右。

綜採設備和海外業務添動力

掘進機、刮板機等綜採設備仍在培育中，預計今年刮板機和掘進機收入合計不超過3億

元，同比增長150%左右，隨着規模擴大，毛利率有望穩中有升。上半年海外業務實現銷售收入2.80億元，同比增長155%；毛利率為59%，明顯高於國內液壓支架毛利率水平，海外業務對業績增長的邊際效用明顯。

由於液壓支架毛利率預期上升，我們將公司2012-2014年EPS分別上調至1.08、1.25、1.52元，目前股價對應2012-2014年市盈率分別為10.9倍、9.4倍及7.7倍。

短期內擔憂煤炭行業不景氣影響煤機訂單，但考慮公司處於行業龍頭，且受益下游行業集中，公司有望維持穩定增長，維持「推薦」評級。



港股透視 金利豐證券研究部



上月颶風韋森特襲港，港鐵(0066)東鐵線因有大樹倒塌損毀供電系統要停駛，導致大批乘客滯留車站及車廂，令港鐵備受批評。港鐵每年都投資超過40億元，對鐵路網絡進行維修，惟由於在惡劣天氣下，應該以乘客安全為首要條件。集團表示將推出手機應用程式及通過互聯網，向乘客提供最新颶風資訊。目前運輸署已要求港鐵在本月中提交改善計劃書。另外，集團今年打算斥資10億元增設車站設施，進一步提高港鐵服務質素。

「可加可減」機制將檢討

集團於本港客運量穩步上升，去年總乘客量增加5.1%至16.9億人次，本港客運收入按年上升6.9%至135.1億元。集團已於6月加價5.4%，遠高於2011年加價幅度；雖然加價有助提高整體收入，但預料未來大幅度加價難度增加，而「可加可減」機制即將進行首次檢討，或帶來不明朗因素。

集團海外業務發展順利，繼北京及深圳地鐵營運後，集團宣佈與杭州地鐵集團合作，以公私營模式投資及營運杭州地鐵一號線，進一步提高集團於內地地鐵業務的滲透率。截至去年底，來自香港以外鐵路附屬公司的收入增加21%至122.8億元。

今年物業盈利增速放緩

去年受惠「名城」項目和位於將軍澳第56區商場的利潤入賬，物業發展利潤增加22.3%至49.3億元。今年將推出5個物業發展項目進行招標，其中大圍站物業項目由於投資金額龐大，最終導致流標；而荃灣西「城畔」由華懋投得，而曾經流標的荃灣西「灣畔」則正在招標。今年只有與新世界發展(0017)合作發展的車公廟站項目漆岸8號推出，預計今年物業的盈利增速有所放緩。

走勢上，股價由6月初的低位24.6元反覆向上，目前企穩於各主要平均線之上，移動匯聚背馳指數(MACD)維持差距擴大，惟快步隨機指數(STC) %K線跌穿%D線，短線料有獲利回套，宜趁低於26.5元水平吸納(昨收市27.35元)，反彈阻力28.5元，不跌穿26元可續持有。

港鐵業務穩定伺機吸納