8月8日。港股繼續高位運行的態勢,多空雙方在20,000 關口水平進行短期博弈。在美元指數持續回軟勢頭的背 景下,環球熱錢的風險胃納仍有放大機會,該有利股市 保持相對較高的穩定性。市場的聚焦點逐步轉移到內地 方面,最新的一系列宏觀經濟數據將於今天公布,包括 有7月份的CPI、工業產量、固定資產投資、以及零售銷 售等等,相信對已初現彈升勢頭的A股、以及港股的短期 走勢,都會有關鍵的影響。事實上,市場預計內地7月份 的CPI將進一步回落至2%以下,在通脹基本受控的前提 下,可以給到人行創造更多的放鬆空間。然而,我們更 關注的是,其他的宏觀經濟數據能否出現回穩增強的信 號,畢竟經濟下行風險是市場的最大憂慮,是令到A股尋 底下挫的主要導火線。如果宏觀經濟數據能夠出現好 轉,能夠緩解甚至扭轉已形成的憂慮情緒,將有利A股進 一步彈升修復。內地第二季GDP增長率已放緩至7.6%, 是否已見底,對於下半年股市行情的重要判斷因素。

中移動沽空額達27%

恒生指數出現高開後回壓的行情,市場的觀望氣氛轉 為相對濃厚,投資者正在等待新消息進來帶動,但是在 「裡應外合」形勢未有改觀之前,相信港股仍可保持相對 強勢。恒生指數收盤報20,066,下跌7點,主板成交量回 降至458億多元。技術上,不排除大盤有高位整固的可 能,但是只要能夠守在19,600之上,恒生指數的中短期強 勢將不會受到破壞。

盤面上,權重股仍能保持相對堅穩的走勢。近來成為 了領漲板塊的內銀股,普遍出現了溫和的回整。而另外 兩隻權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941),分別小幅上漲 了0.22%和0.17%,是維穩的主力。值得注意的是,中移 動依然是空頭建倉的目標,周三錄得2.1億元的沽空金 額, 沽空比例高達27%, 潛在沽壓似乎仍未散去。

群益證券(香港)研究部董事

曾永堅

歐央行買債預期升溫

全球金融市場近日氣氛改善,投資人普遍風險胃納回 升,陸續傾向重新增加資產配置於高風險領域比重。主 因全球主要股市近期對抵抗利空消息的能力頗強,而市 場普遍加強相信西班牙及意大利最終將獲歐洲央行及政 府幫助,協助降低前兩者的再融資成本,加上,希臘與 歐盟、歐洲央行及國際貨幣基金組織(IMF)等就信貸援 助條件談判傳出正面的消息,皆紓緩投資市場對歐債危 機形勢迫向嚴峻的憂慮。預期在歐洲央行正式發佈有關 購買區內高負債國公債的計劃前,市場對此憧憬將繼續 有利股市維持較緩和的氣氛。

近日投資市場對歐債危機短期內轉趨惡化的憂慮進一 步改善,主因德國總理Angela Merkel發言人表示德國政 府支持歐洲央行上周發佈買債計劃的消息。由於歐洲央 行總裁上周曾暗示德國為推行上述計劃的主要阻力,故 有關消息隨即引導市場預期歐洲央行買債救市計劃可獲 通過的機會增加。

我們認為歐洲央行是次推行的買債計劃就算最終獲得 通過並付諸實行,仍不能實際地解決目前的歐洲債務難 題。不過,有關措施的推行則暫可阻止歐債危機進一步 惡化; 連同市場對希臘下月取得國際新一輪援助機會增 加的預期升溫,將可暫再次抑制市場對歐債危機的不安 情緒。預估恒生指數短線於20,000關卡整固。

■ AH股**差價表** ▲8月8日收市價

	人民幣兑換率0.82112 (16:00pn			
名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%
養征化纖股份	1033(600871)	1.53	6.32	80.12
山東墨龍	0568(002490)	2.1	8.21	79
洛陽玻璃	1108(600876)	1.46	5.29	77.34
南京熊貓電子	0553(600775)	1.6	5.33	75.35
經緯紡織	0350(000666)	3.85	11.92	73.48
昆明機床	0300(600806)	1.77	5.08	71.39
天津創業環保	1065(600874)	1.81	5.1	70.86
廣船國際	0317(600685)	4.98	13.84	70.45
海信科龍	0921(000921)	1.26	3.45	70.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.97	2.61	69.48
山東新華製藥	0719(000756)	1.82	4.87	69.31
北人印刷	0187(600860)	1.57	4.14	68.86
東北電氣	0042(000585)	0.6	1.58	68.82
上海石油化工	0338(600688)	2.13	5.36	67.37
金風科技	2208(002202)	2.75	6.14	63.22
北京北辰實業	0588(601588)	1.36	2.76	59.54
大唐發電	0991(601991)	2.63	4.93	56.2
中國鋁業	2600(601600)	3.35	6.18	55.49
廣州藥業股份	0874(600332)	14.12	25.75	54.97
大連港	2880(601880)	1.66	2.99	54.41
華電國際電力	1071(600027)	2.32	4.05	52.96
中國東方航空	0670(600115)	2.58	3.91	45.82
紫金礦業	2899(601899)	2.63	3.97	45.6
晨鳴紙業	1812(000488)	2.76	4.07	44.32
四川成渝高速	0107(601107)	2.32	3.39	43.80
克州煤業股份	1171(600188)	13.46	19.46	43.2
中國中冶	1618(601618)	1.64	2.33	42.2
中海油田服務	2883(601808)	12.28	16.9	40.33
第一拖拉機	0038(601038)	6.55	8.85	39.23
華能國際電力	0902(600011)	5.13	6.79	37.96
上海電氣	2727(601727)	3.4	4.39	36.4
深圳高速公路	0548(600548)	2.82	3.59	35.5
中國遠洋	1919(601919)	3.5	4.37	34.23
新華保險	1336(601336)	24.55	30.52	33.95
中海發展股份	1138(600026)	3.82	4.7	33.26
江西銅業股份	0358(600362)	18.04	22.06	32.85
中海集運	2866(601866)	2.02	2.47	32.85
金隅股份	2009(601992)	5.18	6.24	31.84
廣深鐵路	0525(601333)	2.39	2.78	29.41
東方電氣	1072(600875)	14.24	16.34	28.44
中國南方航空	1055(600029)	3.65	4.14	27.61
安徽皖通公路	0995(600012)	3.49	3.94	27.27
中國國航	0753(601111)	5.14	5.77	26.85
維柴動力	2338(000338)	21.85	23.8	24.62
中聯重科	1157(000157)	9.33	9.72	21.18
比亞迪股份	1211(002594)	14.5	15.03	20.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.96	2.03	20.72
中興通訊	0763(000063)	11.48	11.48	17.89
中煤能源	1898(601898)	7.88	7.78	16.83
中信銀行	0998(601998)	4.03	3.97	16.65
上海醫藥	2607(601607)	11.76	11.2	13.78
中國銀行	3988(601988)	2.97	2.78	12.28
中國石油股份	0857(601857)	9.75	9.02	11.24
中國人壽	2628(601628)	21.35	18.73	6.4
下國人爵	0347(000898)	4.47	3.8	3.41
中國太保	2601(601601)	25.5	21.48	2.52
交通銀行	3328(601328)	5.25	4.4	2.02
中國石油化工	0386(600028)	7.33	6.1	1.33
民生銀行	1988(600016)	7.24	6.02	1.25
工商銀行	1398(601398)	4.56	3.78	0.94
工同 <u>級们</u> 中信証券	6030(600030)	14.78	12.21	0.6
中國中鐵	0390(601390)	3.23	2.61	-1.62
平幽平蝎 農業銀行	1288(601288)	3.23	2.51	-4.69
長乗戦1〕 中國南車	1766(601766)	5.58	4.32	-6.06
中國用早 青島啤酒 H	0168(600600)			
		44.6	34 4.04	-7.71
建設銀行	0939(601939)	5.32		-8.13
中國神華	1088(601088)	30.4	22.68	-10.06
中國鐵建	1186(601186)	6.44	4.69	-12.75
中國平安	2318(601318)	61.45	44.37	-13.72
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.06	5.08	-14.12
安徽海螺	0914(600585)	21.3	15.04	-16.29
招商銀行	3968(600036)	14.28	10.07	-16.44
中國交诵建設	1800(601800)	6.78	4 65	-19 73

■ 股市縱橫

聯邦制藥發力追落後

港股好友高追意慾不強下,致令大市 昨日升勢有所放緩,恒指於攀高至 20,188點已未見再進,而回順至20,000 點則復見買盤承接。儘管大市吹無定 向風,炒股唔炒市則續為市場特色, 其中藥業股則不乏有突出表現的股 份,就以龍頭股的國藥控股(1099)為 例,便於昨日創出24.45元的年高位, 收市報24.3元,仍升0.8元或3.4%。

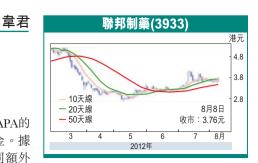
據計算,「十二五」開始的未來十 年間,中國重大新藥創製專項扶持資 金總額將近人民幣1,200億元,為生物 醫藥產業發展提供強有力的科技支

撐,國藥作為行業龍頭股,股價得以 成為市場熱捧對象。聯邦制藥(3933)上 月中旬股價在湧上4.13元的多月來高位 遇阻,近期股價主要以反覆整固為 主,並數度於回試3.56元獲得承接,昨 反彈力度有所增強,一度高見3.82元, 收市報3.76元,升0.12元或3.3%,該股 因企於10天、20天及50天等多條重要 平均線,在同業國藥已率先攀高下, 該股尚有落後可追,值得留意。

供股貨源料盡入強者手

集團於3月底宣布,以每4股供1股, 每股供股價2.21元,最多集資7.9億 元,用作擴充內蒙古廠房生產6-APA的 產能,而餘額撥作一般營運資金。據 通告顯示,聯邦制藥供股,連同額外 供股部分59.08億股,合共接獲62.2億 股有效申請,相當於可供認購供股總 數約18倍。董事會已決議配發合共 1,163,2679萬股額外股份。聯邦制藥透 過供股已成功籌得發展資金,而新股 已早於5月9日完成派送,經過差不多 三個月的消化,預計「平價貨」已基 本上獲得消化,貨源盡入強者之手。

除了落實供股外,集團旗下的全資 附屬珠海聯邦制藥股份最近又議決發 行最高本金額6億元人民幣一年期公司



債券,所得淨額將用作償還銀行貸 款、採購原材料、推廣新產品、推廣 市場銷售網絡及作為一般營運資金。 野村的研究報告也認為,聯邦制藥估 值具吸引力,該行將該股目標價調升 20%至4.34元,意味市賬率由1倍增至 1.2倍,認為公司最壞時間已過,評級 由「中性」升至「買入」。

雖然聯邦制藥今年預測市盈率達22 倍,但相比國藥的24倍,仍有折讓, 料中短期有力上試4.13元阻力。

西班牙及意大利債息回落,繼續成為周 二美股穩升攀上13,168的有利因素,而標 普500更衝上1,400關,帶動周三亞太區股 市維持靠穩局面,並以日股再升0.88%直 逼8,900關的表現較為突出。內地股市在 CPI數據公布前先跌後回升報收,對港股 守穩二萬關起支持作用,恒指高開116點 見20,188後,在短線回吐壓力下,午市-度跌穿二萬關見19,966,波幅達222點 不過尾市得力於內地股市倒升而帶動反 彈,資源、電信及內險、賭業股受追捧, 恒指僅跌7點,收20,065報收,成交減至 458億元。大市即市調整後,連續兩日企 二萬關之上,反映市場對今天內地數據公 布後的有利政策出台寄予厚望。 ■司馬敬

期指市場在昨日逾200點波動市中,明顯有短線好 倉收集,8月期指全日高低位為20,197/19,945,收報 20,050,升37點,較恒指低水15點,與周一低水60點 大為收窄,扣除匯豐控股(0005)月內除息計算佔38點 計,期指實為高水,反映期指大戶對後市傾向樂觀。

歐洲金融市場回穩以及美非農職位大幅增長,帶 動資源商品市場回升,特別是油價進一步升上93美 元水平,市場預期本周五內地上調成品油價,中石 油(0857)升1.1%收報9.75元,成交增至11.55億元;而 連日上升的中海油(0883)仍微升0.1%收報15.88元,成 交7.72億元。至於中石化(0386)則先升後回,收報7.33 元,僅跌0.4%,成交3.77億元。成品油價趨升走勢對 中石化盈利有利,值得趁低收集。

大行唱好 中銀越24元

內地今日公布7月CPI等數據,市場預期低於2%, 有利人行在貨幣政策上採取寬鬆措施支持經濟走出 低谷,進一步下降存備金率已成為市場共識,原因 是現時的大型銀行20%存備金率屬偏高水平,大有 下調空間。此外,在通脹持續降溫下,人行再度減 息的條件也告增加,在中央「穩經濟放在最重要位 置」的政策下,倘數據對辦,人行在今月內出招已 高唱入雲。

港藍籌炒業績在最近均有不俗表現,昨日中銀香 港(2388)終重越24元關,收報24.20元,升0.8%,成交 3.15億元。中銀本月23日將公布中期業績,大和昨日 上調目標價至27元,而高盛預期中銀香港中期業績 理想,料淨息差相比去年下半年擴闊5個點子。加上 人幣業務加大發展,信貸質素良好,首季盈利收入 按年大增,料中期盈利收入及撥備前經營溢利按年 分別增14%及22%,按季則放緩,重申「確信買入」 評級,目標價28.3元。

國際煤價最近已連升三周,帶動煤炭股繼續造 好,中國神華(1088)升1.8%報30.4元;中煤能源(1898) 升1.8%, 兗煤(1171)升1.5%。神華收市後宣布「重慶 神華萬州電廠新建工程項目」已獲國家發改委核准 批覆,總投資逾77億元人民幣,建設2台1,000兆瓦超 臨界燃煤發電機組,電廠投產後年耗煤量約4.5百萬 噸。煤企兼而興建電廠,成本效益更佳,萬州電廠 對神華未來盈利起重要作用。

新地(0016)昨重上100元, 收報100.2元, 升0.8%, 成交7.73億元。自郭氏兄弟被拘事件後,股價曾急挫 至85.30元,昨重返「紅底股」,對業務穩定及市場信 心回復有積極意義。

紅籌國企/窩輪

轉融資擴規模 信証走強

資者觀望氣氛轉濃,惟觀乎部分板塊的中資股仍 見受捧。中信証券(6030)便為近期走勢明顯轉強的 中資股,政策面持續利好,成為該股持續走強的 藉口,該股昨收14.78元,升0.5元,升幅3.5%,成 交增至1,474萬股,現價亦已企於10天及20天平均 線之上,走勢漸呈強。

據悉,中國證券金融公司轉融通業務資金來源 有望在目前750億元(人民幣,下同)的基礎上進一步 增資450億元,意味證金公司用於轉融資的資金規 模將超過1,200億元,預計最早獲得轉融通試點資 格的券商將逾10家,對行業發展有正面的推動作 用。此外,中國證監會日前宣布,繼年內先後兩 次較大幅度降低交易手續費和市場監管費後, 滬、深證券交易所、中國證券登記結算公司和四 家期貨交易所聯手,自下月1日起,將再次大幅度 降低A股交易經手費、過戶費和期貨交易手續費, 並表明積極協調研究降低印花税,都有助提升券 商股的盈利表現。

中信証券日前公布營運數據,7月份錄得淨利潤 3.27億元,較6月份下跌8.1%。營業收入7.78億元, 按月減少6.4%。面對內地股市早前持續尋底,中 信証券業績出現倒退已是市場預期之內,不過內 地有關方面陸續出台利好證券行業的政策,當地 股指未來走出低谷的機會仍大,所以集團盈利回

升的潛力仍不妨看高一線。若股價短期可以升穿 50天線阻力位的14.84(港元,下同),下一個目標將 上移至年高位的17.05元,順勢跟進,止蝕位放在 10天線的13.67元水平。

中油購輪18630中線之選

中國石油(0857)昨漲逾1%,為表現較突出的中資 重磅股,若繼續看好其後市表現,可留意中油法 興購輪(18630)。18630昨收0.119元,其於明年10月 28日到期,換股價為9.8元,兑換率為0.1,現時溢 價12.72%,引伸波幅35.85%,實際槓桿4.71倍。此 證為輕微價外輪,不過因有頗長的期限可供買 賣,現時數據又屬合理,加上交投又屬同類股證 中最暢旺的一隻,即使短期市況變得較波動,其 仍不失為較可取的捧場選擇。

投資策略:

紅籌及國企股走勢

港股在二萬關水平現整固,中資股料續以個別

發展為主。

中信証券 政策面有利行業發展,作為行業龍頭,業績前

景仍樂觀,股價也可望續走強。 目標價:17.05元 止蝕位:13.67元

□滬深股評⊿

廣發證券股份

近日稀土行業政策頻出,再次擂響行業整合的 戰鼓。8月1日福建省經貿委和省國土資源廳聯合 發佈《福建省加強稀土資源保護科學開發稀土資 源行動方案(2012-2015年)》,正式確立了廈門鎢業 (600549.SS)在福建省稀土整合中的核心地位,方案 稱2012年底前完成以廈鎢為核心的福建稀有稀土集 團公司的組建,將廈鎢培育成為具有完整稀土產 業鏈、具有國際競爭力的稀土龍頭企業。

按照方案規劃,相關政府部門和廈鎢應通力配 合,用兩年時間,遏制全省稀土非法盜採行為;廈 鎢每年投資不少於1,000萬元(人民幣,下同)用於全 省稀土資源的勘查,以申辦新的採礦權和擴大已建 礦山採礦權;以廈鎢為主題,年底前完成已建稀土 礦山整合; 廈鎢牽頭促進龍岩稀土工業園和三明市 稀土工業園2015年產值分別超過300億元和力爭100 億元。

五家稀土礦有望統一

目前福建五家有配額的五家稀土礦:上杭縣加 莊稀土礦、連城縣黃坊稀土礦、連城縣文坊稀土 礦、長汀縣楊梅坑稀土礦和三明市中山稀土礦, 其中前兩家已經屬於廈鎢所有,按照政策規定: 年底前其他三家也將整合進入廈鎢,屆時廈鎢將 真正統一福建省稀土資源。福建省已探明稀土儲 量超過5萬噸,按照2011年福建省2,000噸的開採指 標計算,可開採年限超過25年。

長汀金龍年產6,000噸稀土特種金屬及合金生產 線建設2013年投產;廣州珠江光電400噸PDP螢光 粉、CCFL藍綠粉螢光粉生產線技改項目,2012年 下半年投產;新增1,000噸高性能發光材料項目建 設;矯頑力+磁能積大於70的高性能釹鐵硼下半年 量產,預計全年產量1,000噸以上。廈鎢稀土新材 料業務蓬勃發展,配合即將大展身手的稀土資源 開發,廈門鎢業將成為有色公司中的一顆明珠, 建議重點關注,維持「買入」評級。



港股透視

/....

13.0

交銀國際

中國安芯(1149)8月7日發佈公告 稱,預期截至2012年6月30日止6個月 之盈利較2011年6月30日止6個月錄得 增長,有關增長主要由於集團致力擴 展銷售項目,從而令集團的收益增加 所致。

上半年淨利料增3成

儘管中國經濟在上半年遭遇挑戰 但作為新興產業的智能安全監控應急 救援行業依然保持着快速發展,本次 正面盈利預告顯示公司業務受整體經 濟影響不大;我們預計2012年上半年 的公司收入同比增長35%左右,淨利 潤同比增長30%左右,繼續保持高速 發展的態勢。

我們此前一直強調公司面臨着正在 啟動的數百倍的多行業應急救援系統 的市場,為七大新興產業中極具增長 潛力的成熟物聯網業務,公司業務在 今年較為嚴峻的市場環境下依然取得 了高速發展。此外,公司通過一系列 的收購不斷向產業鏈上下游延伸,並 進入多個全省級市場,為公司的長遠 發展奠定了堅實基礎,預計下半年的 業績增速有望進一步加快。

> 本次正面盈利預告完全符合我們的 預期,維持2012年全年淨利潤同比增 長69.5%的預測不變;當前股價對應 2012/2013年市盈率僅為6.2倍和3.9 倍,市賬率僅為1.3和1倍,股息回報 率達3.2%和5.1%,維持「買入」的 投資評級和3.6元的目標價(昨收市 1.54元)。

華地門店銷售勝同業

華地國際控股(1700)2012年上半年 的淨利潤增長12%至人民幣3.91億 元,符合我們的預期(較預測高 3%)。百貨店業務仍是增長動力,

同店銷售增長12%,使息税前利潤增長15%,而 超市業務的息税前利潤增長8%。儘管商店組合 的平均店齡為5.0年,其高於同業的百貨店同店 銷售增長令人印象深刻。基於宣布新項目,門店 擴張的可預見性有所改善。

儘管消費增長趨勢放緩,華地高於同業的同店 銷售增長、相對謹慎的擴張步伐(2012年預測總 商店建築面積增長15%)及新店的收支平衡期較短 (通常為1年),可在短期內提供較同業為佳的可預 見盈利增長前景。基於主要商店物業提供良好的 股價支持,我們估計資產淨值為每股4.8港元(較 當前價格溢價28%以上)。我們繼續看好華地在區 域市場的領導地位、較高的自有商店物業比例和 獨特的雙格式模型。重申「買入」評級,並按從 2012年預測轉移至2013年預測的估值基準,將目 標價從5.2港元下調至5.0港元。