

歐美復甦概念股尋寶

大路有和黃長建匯控 航運股未發力趁低吸

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲最快9月收水,內地經濟放緩已成事實,港股近月打橫行,投資者轉為追逐績優股,市場轉入炒股不炒市階段。所謂風水輪流轉,投資者其實亦可放眼歐美,有基金界人士指出,退市其實反映美國經濟復甦,剛公布的歐元區7月份製造業數據顯示,顯示當地經濟比市場預期佳,港股部分歐美復甦概念股未來有望成炒作焦點,而值得留意的股份,大路的除和黃(0013)、長建(1038),還有已經喘穩的匯控(0005),以及冷門的航運股。

市場近月逐漸消化美國退市所帶來的負面影響,不少大行更認為,退市不單預示了美國經濟復甦,甚至歐洲經濟復甦也進入日程,歐元區7月份製造業數據,兩年來首次錄得擴張,表明歐元區或有望走出長期衰退,為全球股市帶來新景象。德銀認為,退市代表美國重返正常營運週期,歐洲經濟亦開始見復甦苗頭,可望由負增長變成正增長,環球經濟開始步入真正增長,帶動企業盈利,有利估值提高,股票將是最佳資產類別。

思捷炒過龍暫宜觀望

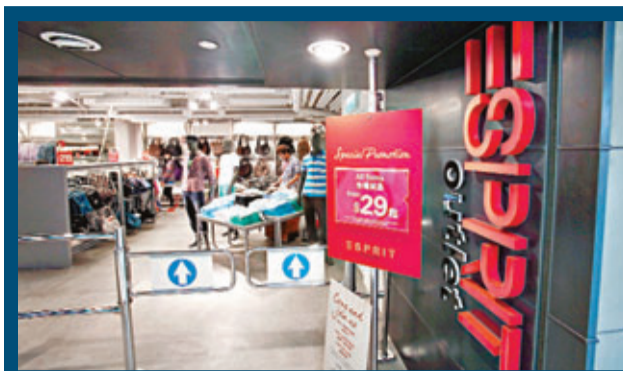
摩根資產管理最近表示,歐洲等國的財政政策寬鬆,有助下半年歐元區經濟回復正增長,近期歐洲多國的PMI好轉是利好訊號,歐股隨時成為下半年全球投資的「黑馬」,由於美股、日股已經炒高,有資金正流入歐洲股市。

新鴻基金高級分析師李惠嫻表示,市場近期焦點主要在炒作業績股,但其實部分歐洲復甦概念股已率先起步。在為數不多的本港歐洲復甦概念股中,最為人熟悉的當數和黃及思捷(0330),思捷近一個月便升了15.1%,但她認為該股已被炒過頭,對現股價有保留,相信要待公司有跡象轉型成功,股價才可進一步上升。

和黃受惠歐零售業務

和黃上半年業績強勁,令不少分析員跌破眼鏡,和黃業績好主要受惠於旗下歐洲零售業務表現理想,歐洲的3G投資也見成績,但由於累積升幅過大,建議股價回調至20天線即87.6元才吸納,目標價為95元。

事實上,長建(1038)的歐洲收益佔總收益的比例,比和黃還要高,不過資產主要在英國,該股在英國有天然氣、水廠、電網等公用資產,但股價升幅不及和黃,主要與英國的復甦進度不如歐洲大陸有



歐洲復甦概念股已率先起步,思捷近一個月股價便升了15%。



聯想歐洲業務佔總收益比重24%,股價近一個月累升一成。

關,惟該股短線仍有上升空間。

匯控可重返「紅底股」

匯控同樣屬歐洲復甦概念股,雖然近期公布業績差強人意,累不少股民輸錢,但李惠嫻指出,該行的歐洲業務佔比仍重,而當地最壞的時期已過,下半年匯控盈利可望好轉,相信跌至82元已有強勁買盤撈底,預期下半年可重新回升上90元水平,並再

次挑戰成為「紅底股」。

敦沛證券副總裁李偉傑則認為,航運股同樣能受惠歐美經濟好轉,成為目前仍為被市場低估的復甦概念股,他舉例指中海集運(2866)首季的虧蝕已大幅收窄,該公司有三成多的業務來自太平洋地區,美國經濟在第二季已有好轉,相信有利中海集運的次季收入,目前該股價未發力,認為可趁低吸納。

歐洲概念股表現

股份	歐洲佔總收益比例*	1個月股價變幅
德林國際(1126)	21%	+33.9%
好孩子(1086)	30%	+15.3%
新秀麗(1910)	26%	+15.2%
思捷(0330)	79%	+15.1%
聯想(0992)	24%	+9.3%
和黃(0013)	53%	+9.1%
裕元(0551)	21%	+7.4%
富智康(2038)	33%	+7.1%
長建(1038)	55%	+3.4%
精電(0710)	38%	+3.3%
偉易達(0303)	43%	-1.6%
普拉達(1913)	38%	-2.0%
德昌電機(0179)	37%	-3.6%
瑞聲科技(2018)	43%	-4.8%
理文手袋(1488)	45%	-10.7%
歐舒丹(0973)	23%	-17.4%

註:*最近的半年度來自歐洲收益佔比

霸菱：東盟股市受惠「中國+1」



林素亥認為,東盟地區的增長前景仍然十分理想。

香港文匯報訊(記者 蔡藝文)新興市場近期受到撤資等影響,股市表現遜於美股。不過,霸菱資產管理認為,東盟市場仍然存在大量投資機會,原因是跨國企業的直接投資日益增長,加上企業盈利增長的預測理想,中長線而言,該行十分看好東南亞市場的前景,並相信近期市場的回落為錯過之前股市升勢的投資者帶來了趁低吸納的良機。

外資流入持續強勁

資料顯示,從2000年至2011年,流入東盟地區的外國直接投資淨額增長(FDI)超過了400%,尤其是在過去3年,流入東南亞地區的外國直接投資總額維持強勁的勢頭,並與中國持平。霸菱認為,此等國際投資水平能有力地促進未來的經濟發展,尤其是對社會福利及消費開支產生正面的影響。

霸菱大東盟基金投資經理林素亥認為,東盟地區的增長前景仍然十分理想。基於製造業基地的地域分布考慮,越來越多跨國公司考慮採取「中國+1」策略。其中部分是由於在過去12至18個月期間,日本與中國局勢緊張,因此,跨國公司開始認識到應該重新考慮製造廠的選址,將部分工廠遷至其他地方,令選址更加多元化,以免再度出現政治緊張局勢時會受到影響。

經濟增長前景吸引

此外,霸菱指,菲律賓及其他一些東盟國家的國內生產總值按年增長(7.8%),比中國更快。該公司相信,鑑於泰國是區內企業盈利增長最強勁的國家,其金融業的增長尤其強勁,因此泰國股市仍然十分吸引。

林素亥承認,區內部分國家的宏觀平衡問題令人憂慮,印尼的經常帳赤字就是其中一個例子。但印尼政府已經開始推行改革以解決部分問題,例如在6月份削減燃料補貼,以及為穩定印尼盾匯價而加息。印尼經濟的規模高達1萬億美元,其表現既強勁又穩健。雖然存在短期的憂慮,但相信這個規模及影響力均較大的經濟體系可為帶來良好的長線投資機會。

沈慶洪：3類股受惠美復甦

香港文匯報訊(記者 周紹基)騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示,本港的歐洲復甦概念股不多,但美國復甦概念股數量上較多,目前在港上市的美國經濟復甦股可分3大類。第一種是從事出口外貿生意的,代表有利豐(0494);第二種是能受惠美國樓市復甦的有創科(0669)、敏華(1999)、順誠(0531)及美羅家園(1237);第三種是大型品牌,代表有偉易達(0303)、彩星(0869)、德昌(0179)等。

以上股份中他最看好創科,該股在美國經濟復甦前,推出很多新產品來提升毛利,同時亦發展

美國以外市場,現階段已成功打入澳洲市場。

看好創科 看淡利豐思捷

另外,他亦看好受惠美國樓市復甦的敏華,該公司剛公布的業績表現理想,有80%的增長。甚至在歐洲經濟不景下,其歐洲營業額亦有兩成多增長,可見該股未來財政狀況相當穩健,一旦美國經濟持續好轉,那其高增長日子在下半年將可維持。

相反,他最不看好從事出口貿易生意的股份,例如利豐和思捷,因為該兩股面對的問題不是經濟復甦,而是公司的經營策略出問題。

港股本周聚焦藍籌業績

本周藍籌股公布業績日程表

時間	公司(代號)
周一(12日)	中電控股(0002)
周二(13日)	利豐(0494)
周三(14日)	中信泰富(0267)、國泰航空(0293)、港交所(0388)、騰訊(0700)
周四(15日)	太古A(0019)、中國移動(0941)、聯想集團(0992)
周五(16日)	金沙中國(1928)

製表：記者 卓建安

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五外圍股市變動不大,對今日港股未有大的啟示作用。本周市場將聚焦藍籌股公布業績,特別是中國移動(0941)和騰訊

(0700)的業績將對大市造成影響。有專家認為,本周港股有可能先在21,500點點整,或者下試21,300點,而上升的阻力位為22,300點。

上周五美國道瓊斯工業指數微跌72點至15,425點,歐洲股市微升,港股在美國掛牌的預託證券(ADR)個別發展,其中以近期沽壓較大的匯控(0005)表現最佳,收市較本港收市價升1.05%至折合85.64港元;近期股價表現疲弱的中移動ADR收市報折合82.6港元,較香港收市價微升0.06%。ADR港股比例指數預示今日港股有望高開77點至21,884點。

中移動已反映利淡預期

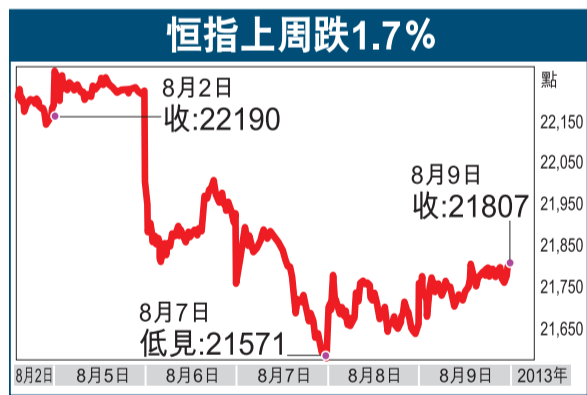
本周有10隻藍籌股公布業績(見表),除聯想集團(0992)公布的是截至今年6月底第一季度業績外,其他的均為中期業績。藍籌股的業績會對股市造成影響,但相信影響較大的應屬中移動和騰訊。

友達資產管理董事熊麗萍昨日表示,之前市場預期中移動業績沒有甚麼增長,甚至有預測會出現倒退,令最近中移動的股價下跌。若中移動公布於市場預期,而且對發展4G網絡有正面消息,中移動有可能成為推動大市向上的主力;若中移動的業績出現輕微倒退,料會對市場帶來心理影響,但相信影響不會太大。

騰訊微信業務帶來憧憬

這一輪騰訊股價突破300元之後氣勢如虹,曾創出歷史新高380元,之後則出現明顯調整,至上周五收報357.4元。熊麗萍表示,若騰訊的業績「不對辦」,料騰訊股價下跌的空間不會太大,因市場對騰訊的微信業務有憧憬,微信所帶來的新收入給投資者帶來新的想像空間。

近日美元匯率轉弱,歐元上升,因歐洲經濟出現復甦的勢頭。在被問及明日出口股利豐(0494)將公布業績,該股會否有炒作的可能時,熊麗萍認為,她個人對



歐美經濟復甦偏向樂觀,今年資金不斷地從新興市場流向美國市場可見一斑。不過,利豐股價低迷,除與歐美經濟有關外,還與之前收購的項目質素不佳有關。

大市整固後上望22300

熊麗萍指出,不排除本周港股先在21,500點點整,若藍籌股業績不佳,或會下試21,300點;但若業績理想,港股有可能上望22,300點。熊麗萍表示,近期各板塊輪流炒作,本周她較為看好電訊設備股和內房股。

特步全力獨家贊助第12屆全國運動會

中國領先的時尚運動用品企業特步國際控股有限公司(股份代號:1368)於本月6日在北京競園藝術中心召開的「特步全運戰略發佈會」順利舉行。會上,特步正式啟動了「從金牌到綠道」的「全民全運計劃」。

根據計劃內容,如特步贊助的14個省市代表團於今屆全運會中獲得的金牌總數超越上屆,特步將贊助該省市體育局合建一條全民健身步道(綠道),全面推動全民健身的理念。這正與特步在本屆全運會中所宣導的「愛運動,人人都是高手」的口號相呼應,讓全運會的體育熱情從賽場走向民眾,讓更多熱愛體育、熱愛健康

的民眾積極參與運動,建構時尚健康生活。

對於特步獲邀三度贊助全運會,特步主席兼首席執行官丁水波欣然表示:「作為內地第一時尚運動品牌,特步一直致力推動中國體育事業的發展。作為全國最大型的體育運動盛事,全運會為國內運動員提供了一個盡展潛能的表演舞台;與此同時,通過各媒體的深度關注,全運會亦充分帶動起全國各省市人民對運動的熱切與嚮往。這正與特步的品牌定位互相吻合,我們的定位是時尚運動,着重的是參與,從而推動各界廣泛關注全民健身。」



特步於北京舉行第12屆全運會戰略發佈會,啟動「愛運動,人人都是Xman」的宣傳口號,全面推動「全民全運計劃」。

騰訊最樂觀料半年多賺40%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)本周有兩大藍籌的業績值得關注,分別是本周三(14日)的騰訊(0700)及本周四(15日)的中移動(0941)兩股的中期業績,上週中聯通(0762)業績雖然有「早泄事件」的小插曲,但半年多賺55%大勝預期市場,刺激股價連升兩日升近5%;投資者亦憧憬騰訊帶來驚喜,但對中移動則看淡。

大摩：目標價上調至390元

早前累創新高的騰訊將於本周三公布第2季業績,大摩預期,期內騰訊純利可達37.3億元(人民幣,下同),同比增長20.3%,按季則倒退7.8%,累計上半年盈利較去年同期增長28.5%。騰訊首季純利40.44億元,去年上半年純利為60.49億元。

大摩表示,騰訊今年資本開支可望減少,淨現金增加將有利其回購股份。料旗下產品微信的用戶人數可增加至4億戶,海外用戶佔當中的7,000萬戶。預計騰訊次季營業額按季增長4.8%至142.01億元,同比增34.9%;其中佔比達76.56%的互聯網增值服務(VAS),營業額估計可達108.72億元,相信主要收入來源仍依靠線上遊戲,並看好移動遊戲發展。將目標價上調至390元。

交銀：網遊電子商貿成動力

交銀則更為樂觀,料騰訊次季純利增長30%至44.02億元,按季可增長8.9%,累計上半年增長39.6%。相信線上遊戲及電子商貿仍是騰訊的主要收入增長動力,料次季營業額可達151.38億元,並預期新微信5.0版本可進入商業化進程。目標價上調至387元。

中移動將緊接在本周四公布中期業績,由於在內地大力投入4G網絡投資,上半年營利表現不被看好,券商平均估計期內純利僅622.24億元(人民幣,下同),較去年同期純利622億元升幅不足0.04%,個別券商更擔憂中移動中期純利將首次錄得倒退。

4G網投資勁 中移動恐倒退

為投資TD-LTE網絡,中移動背負大額資本開支,營利前景堪慮,大摩再吹魔笛,預期中移動中期純利倒退2.29%至607.75億元,並估計中移動有可能延遲推出TD-LTE試驗網,在明年初發展初期,相信僅會集中在數據卡服務。

星展表示,中移動因將大量資本開支投入網絡,會導致盈利下降,但認為涉及開支將集中在下半年,預計上半年業績表現可維持穩定。