

股市 縱橫

韋君

拓內地影院 3D數碼有潛力

港股昨日終於擺脫近日的上落市格局出現突破，恒指午後一度提高至23,803點，最後仍能接近高位完場，交投也有所增多。港股破位擴升勢，昨日推介的中石油(0857)漲3.15%，同屬油股的中石化(0386)亦3.6%。

中國3D數碼(8078)在公布大送紅股後，周一出現好消息出貨急挫2成，不過昨天已明顯反彈，曾反彈上0.249元，收報0.235元，升6.8%，成交逾1,400萬元。

中國3D數碼今年三月進軍內地影院業務，首家廈門「映聯萬和影城」營運三個月已有盈利貢獻，管理層透露在今年年終在廣州及重慶開設影院，並配合製作電影雙線發展，股價前景可看高

一線。

廈門「映聯萬和影城」設於以中產階層為主的社區，目前共有7個放映廳，合共700個座位，其中包括先進的數位3D銀幕，並內設會員服務專區等。影院租約為期15年，計劃分兩階段發展，首期投資超過2,500萬元人民幣，開業以來盈利穩定。第二階段擬再建9個放映廳，增加約900個座位，屆時將成為內地擁有最多放映廳的影院。管理層表示，開業首個月已能做到收支平衡，6月底開始賺錢，人均消費為50元人民幣。

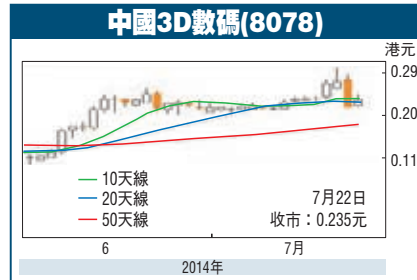
國家广电總局統計，去年福建地區

票房7.2億元，票房收入位列全國第十。中國3D數碼拓展內地影院首站落戶廈門，可說瞄準商機。

中國3D數碼已部署在廣州和重慶開設影院，今年8月廣州店落戶琶洲的新城市綜合體南豐環球中心，而重慶店選在地標「解放碑」附近，料明年春節前後營運。

在電影製作方面，今年9月將有兩部電影開拍，一部為網上討論區高登上的作品；另一部則由藝人張智霖主演，並與澳門政府合作。

主席蕭定一向媒體表示，影院經營風險相對較低，將成為集團的新增長動力。他表示，投資影院除了添置設備和裝修費用外，開業後每月固定開支不



銀河證券上升動力足

滬深股市及港股昨日彈力均告轉強，在國策相關板塊漲跌推動下，上證綜指攀上2,075點報收，升1.02%，而港股恒指更升1.696%。中資股昨以部分資源股的升勢最見凌厲，當中新疆新鑫礦業(3833)見異動，收報1.56元報收，升0.21元，升幅達15.56%。

受惠於滬港通將於10月將啟動，券商股也成為昨日亮點之一。據悉，香港及上海兩地股市的「滬港通」籌備如箭在弦。《上海證券報》報道指，上交所正展開系統測試，已有112家香港券商遞交申請，並陸續於本月初啟動自測，模擬買賣A股。另一方面，截至7月14日，香港則有112家券商向港交所遞交參與滬港通的申請，包括106家交易所參與者和6家全面結算參與者。其中，106家交易所參與者的市場份額佔比達81%。

中國銀河證券(6881)昨曾高見5.36元，收市報5.32元，仍升0.21元，升幅為4.11%，成交額增至1,880萬股，較周一大增6.89倍，該股買盤動力大為改善，料將有利後市進一步造好。中國銀河證券是於去年5月22日來港上市，當時的上市價為5.3元，換言之，該股剛「浮出水面」。集團去年營業額上升41.9%至84.03億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升50.4%至21.35億元，表現較不同業優勝。

值得一提的是，中信證券(6030)剛公布的中期盈利大增93%，同業報佳音，中國銀河證券稍後公布的業績也值得看好。銀河證券現價市盈率(PE)13.62倍，今年預測PE12.54倍，較中信證券今年預測PE的23.66倍，估值已出現較大的折讓。趁股價買盤動力大增跟進，中線上望目標仍看去年高位的7.12元，惟失守5元支持則止蝕。

騰訊購輪 26330 數據較合理

騰訊(0700)昨收報124元，漲2.14%，成交28.73億多元，為港股成交金額最大的重磅股，若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(26330)。26330昨收0.415元，其於今年10月21日到期，換股價為125元，兌換率為0.05，現時溢價7.41%，引伸波幅34.1%，實際槓桿7.8倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬較合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股破位走高，續有利中資股輪動。

中國銀河

滬深股市及港股投資氣氛改善，集團業務前景樂觀，其估值較同業偏低，有利後市造好。目標價：7.12元 止蝕位：5元

AH股 差價表 7月22日收市價

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	9.71	20.41	61.92
山東墨龍	0568(002490)	4.56	9.06	59.72
南京熊貓電子	0553(600775)	4.75	7.47	49.11
經緯紡織	0350(000666)	7.19	11.15	48.39
東北電氣	0042(000585)	1.61	2.46	47.62
京城機電	0187(600860)	4.13	6.16	46.34
昆明機床	0300(600806)	3.04	4.51	46.05
洛陽鉚業	3993(603993)	4.83	6.99	44.70
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.65	2.34	43.57
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.79	8.15	43.14
天津創業環保	1065(600874)	5.61	7.82	42.58
山東新華製藥	0719(000756)	4.40	6.04	41.70
上海石油化工	0338(600688)	2.36	3.20	40.97
大連港	2880(601880)	2.21	2.80	36.83
北京北辰實業	0588(601588)	2.02	2.55	36.60
晨鳴紙業	1812(000488)	3.41	4.14	34.08
上海電氣	2727(601727)	3.28	3.95	33.54
紫金礦業	2899(601899)	1.82	2.16	32.56
中海集運	2866(601866)	2.18	2.57	32.11
兗州煤業股份	1171(600188)	5.92	6.82	30.53
中國鋁業	2600(601600)	3.32	3.56	25.36
四川成渝高速	0107(601107)	2.57	2.75	25.20
東江環保	0895(002672)	25.70	27.48	25.15
金隅股份	2009(601992)	5.57	5.89	24.31
鄭煤機	0564(601717)	4.68	4.94	24.18
中國中冶	1618(601618)	1.72	1.75	21.34
中國遠洋	1919(601919)	3.12	3.17	21.23
長城汽車	2333(601633)	29.95	29.99	20.07
中國東方航空	0670(600115)	2.40	2.39	19.63
中聯重科	1157(000157)	4.54	4.49	19.07
中煤能源	1898(601898)	4.16	4.05	17.79
比亞迪股份	1211(002594)	49.95	48.60	17.74
白雲山	0874(600332)	24.15	23.47	17.65
中國南方航空	1055(600029)	2.46	2.37	16.93
金風科技	2208(002202)	9.24	8.81	16.06
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.72	1.61	14.50
中海發展股份	1138(600026)	4.82	4.48	13.89
大唐發電	0991(601991)	4.04	3.74	13.55
江西銅業股份	0358(600362)	14.00	12.86	12.87
東方電氣	1072(600875)	13.66	12.19	10.31
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.93	2.61	10.15
中集集團	2039(000039)	15.88	14.11	9.93
安徽皖通公路	0995(600012)	4.74	4.21	9.89
廣汽集團	2238(601238)	9.15	8.11	9.70
海信科龍	0921(000921)	9.97	8.68	8.07
中海油田服務	2883(601808)	19.70	16.87	6.54
深圳高速公路	0548(600548)	4.50	3.84	6.21
民生銀行	1988(600016)	7.18	6.03	4.70
中信銀行	0998(601998)	4.89	4.05	3.37
中興通訊	0763(000063)	16.30	13.37	2.43
上海醫藥	2607(601607)	15.26	12.38	1.35
新華保險	1336(601336)	28.15	22.27	-1.17
中國銀行	3988(601988)	3.53	2.57	-9.93
中國國航	0753(601111)	4.67	3.39	-10.25
海通證券	6837(600837)	12.64	9.13	-10.80
中國石油股份	0857(601857)	10.48	7.53	-11.39
中國南車	1766(601766)	6.73	4.83	-11.52
華電國際電力	1071(600027)	5.46	3.85	-13.50
交通銀行	3328(601328)	5.28	3.70	-14.21
建設銀行	0939(601939)	5.68	3.90	-16.56
復星醫藥	2196(600196)	27.10	18.55	-16.92
工商銀行	1398(601398)	5.05	3.43	-17.83
中國平安	2318(601318)	59.70	40.22	-18.80
中國石化	0386(600028)	7.48	4.99	-19.97
中國人壽	2628(601628)	20.85	13.89	-20.14
招商銀行	3968(600036)	15.00	9.98	-20.29
中國鐵建	1186(601186)	7.33	4.87	-20.46
華能國際電力	0902(600011)	9.26	6.14	-20.70
農業銀行	1288(601288)	3.57	2.36	-21.07
中信證券	6030(600030)	18.18	12.00	-21.25
中國太保	2601(601601)	28.70	18.92	-21.40
中國交通建設	1800(601800)	5.67	3.73	-21.66
青島啤酒股份	0168(600600)	61.30	40.31	-21.71
中國中鐵	0390(601390)	4.13	2.71	-21.97
中國神華	1088(601088)	21.20	13.77	-23.22
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.62	6.02	-27.89
鞍鋼股份	0347(000898)	5.29	3.21	-31.89
瀋陽動力	2338(000338)	31.80	18.94	-34.38
安徽海螺	0914(600585)	29.20	17.24	-35.56
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
廣征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

大戶發功 向24,000推進

美股隔晚由急跌逾百點大幅收窄至跌48點，道指萬七關失而復得，收報17,051，紓緩了市場對烏克蘭馬航墜毀引發局勢惡化升級的憂慮，而美股收市後德州儀器季績勝預期，預示美股有力反彈，帶動周二亞太區股市普遍上揚，並以本港急升1.69%、印度升1.21%及內地升1.02%的表現較為突出，而日股亦挺升0.84%，台股則回落1.15%。在人行暫停正回購操作的利好消息下，上綜指扭轉近日偏軟態勢，急升21點收報2,075，對港股追落後提供助力。港股高開78點後，即在期指好友大戶推升及中移動(0941)、騰訊(0700)、內銀、內險及資源股挺升下，恒指突破23,626阻力，引發補倉盤大舉入市，恒指高見23,803，大升416點，並以23,782報收，全日升394點，成交增至717億元，較周一大增67%，反映升市動力強，有望進一步向24,000關推進。 ■司馬敬

美股上周五急升，周一曾借烏克蘭及中東軍事行動事件而一度急跌逾120點，道指跌穿17,000關，不過其後明顯反彈，凸顯美國股市在地緣政治緊張形勢加劇下仍具抗跌性，投資市場仍以企業業績為主導，即以經濟復甦表現為大市走向的依歸。美股收市後，德州儀器公布第二季淨盈利按年增長3.5%，至6.83億美元，每股攤薄盈利62美仙，好於市場預期的每股盈利59美仙。

期指升穿23,800炒高水

港股昨日突破位急升，凸顯對沖基金雲集的港股，在連續兩周窄幅掙持消耗購買力後，當周一大有下試23,100之際，昨天便在期指大戶的相關買盤推動下，輕易突破23,626 7月初高位，創逾七個月高位收市，期指升穿23,800水平，大量補倉及觀望資金積極入市。大戶亦成功履熊。港股轉好，大行亦有利好言論撐市。摩根資產亞洲首席市場策略師許長泰預料，今年內地經濟增長達7.5%，除非經

濟增長大幅放緩，人民銀行才會進一步放寬銀根。他預料，未來6-12個月內地樓市將會持平，即使下跌亦只屬溫和幅度。至於近幾個月部分地方政府放寬限購令，認為有助房企去庫存，但無助去積桿化。他又預計企業及理財產品違約情況仍會持續，一旦出現系統性風險，相信中央才會出手拯救企業。

中資金融資源股挺升

中資金融、內房及資源股板塊成為資金追捧對象，其中內險炒業績出現急升場面，中國太平(0966)發出大盈喜，股價急升4.4%收報15.62元，財險(2328)、平保(2318)和國壽(2628)升2%至3%。內銀四大行也提升1-2%。資源股包括石油、水泥、金屬股均發力迫大，公布上半年經營業績後的中石化(0386)升3.6%，中石油(0857)升3.2%，中海油(0883)升1.9%。此外，工業股亦轉強，鋁型材龍頭中國忠旺(1333)急升5.3%收報2.78元，創52周新高。

大市 透視

7月22日。內地多個城市繼續放鬆樓市限制，人民銀行暫停正回購操作，消息刺激內地、香港股市上衝，上綜指漲了1.02%至2,075收盤，創一個月新高，而恒指更是升穿了前期高點23,626，再創年內新高，國指亦確認站到了前期平台阻力10,500以上，有望朝著年內高點10,882來進發。目前，雖然歐洲股市下跌調整風險未除，但是總算未有引發系統性風險，而隨着內地樓市政策出現鬆綁，信貸風險有望降低，內房股、內銀股的偏低估值有望修正提升，是帶動兩地股市再展升勢的動力。

在樓市降溫下，地方政府鬆綁意願漸趨強烈，令到鬆動調控已幾成定局。據資料顯示，目前有近20個城市，對樓市政策做出了微調或鬆綁。在調控力度有望放鬆的背景，房貸以及整體信貸風險有望下降，對內房股以及銀行股，都是正面的，偏低估值有望修正提升機會。A股方面，萬科(000002)漲了2.7%，招商地產(000024)漲了1.8%，保利地產(600048)漲了1.4%。至於港股方面，中國海外(0688)漲了4.3%，華潤置地(1109)漲了3.1%。而內銀股方面，四大行的漲幅都達到1%以上，其中，建行(0939)漲幅居

前，漲了1.79%。

恒指出現高開高走，拉了一根放量太陽上去，加上國指走勢亦見配合，可以確認大盤再現時向上升突破走勢，後市有進一步挑戰高位的機會。恒指收盤報23,782，上升395點，主板成交量增加至717億多元，而沽空金額錄得有72.2億元。技術上，恒指未有跌穿23,100中短期支撐，並且向上再度突破，有延續伸張升勢的傾向，而初步支撐位在23,600建立，守穩可以保持上攻勢頭。

滬港通概念股升溫

由於大盤出現了新一輪的突破，操作上可以提高一下風險偏好，除了可以繼續關注在早前提及的低估值、高派息股之外，對於「滬港通」概念、央企改革題材相關股，也可以多加關注。在市場人氣獲得有效提振下，資金追捧熱情有升溫機會，概念題材股將可有更佳表現。事實上，滬港通概念已有進一步發酵的跡象，券商股繼續發動，而目標股港交所(0388)漲了2.15%至157元收盤，再創新高。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

美國經濟呈現更多持續復甦的證據，重新引導金融市場關注聯儲局會否於明年提早加息，而美國利率預期會否呈現明顯的變化，再成為資金短期內會否開始積極投進港股領域的主要影響因素之一。

基於美國國債孳息的變動於一定程度上反映金融市場對美國未來利率變化的預期，而前者會否於短期內明顯抽升，將會影響全球主要股市特別是新興市場的資金流狀況，因此，美國國債孳息會否於下半年再次意外地急劇抽升，亦成為港股下半年的主要市場風險之一。

繼美國勞工部6月份的失業率降至6.1%後，聯儲局上周發布的褐皮書亦指出美國經濟溫和增長，而大部分地區儲行對當地經濟前景樂觀，令市場對美國會否於明年提早加息的預期進一步升溫。

失業率一直被視為聯儲局衡量是否加息的主要指標之一，前者較聯儲局所預期更早地降至接近6%的水平(局方原預期待明年底才降至6%水平)，反映美國勞動市場的復甦進度較聯儲局早前所預期理想。

儘管聯儲局主席耶倫於上週國會作證時表示，勞工市場復甦並未完成，依然有閒置產能，但她首次表明若就業市場復甦速度高於聯儲局預期，或較預期更早決定加息。

資金將由債市轉流股市

聯儲局的褐皮書報告顯示，就業市場在各地區不但皆有改善，部分行業的勞工市場已開始浮現薪金上升壓力。此外，各地區製造業均有改善，而大部分地區於報告編制期間的消費開支上升，意味美國經濟復甦基礎頗鞏固。

值得留意的是，若果美國經濟未來的復甦進度能支持聯儲局提早加息，實際上將鼓勵資金進一步由債市轉流股市，只要資金有序地從債市流出，沒有導致美國國債孳息意外地大幅抽升，美國提早加息預期升溫對港股只產生有限度的觀望影響，預測恒生指數短期內於23,100點獲較佳技術支撐。(筆者為證監會持牌人)



港股 領航

龍頭乳業股受惠國策

去年內地乳製品累計產量約2,700萬噸，按年增長5.2%；消費量逾2,800萬噸，增長6.7%，其中液體奶消費量約2,300萬噸，上升6.4%，保持增長態勢。隨着內地人均消費能力的提升，對健康及高品質乳製品需求亦持續上升；加上中央積極扶持大型乳製品發展，預期乳製品行業將有更廣闊的發展空間。

工信部上月宣布，《推進嬰幼兒配方乳粉企業兼併重組實施方案》經已獲批，目的是要通過市場化整合內地乳製品企業，最終變成大型的集團化企業。根據方案，首要目標是2015年底有10家年銷售收入達20億元(人民幣，下同)的大型乳製品企業；最終到2018年底，爭取形成3至5家年銷

售收入超過50億元的大型企業。

以上方案的推行，對現時的龍頭企業無疑最為有利。由於政策側重收入高的大型企業，現時在本港上市的合生元(1112)、蒙牛乳業(02319)，奶業務的收入早已超過20億元，被整合、兼併或淘汰的風險大大減低。蒙牛作為行業一哥，按自身的戰略布局，穩步調整產品結構，提高嬰幼兒奶業務的比重，勢可成為最大受惠者。

完成整合 蒙牛趁低吸納

過去一年，蒙牛因應中國乳製品行業整合及國際化的趨勢，積極拓展業務及延伸產業鏈，為未來發展做好準備。而公司的發展戰略布局既包括對上游產業鏈奶源的



掌控，亦透過與外資公司的戰略合作接軌國際，實現從質量管控制到技術管理的全面提升。

蒙牛現時已經完成各項整合，成為一間全方位擁有上、中、下游的乳製品龍頭企業，相信早前併購所帶來的效益，將成為盈利增長動力，前景可看俏。建議於38元水平買入(昨天收市38.10元)，上望42.8元，止蝕35元。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人)

黃敏碩 康宏證券及資產管理董事