

股市 縱橫

韋君

家夢完成尋底展反彈

港股升勢如虹，恒指六連升，輕易衝破23,500關口，近高收24,641，再漲逾200點，成交大增至886億元。大市破位挺漲，帶動部分二三線也錄得不俗升幅，如獲第三者洽購的時富金融(0510)升32%、華人策略(8089)升42%、康健國際醫療(3886)反彈10%等。而近期受配股

活動進行調整的家夢控股(8101)，昨天即發力反彈6.4%，收報0.495元，成交增至1,320萬元，有重啟升勢之慨。

兩牀墊品牌行銷各地

家夢主要從事設計、生產及銷售牀墊及軟牀產品。公司擁有自家賽菲婭及卡森雷特品牌。兩大品牌各有自身形象及市場定

位，客戶群範圍廣大。根據資料顯示，賽菲婭品牌於2011年被中國名企排行網(www.paihang360.com)評為該年中國軟牀10大品牌，並於2012年被中國家具業年度總評榜，評為最受消費者歡迎10大軟牀品牌及最具競爭力品牌。

集團的牀墊產品出口至20多個國家，遍及澳洲、新西蘭、美國、歐洲及亞洲。海外客戶主要為家具零售商或OEM分銷商。家夢的牀墊及軟牀產品透過中國零售商銷售予最終消費者。現時銷售網絡覆蓋湖南、湖北、山東、廣東及江蘇等地。

在擴大國內市場的同時，亦加強國際牀墊業務，透過中國及海外展覽會以增加產品曝光率，宣傳旗下的賽菲婭及

卡森雷特品牌及其他OEM業務。家夢於去年12月底止第三季度，其收入按年增16.5%至4,906萬元；毛利率升2.3個百分點至30.2%；純利增長33.4%至627萬元。家夢於3月底年結，即將公布的全年業績為股價潛在催化劑之一。

發展電子商貿平台

集團於今年3月日宣布與聯夢活力(8100)簽訂服務協議。聯夢為集團銷售牀墊及床上用品之B2C(企業對客戶)電子商貿業務提供發展、經營及維護網上平台之資訊技術服務。集團向電子商貿平台提供牀墊及床上用品作銷售用途。透過網上平台發出訂單後，集團須負責



製造、供應、包裝及直接向客戶交付牀墊及軟牀產品。是次合作集團可增加線上到線下(O2O)概念。

值得一提的是，第二大股東皇朝傢俬(1198)早前將手中持股配售予七名投資者，當時的配售價為0.51元，所售股份佔總發行量26.6%，接貨者包括中國新經濟投資(0089)、康健國際(03886)等實力投資者，昨日收市價0.495元計，仍低於配股價，該股上月自0.91元顯著回落，在0.45元，完成尋底，今回反彈，上望0.65元。

資金湧入 東北亞股市跑贏

美股隔晚先跌後升，道指仍低收於萬七關之下，收報16,982，但舒緩了上周五急跌市引發較大調整的憂慮。周二亞太區股市仍以東北亞維持較佳走勢，內地A股反覆靠穩，支持港股升穿24,500阻力而躍升0.87%，為區內升幅最佳市場，日股亦受日圓走軟而續升0.57%，此外韓股挺升0.64%，台股則微跌。泰股回落1.14%，兩印休市。資金流向顯示港股及內地股市跑贏區內市場，追落後成為主要動力。港股高開攀上23,500水平後出現爭持，但資金追捧騰訊(0700)、港交所(0388)、匯豐(0005)、中移動(0941)、中資金融及長和、港地產藍籌股的帶動下，午市湧高至24,667高位，最多升238點，並以近高位收市，報24,640，全日升211點，成交增至886億元。大市以六連升迎來今天期指結算，昨晚夜期再炒高逾百點高見24,758，反映周一炒低水實為大戶轉倉壓市，今天期指以遠高於24,500/24,600結算，好友「七翻身」獲巨利成定局。



數碼收發站

司馬敏

內地股市在周一急漲後，早市有回吐，但承接力強，上綜指一度升叩2,200關，最後收報2,183，升0.24%，為連續六日高收，並創七個半月高位，其中交行A股再升6.6%，收報4.50元，成交達33.6億元人民幣，明顯地追上H股升幅。交行(3328)昨一度升上5.93元，其後曾倒跌，尾市仍升上5.85元報收，再升0.6%，成交5.57億元。交行將成首家國有銀行混合制銀行，人民幣業務將因獲授權韓國人民幣清算行，盈利前景不可同日而語，收復破淨，仍是交行具中線上升前景。

周永康立案 股市反升

講開又講，《新華社》報道，鑑於周永康涉嫌嚴重違紀，中共中央決定，依據《中國共產黨章程》和《中國共產黨紀律檢查機關案件檢查工作條例》的有關規定，由中共中央紀律檢查委員會對其立案審查。周永康立案調查之日，A股及港股同升，反映相關影響多月來已被消化，再次引證壞消息證實後升市的傳統智慧。

備受關注的是美國聯邦儲備委員會今晚將發布議息政策聲明和周五發布的7月就業報告。周三還將發布美國第二季度經濟增長報告，經濟學家預計美國經濟二季增速為3%。一季收縮2.9%。

市場消息指出，信義光能(0968)收市後透過花旗，先舊後新配售3.8億股，每股配售價介乎2.05元至2.13元，較昨日收市價2.18元，折讓2.3%至6%，集資最多8.1億元。

長和明日放榜，分別急升2.8%和1.5%；騰訊收報130.4元，升1.5%，相當於拆細前(1拆5)652元，創上市新高。

公司動向方面，轉型郵輪博彩、旅遊娛樂行業的中國伽瑪(0164)，第一大股東陳孝聰自7月11日起於市場上增持集團股份3,100萬股，佔已發行股本約0.7%，持股權增至21.58%，其中7月22日增持800萬股之每股平均收購價約為0.17元，較早前供股價0.068元有150%之溢價。大股東在供股後，今番又高價增持，顯示對新業務前景十足信心。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股連日造好，投資氣氛改善，料續有利中資股後市。

華潤水泥

業績具改善空間，估值處合理水平，技術走勢亦向好，料整固後仍有力回升。

目標價：6.35元 止蝕位：5.47元

7月29日收市價 *停牌
AH股 差價表 人民幣兌換率0.79749 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	10.18	20.36	60.13
山東墨龍	0568(002490)	4.87	8.66	55.15
東北電氣	0042(000585)	1.96	3.30	52.63
經緯紡織	0350(000666)	7.50	10.95	45.38
南京熊貓電子	0553(600775)	5.27	7.69	45.35
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.28	7.61	44.67
京城機電股份	0187(600860)	4.43	6.26	43.56
天津創業環保	1065(600874)	5.84	8.16	42.92
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.75	2.42	42.33
昆明機床	0300(600806)	3.35	4.58	41.67
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.04	8.25	41.61
山東新華製藥	0719(000756)	4.54	6.14	41.03
上海石化化工	0338(600688)	2.44	3.29	40.85
北京北辰實業	0588(601588)	2.15	2.67	35.78
大連港	2880(601880)	2.39	2.95	35.39
晨鳴紙業	1812(000488)	3.74	4.30	30.64
兗州煤業股份	1171(600188)	6.46	7.40	30.38
中海集運	2866(601866)	2.20	2.52	30.38
紫金礦業	2899(601899)	1.97	2.25	30.18
上海電氣	2727(601727)	3.55	4.05	30.10
鄭煤機	0564(601717)	4.93	5.34	26.37
四川成渝高速	0107(601107)	2.63	2.84	26.15
中國中冶	1618(601618)	1.71	1.84	25.89
東江環保	0895(002672)	27.55	29.19	24.73
金隅股份	2009(601992)	6.20	6.54	24.40
白雲山	0874(600332)	23.85	24.79	23.27
大唐發電	0991(601991)	3.86	3.87	20.46
中國東方航空	0670(600115)	2.50	2.50	20.25
金風科技	2208(002202)	9.25	9.08	18.76
中國鋁業	2600(601600)	3.77	3.70	18.74
長城汽車	2333(601633)	31.70	30.98	18.40
比亞迪股份	1211(002594)	52.75	51.41	18.17
中國遠洋	1919(601919)	3.38	3.28	17.82
中聯重科	1157(000157)	4.91	4.68	16.33
中國南方航空	1055(600029)	2.64	2.49	15.45
安徽皖通公路	0995(600012)	4.70	4.38	14.42
中海油田服務	2883(601808)	19.46	17.94	13.49
東方電氣	1072(600875)	13.72	12.62	13.30
中煤能源	1898(601898)	4.69	4.30	13.02
江西銅業股份	0358(600362)	15.18	13.91	12.97
廣汽集團	2238(601238)	8.81	8.07	12.94
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.83	1.67	12.61
海信科龍	0921(000921)	10.02	9.08	11.99
中集集團	2039(000039)	16.90	15.01	10.21
中海發展股份	1138(600026)	5.18	4.60	10.20
深圳高速公路	0549(600548)	4.61	4.07	9.67
上海醫藥	2607(601607)	14.60	12.79	8.96
中信銀行	0998(601998)	5.22	4.53	8.10
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.08	2.63	6.61
新華保險	1336(601336)	28.50	24.33	6.58
中興通訊	0763(000063)	16.38	13.87	5.82
民生銀行	1988(600016)	7.99	6.61	3.60
交通銀行	3328(601328)	5.85	4.50	-3.67
海通證券	6837(600837)	13.36	10.00	-6.55
中國石油股份	0857(601857)	10.44	7.80	-6.74
中國國航	0753(601111)	4.80	3.57	-7.23
中國南車	1766(601766)	7.02	5.21	-7.45
華電國際電力	1071(600027)	5.01	3.68	-8.57
中國銀行	3988(601988)	3.74	2.72	-9.66
復星醫藥	2196(600196)	26.40	18.94	-11.16
招商銀行	3968(600036)	15.64	11.03	-13.08
建設銀行	0939(601939)	5.93	4.16	-13.68
中國中鐵	0390(601390)	4.24	2.90	-16.60
中國石油化工	0386(600028)	7.60	5.17	-17.23
工商銀行	1398(601398)	5.28	3.59	-17.29
中國交通建設	1800(601800)	5.87	3.95	-18.51
中國鐵建	1186(601186)	7.57	5.07	-19.07
農業銀行	1288(601288)	3.77	2.52	-19.31
中信證券	6030(600030)	19.66	13.14	-19.32
青島啤酒股份	0168(600600)	63.10	42.08	-19.59
華能國際電力	0902(600011)	9.30	6.19	-19.82
中國平安	2318(601318)	66.30	43.93	-20.36
中國神華	1088(601088)	23.00	15.07	-21.71
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.51	6.23	-21.74
中國人壽	2628(601628)	22.90	14.95	-22.16
中國太保	2601(601601)	30.95	19.99	-23.47
安徽海螺	0914(600585)	29.00	17.85	-29.56
鞍鋼股份	0347(000898)	5.45	3.34	-30.13
瀋陽動力	2338(000338)	34.45	20.50	-34.02
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

大市 透視

7月29日。港股大盤持續創新高的走勢，恒指走了一波六連漲、挑戰至24,600水平。雖然短線技術性超買信號已浮現，但是在資金流入的推動下，相信大盤仍將以大漲小回為發展模式，而恒指的支持位已在24,000建立，有朝著前期高點24,989進發的傾向。

目前，港股已進入資金流入推動的市況裡，可以走出獨立於外盤的行情。但是，歐美股市未能擺脫回整格局，尤其是歐洲股市的調整弱勢，更是來得相對明顯，要提防歐美股市的回調，會成為港股趁機回吐的借口。另外，美國第二季GDP和7月份失業率，將分別於今晚和周五公布，而美聯儲也會召開議息會議，結果會在周四凌晨公布，這些都是市場關注的消息重點。

仍處大漲小回之局

恒指繼續高開高走的行情，連升六個交易日，在盤中最高曾見24,667，內地保險股繼續追落後，香港地產股再現升勢，是刺激推動大盤的主力。恒指收盤報24,641，上升212點，主板成交量增加至886億多元，而沽空金額錄得有97.5億元。技術上，恒指的9日RSI指標仍高企於86.2，短線超買狀態有待改善，市況有回吐震動的機會，但是

港股 領航



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

總體上可以處於大漲小回的格局，而恒指的支持位已在24,000建立。

中小股料成為目標

目前，權重指數股依然是資金吸納的主要目標，低估值的內銀股、內房股，是追捧對象。其中，內房股的龍頭中國海外(0688)，股價昨日曾一度高見24元，創8個月的新高，相信對於其他中小型內房股，可以有帶領作用。另外，落後的內險股也在跟上，在過去一周都出現了猛漲，平安保險(2318)和中國人壽(2628)，平均累漲幅度有12至15%，主要是受惠於內地A股創年內新高的刺激推動。盤面上，港股已有進入輪動狀態的機會，在權重大盤股漲過後，相信中小盤股將會是下一輪目標，操作上可以做好關注準備。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

全球兩大經濟體系——美國與中國的央行貨幣政策取向，正主導環球資金流向的變化。現階段，資金正開始陸續由歐美市場流往內地、香港相關的股票領域。在中央政府穩增長的態度明確之下，市場的主流看法為中國經濟短期前景趨向樂觀，而央行亦將繼續實施「定向寬鬆」的貨幣政策。

儘管中央政府於今年至今一直強調推行穩健貨幣政策的方向，但人行於上半年實施的貨幣政策實際非常寬鬆。人行於今年第二季內推行的定向寬鬆政策令貨幣於期間明顯增加。今年第二季，廣義貨幣供給(M2)增速回升2.6%，這股增速僅次於2009年中央政府實行大規模刺激經濟方案的時期。

中國的M2餘額於今年6月末達到120.96萬億元人民幣(下同)，當月按年增加14.7%，較5月末的按年增速高1.3個百分點，令M2於2014年上半年新增逾10萬億元，超過2009年同期的9萬億元，以及去年同期的8萬億元，上述數據皆反映中國於今年第二季內積極增加貨幣供給來支撐各項的穩經濟增長措施。

人行三季度料維持「定向寬鬆」

人民銀行縱使並未通過傳統的貨幣工具如利率下調以及全面性的存款準備金率降減，來引導貨幣供給的增加，不過，人行於今年第二季內充分使用各項「定向」工具，來增加貨幣基礎以及引導市場利率下行。除兩次「定向降準」外，人行通過抵押補充貸款(PSL)向國家開發銀行提供一萬億元資金，同時銀監會放鬆境內商業銀行的存貸比核算內容，令銀行可釋放更多資金用作放貸，支持實體經濟活動。

目前市場普遍預期人行於今年第三季將維持「定向寬鬆」的貨幣政策，只要美國聯儲局於議息會後發布的訊息未有導致利率預期急升溫的話，預計環球資金流向依然對港股有利，預測恒生指數短期內將依然具反覆上測25,000點水平的動力。

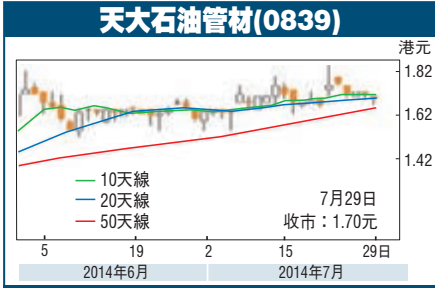


曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

歐美資金續流入內地港股

上半年產品出口增36%

受惠於其法國股東Vallourec的技術支援，集團冀可藉此重整產品結構，推高毛利率，並透過其廣闊的海外銷售網絡，加強公司於



非洲、南美、東南亞和中東等新興市場的銷售布局。於今年上半年，集團的出口銷量為6.6萬噸，按年上升36.5%，反映國外市場已成為集團的一大增長動力。

由於集團大力推廣附加值相對較高的產品，並削減減速率水平較低的產品銷售量，以加強成本控制及提高營運效益，加上全球油氣勘探開採和管網建設投資持續增長，公司前景可取，建議可於1.62元買入，上望1.82元目標，跌穿1.50元止蝕。本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)