

本周首見四升一跌

□沈 金

○，高水三十點，成交六萬手。

本周大市表現出色，升降韻律為升升跌升，四升一跌，呈強勢，這亦是近期少見的現象。

長和系、電信股、內銀股成為領導大市的三大力量。電能與長建公布的業績頗為不俗，除本身股價上升外，未公布的長實與和黃都持續造好。長實收一〇二元，升一元七角。和黃收七十一元三角，升四角，連「小兄弟」長江生命科技，也勁升百分之七，表現突出。

電信股中，以聯通最強，升百分之七，跑贏同儕，亦算追回過去一些失地。中移動始終是大將風範，升六角。中電信連升兩日，昨再漲百分之三點六。

內銀股初段略有回吐，但末段又推上，似乎預示下周還有造好的機會。升得最好的是工行和信行，分別升百分之一點七和百分之一點六。

我頭牌之心水愛股合和，昨日在高位二十二元四角半和低位二十二元一角半之間上落，平收二十二元三角半，連日的淡化獲利貨，應已完成得七七八八，下周估計有竄上機會，同系的合和基建，昨升三仙，開始由低位慢慢爬起來。雖然公路收費調低，但比對由五元下滑至今，應已充分反映淡因。

合和基建有九厘息，即使略為減低派息，仍然是一隻收益穩健的高息股，值得多望兩眼！

頭牌手記

昨日股市牛皮偏好，恒指在穩守一九五〇〇關之後，反覆推上，雖有短線客的回吐，但好友仍能令恒指最終「修成正果」。恒指收一九六四〇，升八十一點，是第二日上升，兩日共進帳四〇一點。

國企指數亦步亦趨，收九五七〇，升五十五點。全日總成交四百一十一億元，較上日減少六十九億元，周末市能量略降，是正常情況。

七月期指還有六個交易日就結算，昨收一九六七

板塊尋寶

□贊 華

近月來，關於珠海橫琴新區發展的消息不斷，肯定了市政府加快發展該區的決心，未來區內經濟增長勢必騰飛，在區內發展的企業定能受惠，豐德麗（00571）去年已染指當地，簽訂《橫琴文化創意園合作協議》，消息指月內可完成批地，即明年有望落成部分項目，為集團帶來收益。

早前，豐德麗以約20億元全數出售60%權益澳門路的「星麗門」項目予第三方，足見集團早有部署。賽富亞洲投資基金及西京投資都在公司宣布發展橫琴後，以每股1.8元，分別大手吸納1.25億股及1.2億股，可見策略改變獲得支持。

珠海政府全力支持

根據去年簽訂的橫琴發展項目，豐德麗將於區內發展「星藝文創天地」，項目內容為發展文化創意產業，包括但不限於影視、音樂、新媒體、創意設計、文化藝術培訓、表演、文化藝術品會展交易等，及計劃設立澳門中小文創企業專區，項目規劃用地面積約1平方公里，涉資180億元人民幣。

橫琴新區管委會將根據規劃、基礎設施和建設進展情況，分階段出讓項目用地予豐德麗及麗豐（01125），所有用地須通過公開招拍掛方式合法取得，首期供地約50萬平方米。

雖然豐德麗迄今無關於「星藝文創天地」的發展消息，但珠海政府近月卻舉行多個發布會談及橫琴發展項目。珠海市長本月13日在「珠海市橫琴新區金融創新研討會」上透露，將出台橫琴金融創新規劃，加快打造示範區。截至目前，該區已有銀行類金融機構6家，股權投資基金超過40家，募資總額逾100億元人民幣。

傳月內獲批地發展

另外，珠海市委、市政府於本月4日作出決定，指明今年是橫琴開發「三年大變化之年」，工作要點包括：確保重點項目建設如期推進；基礎設施建設要有大進展，並瞄準港、台、日、韓等引進文化創意等產業。上月26日，當地海關總署則舉行支持橫琴開放開發新聞發布會，並以《海關總署支持橫琴新區開放開發的意見》為形式推行新措施。

橫琴新區加快發展意味區內項目審批將全速進行，故有消息指豐德麗月內會獲批出土地發展「星藝文創天地」，如傳聞屬實，或能刺激股價上升，可於1元樓下先行收集。

外資精點

大摩：維持新秀麗增持評級

摩根士丹利表研究報告，指新秀麗（01910）以1.1億美元，收購美國休閒袋High Sierra之行動屬正面。該行指因為該品牌的產品、顧客群及地理分布的策略都適合公司發展，該行預期收購能令新秀麗明年的盈利上升4%，因此維持「增持」投資評級，予目標價17.4元。

瑞信下調俄鋁目標價至5.8元

此外，瑞信集團發表研究報告指，將俄鋁（00486）目標價由9.6元降至5.8元，惟維持其「優於大市」投資評級。該行調低其財務預測以反映該行預期鋁價將會有明確的跌幅。其中2012年及2013年的鋁價預測分別下調16%及20%，至每磅0.92元（美元，下同）及0.98元；而鋁價預測則分別下跌14%，至每磅9.43元及9.98元。

瑞信預料，2012年及2013年EBITDA分別下跌41%及46%，純利則下跌63%及61%，至7.05億元及12億元。



心水股

豐德麗 (00571)
四環醫藥 (00460)
中石化 (00386)



▲七月期指還有六個交易日就結算，昨收19670，高水30點，成交六萬手

四環醫藥受惠市場擴容

□勝利證券 高 鵬

券商薦股

受德國通過救助計劃以及美國企業業績向好的消息提振，隔夜歐美股市大升，港股周五早盤高開約55點，其後，受內地股市偏軟拖累，恒指維持窄幅波動，且成交比較低迷，而於尾市突然放量拉升，接近最高收市。恒指收報19641點，上升0.42%或82點，全日成交額約412億元，較上一個交易日的交易額減少約14%。

恒生分類指數方面，工商業漲0.68%，金融漲0.29%，地產漲0.17%，公用事業跌0.04%。兩部委發文稱地方放鬆樓市調控立即糾正，造成內房股偏軟；受益於上月3G上客量的利好刺激，三大電訊股表現強勢；中石油上調大區柴油調價，帶動三大石油股走強；鐵路基建股受益鐵路投資提速的預期影響而繼續走好。

市場消息方面，德國議會通過了歐洲金融穩定基金對西班牙銀行業至多1000億歐元的救助計劃，大大紓緩了市場對西班牙銀行危機的擔憂，亦顯示歐盟內部在穩定歐元區的問題上達成共識，同時，歐洲企業諾基亞中期業績好於預期，提振了市場氣氛。

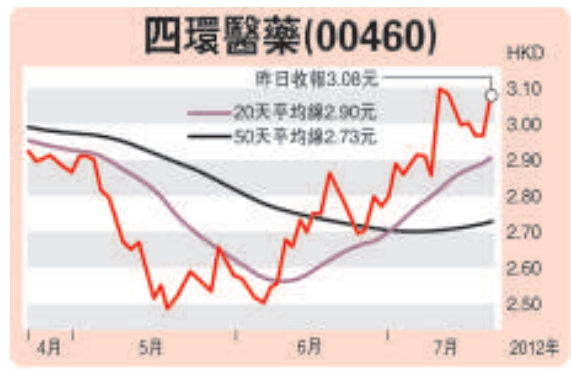
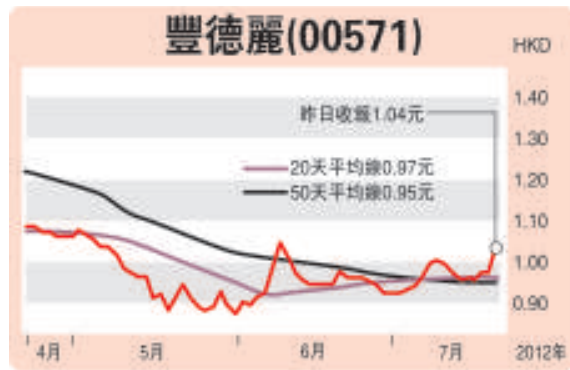
美國最新公布經濟數據多差於預期，費城聯儲銀行7月份製造業指數改善至負12.9，遜預期，美國6月

份二手住宅銷售出乎意料減少5.4%，美國6月份領先指標跌0.3%遜預期，而IBM等科技公司季度業績理想，抵銷經濟數據不利的影響，支撐美股走好。

繼廣東省推出項目招標刺激經濟之後，浙江省寧波市首個出資推26條新政策刺激經濟，使市場預期其他省市政府將會跟隨寧波推出刺激經濟，而國土部、住建部聯合下發緊急通知，要求堅持房地產市場調控不放鬆，使市場對鬆動銀根的預期落空，抵銷刺激政策的利好消息。

總的來說，目前美國進入業績期以來，美國部分大企業業績好於預期，持續提振股市，同時，歐洲局勢因歐盟內部達成共識而趨於穩定，利於經濟增長，另外，內地出現首個地方政府出台刺激經濟計劃，使市場政策預期升溫，這些消息對港股有一定支撐，因此，料港股上試250日線的可能性較大，建議繼續關注強勢藍籌股。

個股推薦：四環醫藥（00460）是內地領先的醫藥公司，心腦血管藥物業務佔據內地最大的市場份額。自IPO之後，公司完成了五次收購，擁有完善產品組合和廣闊分銷管道。隨着醫改的深入，百姓對醫藥的需求仍會快速增長，醫藥市場將繼續擴容，對於這種大型企業有着整合的預期，並可以得到快速的發展。目前公司股價合理，且最近醫藥板塊有資金流入，有望帶動股價上升。



A 股浮潛間 買貨換馬

□容 道

過去一周十分忙碌，因為國內及全球資本市場都十分波動，但正合我這段時間玩波幅的部署。總結而言，資產配置跟上周比較已出現很大的變化，而戰果當然是開心的。

A股周中的反彈及周四五部分板塊的大幅度回調都給予我很好的超短線套利操作及換馬的機會。大家可留意國內基金陸陸續續發布了第二季度的持倉情況及其變化，相信大戶或機構也正開始進行第三季度的部署，所以，板塊輪動會在資產分配重新平衡下出現，這也實質體現在本周的行情上。我作為大散戶，當然要留意並充分領悟及配合了。

其實，不少股份已從周初的低位回彈了不少，若閣下能掌握到則是有充足的時間及水位走動的。我周三四就趁勢沽出了一批套利！而到了周五，A股又開始患得患失，在人氣渙散下，各大價重量級股份又再開始向下潛水找尋支持位，這又給予我換馬的機會。不過，這次我就相對周一的大掃貨行動冷靜了，只是用了套現的1/3錢再入貨。故此，現在的A股持貨量是比周三的減少

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009



大行點評

□交銀國際

新疆新鑫業績短期難改善

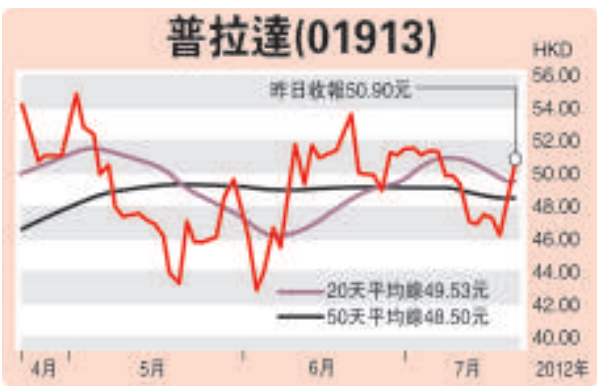
新疆新鑫礦業（03833）發布2012上半年盈利警告。公司日前發布盈利警告稱公司2012上半年盈利較去年同期將大幅減少。電解鋁和陰極鋁價格的大幅下跌是造成公司上半年業績下滑的主要原因。

電解鋁價格下降超於我們預期，主要為印尼礦產出口禁令並未得到有效執行。我們在此前報告中曾預期由於印尼政府在5月份實施限制氧化鋁礦出口的禁令，可能令到國內氧化鋁礦資源出現短缺並推升電解鋁、鋁鐵價格的上升。但實際上從4月底以來，國內長江現貨鋁價下跌了9.4%，LME鋁下跌了10.4%。

我們認為印尼出口禁令並未得到有效執行以及鋁基不銹鋼需求減弱是導致近期鋁價出現下跌的主要原因。2012年1季度中國不銹鋼產量同比增長雖然達到11.59%，但鋁基不銹鋼同比反而下降0.24%，鋁基不銹鋼佔不銹鋼的比重下降6.38個百分點至53.84%。我們認為鋁基不銹鋼需求減弱是導致近期國內鋁價持續下跌的最主要原因，預計下半年鋁價仍將受此影響而難有明顯回升。

作為內地第二大電解鋁生產礦商，公司電解鋁業務佔公司營業收入的70%以上，其他收入則主要來自於陰極銅業務。展望下半年我們認為印尼政府嚴格控制氧化鋁礦出口的可能性偏小，加之鋁基不銹鋼市場無明顯好轉。因此我們判斷下半年鋁價將可能持續走弱，而公司的另一主要為品陰極銅價格也同樣難有明顯回升，且目前公司礦產品及冶煉產能都處於正常生產中，產量提升空間有限，加之生產成本持續上升，預計公司下半年業績改善的可能性較低。

由於印尼政府的金屬礦產品出口禁令並未得到有效執行加之鋁基不銹鋼市場需求轉弱，上半年國內電解鋁價格出現持續下滑，較去年同期下跌29%。我們料公司下半年業績難有顯著改善，因此下調公司投資評級至「長線買入」，下調公司目標價至2.1港元。



經紀愛股

中石化·普拉達

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

港股上周造好，受惠投資者憧憬聯儲局將推出更多刺激經濟措施及人行進行逆回購800億人民幣，市場憧憬央行即將下調存款準備金率。恒指全周升548點，平均每日成交量為419億。技術上，恒指收復19500水平，後市可望上試阻力位250天線（19729）。

中石化（00386）確認將分拆潤滑油業務長城公司上市。長城公司在今年4月初開始重組，中石化將旗下各省市石油銷售公司經營的潤滑油業務，逐步轉給長城公司。此外，在加油站經營小型超市的石化易捷亦可能分拆上市，相信業務重組有助釋放業務價值及提升營運效率。而受黑煉油業務首季虧損，市場預期中石化今年業績將倒退8%，惟相信負面消息已反映，加上預料下半年業績將見底回升，煉油業務復蘇可望成為股價反彈的催化劑。目標價\$7.6，止蝕於\$6.4。

普拉達（01913）今年首季度業績理想，銷售淨額增長48%至6.86億歐元，EBITDA按年升77.2%至2億歐元，而EBITDA利潤率按年增加4.8個百分點至29.1%，當中，歐洲及大中華市場是主要的增長動力。預期下半年的銷售表現仍佳，並預期第二季同店銷售可持續首季速度，產品平均售價亦會上升，相信有助擴闊毛利率。此外，下半年將加快開店步伐，料全年新增店舖可達80家。目標\$55，止蝕\$45.6。（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

