

晨光30年
供港奶源 国际品质

www.chengguang.com.cn

大公

經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 滙豐看淡體育用品股 B2
- 西班牙地方財困再現 B3
- 經濟低迷 A股連跌五周 B5
- 國務院六規定整頓交易所 B6

農產品價格持續暴漲

糧油股勢爆第二波盈警潮

武鋼養豬也為難！

據報道，內地鋼材主力1301合約收報每噸3825元，下跌38元。豆粕主力1301合約收報每噸3945元，上漲77元。顯然，從這個數據來看，投資者認為明年1月份的豆粕要比明年1月份的鋼材每噸貴120元。

今年3月，武鋼養豬的消息轟動一時。此前武鋼總經理鄧崎琳曾以「一公斤鋼材抵不上四兩豬肉」比喻鋼鐵業的微利，並且準備大力發展非鋼產業，其中一項就是建萬頭養豬場。將養豬、種菜這樣的輔助產業做大，當成一個發展方向本是武鋼的無奈之舉。然而，之後三個月豆粕與螺紋鋼的行情走勢可能讓武鋼面臨更尷尬的境地。而如今，鋼鐵價格甚至趕不上豬飼料豆粕，業內開玩笑的說「豬能吃鋼材就好了，武鋼養豬悲還是喜？」

聯合金屬網分析師胡曉平對新浪財經表示，鋼市已經跌至2010年下半年以來的底點。以熱軋為例，目前價格只有每噸3820元（人民幣下同），而2008年曾經高達5800元，低級產品螺紋鋼每噸也有5500元。雖然鋼材與豆粕不具有橫向比較性，但行業的慘淡也可見一斑。

蘭格鋼鐵信息研究中心紀曉雲對媒體指出，鋼市短期整體情況仍將維持弱勢。但從長期來看，鋼價低於豬飼料的現象並不會維持很久，受投機資金炒作的豆粕價格將出現回落。



▲鋼鐵價格甚至趕不上豬飼料豆粕

美國中西部發生嚴重旱災，令玉米產量失收，刺激農產品價格在歷史高位徘徊。在農產品價格持續上漲，包括中國糧油（00606）及南順（00411）等多隻在香港上市的糧油股已先後發出盈警。投資者擔心今年糧油股不容易「有運行」；但分析認為散戶毋須過分擔心，是次加價僅為美國區域性旱災引起，未必可長久持續。

本報記者 房宜萍

▼美國中西部發生嚴重旱災，令玉米產量失收，刺激農產品價格在歷史高位徘徊

糧油股股價表現（單位：港元）

股份	收市價	變幅
中國糧油(606)	4.01元	+2.821%
南順(00411)	3.7元	+2.778%
大成糖業(03889)	0.43元	無升跌
大成生化科技(00809)	0.93元	-1.064%

行業不景 三鋼股發盈警

鋼材價格不單低過豬肉，甚至相比豆粕低殘。鋼材不值錢，生產鋼材的企業自然難有錢賺，內地鋼材業面臨全行業虧損的慘況。截至昨日為止，馬鋼（00323）、鞍鋼（00347）及中國東方（00581）已先後發出盈警，至於重鋼（01053），雖仍未響警號，但也難望會讓投資者有憧憬。

最早為上半年業績發出的盈警的是馬鋼。馬鋼在今年四月份公布首季業績時，已預告上半年會出現虧損，主要因內地經濟增長速度放緩，市場對鋼鐵產品需求增速亦有所減緩，導致鋼鐵市場出現供大於求，且趨來

趨嚴重；與此同時，原料成本升高，鋼鐵企業在兩頭受到擠壓，利潤大幅度下降。事實上，馬鋼首季已出現4.67億元人民幣虧損。

另一間大型鋼鐵股鞍鋼也在七月初發出警號，披露上半年虧損將達到19.76億人民幣大額虧損。虧損原因與馬鋼類同，主要由於鋼材價格按年下降超過12%，即使致力降低成本，亦無助改變經營劣勢。中國東方則在本周三發出盈警，表示首六個月淨利潤顯著減少。重鋼雖未公布盈警，但首季已錄14.71億元人民幣虧損，上半年情況亦難樂觀。

因美國出現罕見的乾旱天氣，農產品價格自6月初開始持續上漲。玉米市場交投最活躍的12月份交收期貨價格昨日中段曾升1.3%至每蒲式耳7.8825美元；大豆11月交收期貨合約會升至每蒲式耳16.8275美元。9月小麥期貨合約昨日中段輕微回吐1.2%至每蒲式耳9.235美元，為2008年以來最高位水平。有分析稱，若美國土地乾旱程度未見改善，未來3個月，不排除玉米價格上試歷史高位至8美元，甚至8.50美元。有市場人士擔心農場產品價格加價可能衝擊糧油股今年盈利水平。

中國糧油早前發盈警，預期截至6月30日止六個月綜合淨利潤可能會顯著減少。原因為期內國際市場大豆價格總體上漲，國內大豆等油籽壓榨產能持續增加，相關產品價格漲幅不及原料，內外行情倒掛致使該集團產品毛利空間受限，同時期內人民幣匯率變化使匯兌收益較去年同期大幅減少；以及國內原糧採購價格同比顯著上升，而澱粉、大米等產品市場疲弱，未能有效實現成本的充分傳導等因素。

南順料業績盈轉虧

主管糧油業務的南順，亦受原料價格因通脹帶動大幅上升，以及競爭激烈導致無法將成本轉嫁消費者拖

累，預期年度業績將轉盈為虧。南順表示，激烈的價格競爭使本年度集團整體盈利大幅下跌，加上發展內地市場網絡造成的巨額市場費用，使今年度將錄得虧損。

此外主要利用玉米為原材料的大成糖業（03889）及大成生化（00809）亦備受玉米價格上漲困擾，令到成本上升導致要發出盈警，預計截至今年6月30日6個月的業績可能錄得重大跌幅。此外，金威啤酒（00124）同樣因生產原材料、銷售下跌，上半年業績由盈轉虧。

針對食品糧油股接連發盈警，會否帶來新一輪的糧油股的盈警潮時，匯業財經集團證券部主管熊麗萍表示，暫時應該不會。最近發盈警股份主要是反映之前經營狀況。而美國旱災推動農產價格上升，會對未來3-6個月公司成本造成一定壓力，但不會及時反應。此外，亦要關注是次農產品價格上升為長期還是短暫波動。

卓創資訊農產品分析師張蘭蘭稱，一些企業在6月份豆粕價格剛剛開始上漲的時候可能會備有一定的庫存，所以他們的成本上漲沒有那麼厲害，如果庫存比較少的企業那就比較吃虧了。

被問及該類公司的投資價值時，熊麗萍稱該類公司亦要分清上下游業務。若下游食品業務，農產品價格上升，終端產品亦可跟隨加價。她認為，是次美國旱災導致農產品價格上升目前仍屬區域性，而非農產品本身大範圍供需失衡造成，無需大過擔心，目前可暫時觀望。



中移動上客量281萬戶增4%

內地電訊營運商經過一輪價格混戰，成功加快3G上客量。繼聯通（00762）公布優於預期的上客數，中移動（00941）單月淨增3G用戶略為加快，中電信（00728）3G總數突破5000萬戶。三隻中資電訊股的3G上客量增速加快，聯通股價跑出逾7%，成為藍籌股升幅之冠。

聯通上月3G淨增數反彈至300萬戶以上，刺激股價跑贏大市，尾市追高至10.84元，收報10.74元，升7.2%。中移動股價走勢跑輸同業，收報88.25元，微升0.7%。中電信在收市後公布營運數據，盤中高見3.77元，收報3.75元，升近3.6%。

中移動公布，6月份3G上客量錄得281.7萬戶，較5月份增加4.4%，增速有所加快，雖然淨增數仍然不及聯通，但總3G用戶數已增至6707.9萬戶。

至於中電信，6月3G用戶淨增280萬戶，按月增加7.7%，增幅較5月份的29%有所放緩，惟3G總用戶數增至5096萬戶，期末，總移動用戶數增至1.44億戶。固網寬帶用戶單月淨增122萬戶，按月急升18.4%，總用戶數達8370萬戶。

中電信旗下本地電話用戶流失率亦減少，由5月份流失48萬戶，減少至6月份的31萬戶，用戶總數約1.675億戶。瑞信發表研究報告認為，雖然聯通的營運數據仍然遜於該行預期，但已較同業出色，預料今年整體收入及EBITDA增長，將可抵銷折舊開支的影響，故維持「跑贏大市」評級，目標價18.8元。

美銀美林表示，聯通3G上客量改善，主要受惠市場上多款千元人民幣智能手機推出，該行預期聯通下半年度3G上客量及盈利表現均會改善，維持對聯通「買入」評級，目標價16.2元。

中石化半年產量1.63億桶升4%

中石化（00386）公布上半年經營數據，首六個月原油產量1.63億桶，按年升4.33%，扭轉2011年全年產量負增長的劣勢。上半年產量改善，主要受惠於海外項目，期內升幅達到82%，達到1113萬桶。天然氣產量方面，產量達到2899億立方英尺，上升14.2%，增幅低於去年全年的17%。

中石化上半年原油加工量1.09億噸，按年微升1.1%；汽油、柴油產量1961萬、3910萬噸，升7.8%、1.7%。成品油總銷量7703萬噸，升2.5%。內地化工產品需求疲弱，中石化上半年乙烯產量481萬噸，下跌4%；合成樹脂產量670萬噸，跌1.9%。

李澤鉅接掌王國 長和系普漲



李嘉誠正式啟動分身家大計，次子李澤楷持有的家族信託的三分之一權益，已經移交長子李澤鉅（見圖）。

長和系齊漲		
股份	收市價	變幅
長實(00001)	102元	+1.7%
電能事業(00006)	60.45元	+0.75%
和黃(00013)	71.3元	+0.56%
長江基建(01038)	48.15元	+0.63%
TOM集團(02383)	0.69元	+1.47%

，後者所持權益因此增至三分之二，正式接掌市值逾8500億元的，涉及22間上市公司的王國。昨日受此消息帶動，長和系股份普漲，其中長實（00001）升幅達1.7%，收報102元。

港交所的權益披露資料顯示，李澤楷周一將其持有家族信託Li Ka-Shing Unity Holdings Ltd的三分之一權益，轉移予長和系副主席李澤鉅，令到李澤鉅在Li Ka-Shing Unity Holdings Ltd的持權益增加至三分之一，餘下三分之一權益則由李嘉誠持有。

83歲的李嘉誠曾於兩個月前，首次談及分配財產事宜，他當時曾強調「現在未俾，將來才分」，外電引述長實發言人班唐慧慈表示，有關舉動

是落實李嘉誠早前提及的分配程序。LKS Unity為李嘉誠的上市王國旗艦，是長和系資產的終極持有公司，分身家之前由李嘉誠三父子各持有三分之一。若按最新持股量計算，李澤鉅在上市公司的帳面身家，已超越父親。

據港交所披露權益最新顯示，LKS Unity持有共22間上市公司，長實、和黃（00013）、長江基建（01038）、電能實業（00006）外，還包括TOM集團（02383）、匯賢產業（87001）等。上述公司市值合共逾8500億元，而LKS Unity所持的長和系及其他上市公司資產市值超過4000億元。在李嘉誠分身家行動傳出後，昨日長和系股票齊漲，升幅至少超過0.5%。

港股一周乾升548點

美國企業業績優於預期，雖能帶動美股道指日前連升3日，但港股走勢缺乏方向，恒指高開54點好淡爭持，聯通（00762）3G上客量優勝，刺激股價走勢凌厲，不過其餘藍籌股上升動力不足，恒指收市升81點或0.4%，報19640點，國企指數升55點或0.6%，收報9570點，主板成交約411億元。

總結全個星期，成交持續在400億淡靜水平徘徊的港股，仍然乾升548點，升幅約2.9%，聯通累計抽升近11%。即月期指收報19670點，較現貨略為高水29點，反映後市上升動力疲弱。信達國際研究部高級分析員趙唏文認為，市場仍然缺乏催化劑，港股短期仍然受制於250天移動平均線（約19800點），後市關注滙豐即將發布中國PMI初值，以及美國第二季經濟增長數據。他續說，大市未見明顯方向，投資者可考慮吸納強勢藍籌股，隨着中低端智能手機供應瓶頸得以紓緩，中資電訊股仍可看高一線。

重磅股滙豐控股（00005）走勢反覆，早段升上67.2元，惟午後持續受壓低見66.4元，收報66.9元，無升跌

。中國旺旺（00151）中段跌至9.22元，收報9.34元，跌幅達4.5%，是表現最差的藍籌股。

國土部及住建部發出緊急通知，要求堅持房地產調控不放鬆，內房股應聲倒地，龍頭股中國海外（00688）跌2.6%，收報17.1元。中國建材（03323）推低至7.58元喘定，收報7.65元，逆市跌2.2%。不過，華潤置地（01109）表現「硬淨」，早段高見15.28元，收報15.1元，升1.3%。

騰訊（00700）入股財新傳媒，進軍傳統媒體行業，加上獲券商看好其電子商務B2C平台QQ Buy推出開放平台策略，該股炒高233.4元，收報232元，升1.9%。巴克萊認為，騰訊線上遊戲收入增長穩定，為其電子商務業務擴充計劃提供良好現金流支持。

電訊股跑贏大市

中資電訊股跑贏大市，電訊相關設備股亦獲追捧，中興通訊（00763）午後炒高至10.66元，收報10.5元，升3.1%。京信通信（02342）升3.8%至2.46元。

內銀股反彈，工商銀行（01398）

升1.7%，收報4.22元；中信銀行（00998）先跌後升，抽高1.6%至3.84元。重慶農商（03618）早段見3元，收報2.98元，升逾1%。

▼港股走勢缺乏方向，藍籌股上升動力不足，恒指收市升81點或0.4%，報19640點

