

責任編輯：譚澤滔

# 滙控獲唱好 港股升 24 點

## 忠旺遭大摩看淡 股價急跌 8.8%

### 升幅 收窄

港股在 250 天線前行人止步，恒指受到美股造好帶動，昨日曾升 147 點，惜高位缺乏承接，收市時升幅收窄至 24 點。即將公布業績的滙控 (00005)，在外資大行唱好下，重上 77 元關口，成為市「功臣」。有大戶密密收集的農行 (01288)，股價再創新高。高盛最新增持農行 H 股至 15.43%。

本報記者 劉鑛豪

歐洲銀行壓力測試結果勝預期，且美國企業季度業績亦理想，令到歐美股市顯著上揚。不過，亞太區股市卻未有跟隨暴升。港股高開 129 點，升幅稍擴大至 147 點，曾見 20963 點，但 250 天移動平均線 (俗稱牛熊分界線，昨日位於 20979 點) 前有限阻力，指數見頂回落，升幅一度收窄至 11 點。恒指收市時報 20839 點，微升 24 點。國企指數先升後跌，收市時跌 40 點。主板交投淡靜，只有 548 億元，較昨日減少 150 億元。

### 高盛增持 農行再升

港股幸保不跌，有滙控支撐大局。滙控下日公布上半年業績，多家外資大行發表報告唱好，令到股價獲得支持。滙控昨升 0.65 元，收 77.55 元，為恒指貢獻 27 點升幅。除瑞信唱好滙控中期稅前盈利按年增長 155%，至 121 億美元，摩通亦認為，加拿大滙豐銀行第二季業績回穩，而基於加拿大業務佔滙控北美業務收入 11%，所以可以看好滙控上半年業績。

### 金飾股續受追捧 (單位：港元)

	昨收	上升	升幅
六福集團 (00590)	13.00	+0.74	+6.03%
景福集團 (00280)	1.05	+0.05	+5.00%
周生生 (00116)	15.78	+0.58	+3.81%
英皇鐘表 (00887)	0.57	+0.02	+3.63%

至於另一隻焦點股農行，昨日股價再創新高，微升 0.5%，收報 3.5 元。繼大摩、摩通及 Capital Research 後，據聯交所資料顯示，高盛亦在市場上增持 1.89 億股農行 H 股，平均購入價為 3.2 元，即招股定價。截至 7 月 19 日，高盛持貨量佔 H 股發行量的 15.43%。

近期走勢凌厲的六福集團 (00590)，昨日再升 6%，收報 13 元，連帶其他金飾鐘表股亦造好，景福集團 (00280) 亦升 5%，收 1.05 元。剛公布申請分拆鐘表業務上市的中信資源 (01205)，股價升 11%，收 1.7 元。在賣地前夕，本地地產股亦向好，恒地 (00012) 升 1.5%，收 49.4 元，長實 (00001) 亦升 1.2%，收 94.1 元。

### 期指結算 可守 20600

不過，遭大摩看淡的中國忠旺 (01333)，股價跌 8.8%，收報 4.93 元。大摩表示，有見於中國鋁業 (02600) 擬與全球最大鋁型材生產商薩帕 (SAPA) 合組公司，在內地生產鋁擠壓材，這將會對忠旺造成影響。在未來 5 年，忠旺的毛利會受到壓力，會較現時減少 50%。大摩把忠旺的投資評級由「增持」降至「減持」，目標為 4.5 元。

金利豐證券研究部董事黃德几指出，除非有更多資金入市，否則恒指難以突破 50 天線，或 21000 點的阻力



▲分析員指出，除非有更多資金入市，否則恒指難以突破 50 天線，或 21000 點的阻力

位。不過，大市短線並不平淡，料在本周期指結算後，指數仍可守在 20600 點。黃德几看好本地地產股，主要受惠於一手、二手樓交投暢旺，可以成為炒落後的對象。

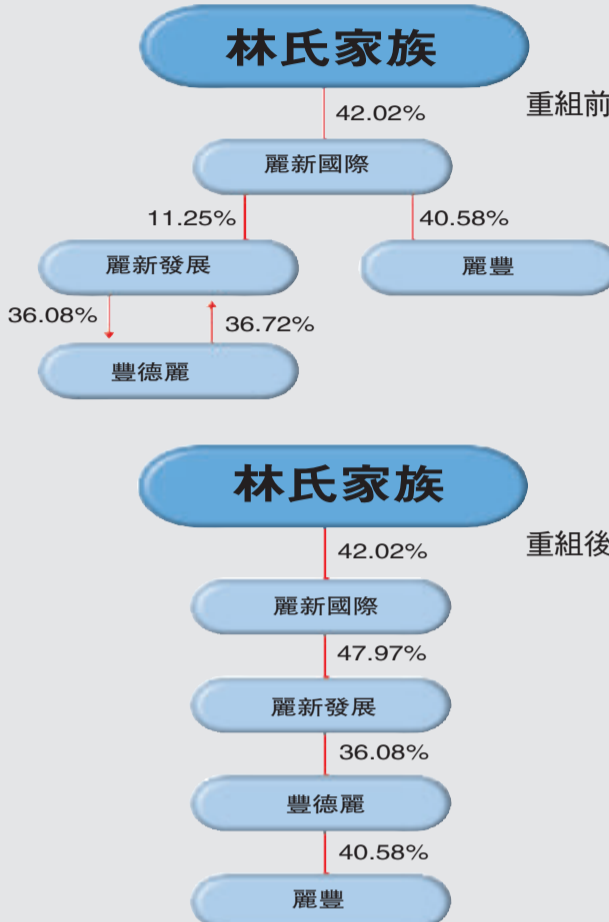
## 麗新系落實重組

麗新系昨日公布重大重組計劃。麗新國際 (00191) 將會先持有的麗豐控股 (01125) 40.58% 權益，出售予豐德麗 (00571)，作價 38.83 億元。而麗豐則以持有的麗新發展 (00488) 36.72% 權益，售予麗新國際，作為部分交易對價，交易餘額則以現金支付 1.78 億元。

麗新系過去股權架構較複雜，其間麗新發展持豐德麗 36.08% 權益的同時，豐德麗又持有麗新發展 36.72%。為理順系內股權結構，麗新系昨日終於落實重組大計。

按照建議，麗新國際先會把麗豐 40.58% 權益，售予豐德麗，交易代價為 38.83 億元。為支付交易金額，豐德麗會把持有的麗新發展 36.72% 權益，售予麗新國際。由於豐德麗所出售的麗新發展股份，其估值約 37.04 億元，所以豐德麗需要支付 1.78 億元交易差額。

通過今次交易，麗新國際持有麗新發展股權比例，會由 11.25% 增至 47.97%，從而晉身大股東，並作為系內控股公司。不過，值得關注的是，交易作價相當於豐德麗以每股 1.19 元收購麗豐，相較麗豐昨日收市價 0.26 元，有 3.58 倍溢價。另一方面，麗新國際按價以每股 0.71 元收購麗新發展，相較麗新發展昨日收市價 0.15 元，有 3.73 倍溢價。



## 聯通清庫存迎 iPhone 4



▲市場對 iPhone 4 趨之若鶩，聯通、數碼通爭相推出

蘋果公司新產品 iPhone 4 繼「天線門」風波後，最近又懷疑作業系統 iOS4 出現問題，導致使用藍牙耳筒或汽車系統時頻頻斷線。雖然一波未平一波又起，不過市場仍然對 iPhone 4 趨之若鶩，聯通 (00762) 更開始清理無 WiFi 功能的 iPhone 庫存，為迎接 iPhone 4 做好準備。

《第一財經日報》報道，聯通剛於 7 月中旬向各地分公司下發清理無 WiFi 功能 iPhone 庫存的命令，並明確表示，必須在 7 月底前保證 iPhone 庫存為零，以確保不影響 iPhone 4 上市。

### 數碼通周五先推售

為實現零庫存的目標，聯通各地分公司可針對前期已預訂的集團用戶，把 32G iPhone 合約計劃，由原先的 6999 元人民幣 (下同) 調整為 5888 元，這已是繼 5 月後，聯通第二次對 iPhone 降價千元的促銷動作。

雖然市場仍未確定聯通推出 iPhone 4 的具體時間，但消息傳出，最快推出時間為八月中旬。

另外，根據數碼通 (00315) 向客戶發出的電郵通知，旗下 SmarTone-Vodafone 將在本周五 (30 日) 正式推出 iPhone 4，並估計新貨將供不應求，故特意於本周四 (29 日) 晚上至翌日清晨時分，於國際金融中心商場舉行 iPhone 4 登場派對，獲邀出席派對客戶可率先簽約購買 iPhone 4。

據了解，數碼通首批由電腦抽出約 2000 名人士，將獲預留一個名額簽約購買 iPhone 4，冀完成 2000 個簽約，派對當晚亦只會接受新客戶開新號碼、攜號轉台及現有客戶升級簽約購買 iPhone 4。

### 蘋果 iPad 一句鐘沽清

至於蘋果另一新產品平板電腦 iPad，上周五終於登陸本港，熱賣型號旋即在開售後一小時沽清，各家電訊商先後推出月費計劃「爭奪」，和記香港 (00215) 昨日宣布，旗下 3 香港客戶提供獲蘋果公司授權，專為 iPad 用家設計、兼備 WiFi 及 3G 的流動數據月費計劃，月費低至 158 港元，即可無限任用地流動數據及 WiFi，無須簽約。

## 國際資源簽 11 億採礦合約

國際資源 (01051) 昨日宣布，與全球最大的採礦承建商禮頓亞洲簽署採礦合約，初步年期為 65 個月，由今年 8 月起生效，合約總值約 1.5 億美元 (約 11.6 億港元)。禮頓亞洲將提供採礦服務，於 Martabe 礦山從事採礦業務，預計礦山採礦量在最高峰時將不少於每年 1000 萬噸礦石。

Martabe 金銀礦項目位於北蘇門答臘省，為國際資源核心資產及業務啟動項目。Martabe 金銀礦項目仍在興建中，預期 2011 年年底投產，以預測之低現金成本每盎司黃金 280 美元，年產黃金 25 萬盎司及白銀 200 至 300 萬盎司。為籌備 Martabe 的運輸道路及其他早期工程，禮頓亞洲已着手調動相關資源進場，首批設備將於 2010 年 8 月初運抵礦山現場。

國際資源副主席 Owen Hegarty 表示，該礦的含金量為 650 萬盎司，以及含有 6600 萬盎司的白銀。他補充，無論是投資保值、對沖通脹風險，以及珠寶飾物等實際應用上，市場對黃金的需求均非常龐大，而全球供應在過去 10 年持續減少，均有刺激金價持續上升，估計今年內金價上升 50 至 100 美元，而明年再升 200 美元亦不足為奇，預期未來 1 至 2 年金價平均每盎司 1200 至 1500 美元。

## 亞洲木薯賺逾倍股價瀉 14%

汽油醇的需求日增，使作為其非糧食原料的木薯的需求也急升。泰國最大木薯片收購及出口商、中國最大木薯片供應商亞洲木薯資源 (00841) 昨日公布，截至 2010 年 3 月底止全年純利同比增長 100.64% 至 1.003 億元。該公司主席朱銘泉表示，內地木薯的需求迅速增加，集團將於東埔寨、老撾及越南等東南亞地區，繼續增設貨倉並加大儲存量，期望三年內儲存量可增至 40 萬噸。

亞洲木薯的純利大幅上升超過一倍，不過股價在公布業績後大跌近 14%，收報 2.22 元。朱銘泉指出，股價乃由市場所決定。至於會否回購，他僅表示，會在「適當時候作適當決定」。

### 毛利率下跌至 18.2%

期內，在銷售乾木薯片按年升 101% 至 148 萬噸下，集團營業額達至 20 億元上升逾倍，每股盈利 31.1 仙，派末期息 6 仙。

不過，由於木薯成本上升，加上集

團在期內加大毛利率較低的直銷模式的比重，以增加市場份額，令整體毛利率由上一年度的 20.5% 下跌至 18.2%。

首席財務官沈成基解釋，為了增加市場佔有率，集團增加直接銷售業務，令整體毛利率受影響。不過他說，隨着東埔寨及泰國新倉庫於去年下半年落成，今年度可望全面反映有關效益，帶動整體毛利率上升。他說，去年度，貨倉銷售佔整體業務 48% 至 49%，直接銷售佔 51% 至 52%。

### 三年內東泰增倉庫

集團在去年度新增兩倉庫，沈成基指出，預計未來每年將會增設一至兩個倉庫，而每個開支約 1000 萬元，故今年度的資本開支將約 2000 萬元。

目前集團位於泰國及東埔寨共有 5 個採購倉庫，總儲存量 25 萬噸。朱銘泉表示，期望三年內儲存量可增至 40 萬噸。他又說，至 3 月底止，木薯的平均售價為每噸 190 美元 (即 1349 港元)，同比



▲右起：亞洲木薯首席財務官沈成基、執行董事廖玉明、主席朱銘泉、業務發展經理朱成霖

增幅約 8%，目前價格每噸約 210 美元，較 3 月底增約 10%。

泰國早前政局動盪，令人憂慮業務主要在泰國的亞洲木薯或受影響。朱銘泉重申，旗下倉庫碼頭設施均遠離示威區，至今旗下業務運作及木薯收購均無

受影響，而由於集團的業務與政治活動並無關係，故一切均正常運作。

近年廣西及廣東等地政府致力增加木薯種植，朱銘泉相信，內地地多，經濟卻快速增長，木薯種植的速度將難以追上需求的增速。

## 中國建築獲 30 億元合約

中國建築國際 (03311) 宣布，該公司最近在香港中環九龍啟德 1A 公屋項目、九龍土瓜灣此利街聯用綜合大樓，以及新界屯門望后石污水處理廠等多項政府工程，總應佔合約額約為 30.1 億元。

### 長江生命半年倒退 81%

長江生命科技 (00775) 昨日公布 2010 年上半年業績，該公司股東應佔溢利於回顧期內按年倒退 81% 至 4860 萬元，董事會不建議派發中期息。

業績期內，長江生命科技的銷售額為 13.225 億元，較去年同期微升 1%，未計財務工具公允價值變動前的溢利為 7700 萬港元，按年升 7%。長江生命科技保健產品業務的上半年營業額為 9.268 億元，較去年同期微跌 4%，農業業務的營業額則為 3.957 億港元，按年錄得 15% 的升幅。

### 五礦投得河北 5 地皮

五礦建設 (00230) 昨日表示，該公司與內地合作夥伴聯手於 7 月 23 日作價 3.18 億元 (人民幣，下同) 投得河北省河縣縣土局出讓的 5 宗住宅用地，其總土地面積約為 26.5 萬平方米，最高可建樓面面積則為 66.2 萬平方米左右。

### 俄鋁公司架構變動

全球最大鋁生產商俄鋁 (00486) 昨日宣布公司架構變動，把現有的鋁及氧化鋁部門各自分拆為鋁及氧化鋁部門東部及西部，以配合生產設施的地理位置以及核心產品和主要市場。公司設立了兩個新的理事會，分別為商務理事會和生產發展理事會。所有新理事會及部門將向俄鋁首席執行官維拉迪斯拉夫·索洛維耶夫匯報。

### 寶勝回購 677.7 萬股

內地體育用品零售商寶勝國際 (03813) 宣布，其首席執行官張振芬於今年 7 月 16 日至 23 日期間，從市場購入 677.7 萬股寶勝股份，購入價格介乎 0.89 元及 0.93 元之間。

### 時富投資先舊後新配股

時富投資 (01049) 昨日宣布，控股股東 Cash Guardian 與超過 6 名獨立投資者，簽訂先舊後新方式的配股協議，以每股 2.5 元配售 2000 萬股現有股份，集資 5000 萬元。配售價格較股份於上周五 (23 日) 的收市價 2.7 元折讓約 7.41%。

## 窩輪下半年料佔交投 25%



►郭子菱表示，過去十年期油的歷史波幅均高於恒指，市場對商品及外匯窩輪的興趣增加

法巴股票及衍生品部董事郭小菱昨日表示，投資者入市態度審慎，大多採取短線策略，故預期下半年認股證 (窩輪) 及牛熊證佔大市成交將維持 25% 至 30% 水平，市場資金亦流入較長期的窩輪，令長期窩輪需求上升。

事實上，昨日市場所見窩輪及牛熊證再度熱炒，兩者累計佔大市交投接近 30%。資料顯示，今年首季窩輪佔大市成交約 20.1%，第二季則略降至 19.6%，牛熊證首季佔大市成交 9.9%，第二季回升至 10.9%。

郭子菱解釋，09 年窩輪引伸波幅的水平較高，隨着今年引伸波幅有所回落，令窩輪實際槓桿上升，對相關投資者有利，加上市場氣氛不明朗，投資者入市趨向審慎，故較多投資者採取「即日鮮」買賣策略，導致截至 7 月 20 日的第三季，短期窩

輪 (一至三個月) 的成交佔總體達 22.4% 比重，預料下半年短期窩輪成交比重仍維持超過 20%。

另外，法巴計劃今年八月初推出兩隻期油窩輪，以追蹤紐約期油的走勢，包括一隻認購窩輪及一隻認沽窩輪，行使價分別為 88.88 美元及 78.88 美元，到期日均為 2011 年 3 月 18 日，同樣屬於歐式窩輪 (即只可在到期日行使)，實際槓桿則分別為 4.3 倍及 2.3 倍。

郭子菱認為，過去十年期油的歷史波幅均高於恒指，市場對商品及外匯窩輪的興趣增加，估計雖然該兩隻期油窩輪的成交量不會太大，只會佔窩輪成交 1% 水平，但仍會吸引一些持貨較長的投資者。有關期油輪早於 05 年已有發行人發行，主要針對布蘭特期油及紐約期油。