

凱基證券

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨偏軟，而港股則反覆偏穩，觀乎中資股續以個別發展為主。事實上，部分醫藥股表現仍佳，復星醫藥(2196)於周四發盈喜，預計今年上半年淨利潤同比增長40%以上，該股昨擴大升勢，收報14.5元，再進賬3.13%，已為連續第5個交易日報升。消息亦帶動同業股價上揚，被視為行業龍頭股的國藥控股(1099)也告5連升，收報21.6元，升幅更達6.67%。

國藥升勢凌厲，惟現價市盈率(PE)已達20.97倍，預測市盈率亦達18.09倍，而市賬率(PB)則為2.59倍，論估值並不便宜。同業的上海醫藥(2607)昨雖未隨其他藥業股揚升，收報16.12元，倒跌0.04元，表現無疑未如理想，但因現價PE 16.77倍，預測PE 14.85倍，PB更只有1.39倍，在估值相對偏低下，所以其調整仍不失為趁低收集的好時機。

併購項目仍未反映業績

上藥剛於月初宣布以6.15億元人民幣收購東英藥業79%股權。據集團表示，將於之後3-6個月內，進一步增持東英藥業10%股權，至擁有其90%股權。東英藥業主要業務聚焦在麻醉肌鬆和心血管領域，現擁有9個藥品生產批文，去年錄得盈利2,800萬元人民幣。上醫透過收購填補其在麻醉肌鬆產品線方面的空白，並加強其心血管領域產品線，從而提升盈利能力。

上藥「潛水」深具價值

上藥新併購尚未在業績中反映，而現價較上市價的23元，仍大有水可走，具價值。趁股價「潛水」仍深上車，中線目標20元，惟失守10天線的15.55元則止蝕。

建行穩升 購輪24498續可取

建設銀行(0939)昨續穩升，若繼續看好其後市表現，可留意建行摩通購輪(24498)。24498昨收0.31元，其於明年1月2日到期，換股價為6元，兌換率為1，現時溢價9.17%，引伸波幅26.09%，實際槓桿8.46倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，其成交也較暢旺，故續為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利資金流入實力中資股。

上海醫藥

新併購為盈利增添動力，估值較一線同業仍偏低，離上市價也有一定的水位，料反彈空間仍在。 目標價：20元 止蝕位：15.55元

7月26日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.79034 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

證券分析

長建盈利增長平穩

長江基建(1038)公布截至6月底止中期業績，盈利51.69億元，增10.3%，業績符合預期。長建持續增加派息，中期息由0.4元增至0.5元，增幅由9.6%升至25%。

中期賺51億 英業務佔半

長建積極於英國擴展業務，帶動上半年當地業務盈利增長5%至28.62億元，佔整體盈利55.36%，繼續成為長建盈利的主要來源。當中身為集團最大的海外投資項目的UK Power Networks(英國電網)，溢利貢獻升4%至18.1億元。

海外收購計劃向來是長建的焦點。期內集團共進行兩項收購，分別為新西蘭EnviroWaste及荷蘭AVR，將業務組合擴展至廢物處理行業。其中，4月完

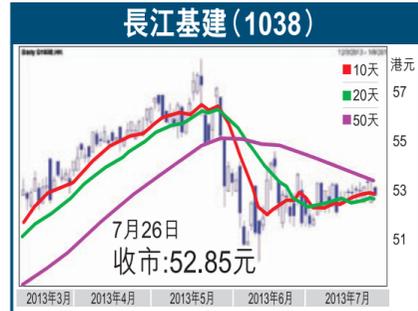
成收購EnviroWaste，為集團提供約2.5個月溢利貢獻1,300萬元，帶動新西蘭業務溢利升21.1%至2,300萬元，成為增速最快的地區。至於荷蘭廢物處理龍頭AVG的收購案，預料將於今年9月完成，並且開始貢獻利潤。

電能中期賺18.4億增一成

至於貢獻集團約三成盈利的電能實業，盈利貢獻則按年增長10%至18.4億元。

長建的財務狀況仍見雄厚。截至6月底為止，長建持有現金54.22億元，淨負債比率7%，較去年底上升2個百分點，手頭資金仍充裕，有能力作更多的海外收購，成為未來增長動力。

長建中期業績平穩，目前派息比率3.4厘，預測市



盈率及市賬率分別為12.5倍及1.8倍，估值合理。不過英國可能改變對能源的價格管制，拖累集團於英國的盈利，為集團帶來不明朗因素。於缺乏新催化劑下，預期短期股價僅於52元至56元的幅度內上落(昨收市52.85元)。

港股七翻身幾成定局

美股隔晚小升13點，道指企穩15,555水平，有利環球股市氣氛，周五亞太區股市互有升跌，日本6月核心通脹升0.4%，加上日圓升至98水平，引發日股大回吐急跌2.97%。不過泰股則反彈1.38%為表現最佳市場。內地股市續回軟考驗2,000關後獲承接，對港股升勢有利。港股輕微低開後並退至21,834後，突在期指帶動下升穿22,000關，高見22,038，匯豐(0005)、騰訊(0700)及內銀成領漲股份，不過午市轉入窄幅上落，大市仍維持向好走勢，恒指收報21,968，全日升67點或0.31%，成交維持444億元的較低水平。大市連升五周度周末，並高收於21,968，顯示期指好友大戶在下周結算勢破22,000的決心。

7月期指全日高低位為22,038/21,830，收市21,967，升68點，較恒指僅低水1點，大致以平水姿態過市，成交達9.54萬張，反映好倉大戶佔主導。至於8月期指收報21,922，升61點，低水47點，續反映8月部分藍籌中期除息因素，而成交合約增至5.43萬張。大戶連續兩天進行轉倉活動，與周四一樣，續有壓市轉倉意味。

恒指10天線升穿50天線

這兩天大市窄幅上落，周四回落67點後，昨日已收復失地，並以全周收市高位結束，大市技術走勢續向好，在前兩周10天線升穿20天線後，昨天10天線亦升穿50天線(21,553)，憧憬10天線逐步上衝250天線會成為好友所期待。

七月長氣升市漲1166點

經今周再升606點後，由於下周七月市只餘下三個交易日，換言之，在大市連升五周之中，七月內的四周均以升市結束，累計大升1,166點，「七翻身」幾已成定局。若以連升五周計，更累升1,706點，期指大戶在6月杯市後轉而累積好倉，獲利甚巨。

七月翻身的最大特點，是在成交額不大下連番破位上升，凸顯大戶劍指期指市場，故期指重磅股便在近周輪流挺升，而最強勢是匯豐、騰訊，至於內銀四大行、中移動(0941)則成為大戶主力推高市功巨之一。

建行全周升5.28%最省錢

人行在上周六起將貸息下限撤銷，四大銀行佔優，今周四大行均展現強勢，全周升幅最大是長期被大額拋空的建行(0939)，以昨收市5.78元計，大升5.28%；中行(3988)升4.45%收報3.28元；工行(1398)升3.86%收報5.11元，而農行(1288)升3.57%收報3.08元。二線內銀則以交行(3328)升3.8%最佳，收報5.13元；信行(0998)升2.2%收報3.70元，招行(3968)及重慶行(3618)亦升逾1%，惟民生(1988)則跌1.4%收報7.73元。

今周大市反覆挺升，也與有生水入市有關，野村證券發表資金流報告，截至本週三的一周，在互惠基金中，香港於連續4周錄得資金淨流出後，轉為錄得資金淨流入，涉及4,400萬美元，前周錄得資金淨流出1,400萬美元。

數碼收發站 司馬敬

大市透視

7月26日。港股大盤繼續整固的行情走勢，在盤中曾一度上破22,000關口，但是流動性不足的情況未有改善，是令到市況出現高後回順的原因。目前，港股仍處於中期向好發展模式，但短期動力有待增強，而藍籌股即將發布的中報，以及美聯儲局在下周中舉行的議息會議，相信會是市場的關注重點。

21700為好淡分水嶺

恒指開盤初段，曾一度升穿22,000整數關高見22,034，騰訊(0700)再度向上突破創歷史新高，相信是鼓動人氣的觸發點，我們正在期待有更多的指數股來加入創新高行列，給市場帶來進一步的提振。恒指收盤報21,969，上升68點，主板成交量再回降至444億多元。值得注意的是，由於現貨市場的成交量偏少，期指在周二結算前的轉倉掉期活動，將會成為影響大盤短期市況表現的主導。技術上，恒指的短期好淡分水嶺仍見於21,700，守穩其上，上攻勢頭可以保存下來。

盤面上，受到雅虎(YAHOO.US)、面書

(FB.US)、以及百度(BIDU.US)的業績帶動，騰訊股價在橫行了一周後，再度向上突破創出歷史高位350.4元。騰訊的中報將於8月14日發表，在業績公布前，相信股價可保持挑戰高位的強勢。

匯豐和黃似偷步炒業績

另一方面，匯豐控股(0005)以及和黃(0013)，都有趁業績公布前偷步炒高的跡象。事實上，美國銀行(BAC.US)、花旗集團(C.US)、以及摩根大通(JPM.US)，公布出來的業績表現理想，是刺激股價全線向上突破創新高的消息因素，估計匯豐在8月5日發布的中報，也該會有不錯表現，匯豐周五收盤報88.1元，有向上挑戰年內高位90元的傾向。至於和黃方面，其股價在第二季尾的大跌市中，已表現出強大的抗跌力，估計有望借即將公布的中報來向上挑戰阻力，如能成功突破今年來的橫行區75元至88元，將可展現中期強勢。(筆者為證監會持牌人)

證券分析

近日市場熱炒細價股，深圳國際(0152)從事物流業務，並擁有前海地皮。前海首批3幅商業用地之其中2幅，於昨日拍賣，市場預料樓面地價或介乎3萬至5萬元人民幣，相信深圳國際短線有炒作。

中央銳意把深圳前海打造成深港國際金融中心，前海開放予境內外房地產開發商競投的兩幅商用地於昨天招標，兩地地價合共82億元人民幣，吸引多家內地、香港企業競爭投標，預料成交價將創深圳區內新高。另一方面，7月中前海已吸引1,144家企業進駐，注入資本總額達1,400億元人民幣，足見發展潛力巨大。

擁前海可使用地皮50萬米

深圳國際於前海擁有可使用地皮約50萬平方米，其中約38萬平方米暫作為倉儲及物流等工業之用。隨著前海地區持續發展，有關地皮料將轉換為收入更高的商業用途。而市場追捧前海地皮，該地段有價有市，令公司估值水漲船高。

前海概念股紛紛炒上，深圳國際預測市盈率為9.5倍，股價在周四突破短期橫行區，大升5.2%，大成交升穿10天及50天線，建議買入，上望1.10元(昨收市0.99元)，跌穿0.94元止蝕。

金利豐金融集團

港股透視

九倉走勢改善候低吸納

九倉(0004)擁有本港兩個地標物業—海港城及時代廣場，受惠近年訪港旅客人數急增，以及完善的商戶組合，過去10年，兩者零售銷售額錄得20%的複合年增長率，去年兩者出租率接近100%。集團為上述兩個商場進行優化工程，海港城商場的有關工程已於去年完成，時代廣場整修工程亦陸續完成，冀可提高租金收入。另外，旗下商場成功舉辦不同展覽吸引訪客，尤其是黃色巨鴨在港逗留一個月，已經吸引700萬人次，帶動商場內外的商舖及食肆銷售。

去年內地物業銷售額增5成

集團內地物業發展業務增長迅速，去年內地物業

銷售額較目標高50%，合共達150億元人民幣，期內整體確認銷售額增加92%至122.1億元。另一方面，集團積極買地，去年底在內地的土地儲備達1,230萬平方米，今年3月再購入上海浦東區的住宅項目。集團入股綠城中國(3900)，冀可產生協同效應，截至去年底，集團已獲得賬面盈利47億元；來自綠城的盈利貢獻為8.9億元，相信日後仍有上升空間。

內地將有五個國金中心落成

另外，集團於內地將有五個國金中心項目，在2016年或之前陸續落成，其中成都國際金融中心的商場將於明年第一季開業，目前出租率約85%；有



助支持中長線租金收入。走勢上，周二和周三呈「大陽燭」，目前企穩各主要平均線，STC%K線在超買區走高% D線，MACD牛差距擴大，可候低在67元吸納(昨收市68.85元)，上望75元，不跌穿63.5元可續持有。