

紅籌國企高輪

張怡

中鋁走勢轉好可跟進

上週國指表現突出，全升3.3%，表現優於大市，並有4隻成份股升幅逾1成，當中國藥(1099)升14%，而中海油服(2883)、中聯重科(1157)和東風集團(0489)也都漲逾1成。另外，國企股的鞍鋼(0347)雖非國指成份股，但上週所錄得的升幅達12.32%，表現也屬不俗。同為普遍金屬股的中國鋁業(2600)，上週以2.61元報收，全周計累升5.24%，論表現雖優於大市，但表現不及鞍鋼，也不如江西銅業(0358)期內漲9.6%，惟現價已企於10天及20天等平均線之前，論走勢已有所改善，可續加留意。

中鋁去年盈虧轉虧，勁蝕82.34億元(人民幣，下同)，而截至今年3月止三個月，按照中國會計準則，股東應佔淨虧損已收窄10.4%至9.75億元。儘管今年盈利表現仍難有太大寄望，不過集團逐步重組業務，就以上月初為例，便兩度轉讓資產，繼以總代價60.9億元，向關連公司出售西北鋁加工廠及貴州氧化鋁資產項目，估計錄得收益1.17億元後；又向控股股東出售加工業務權益，現金代價為32.42億，預計出售收益約10.06億。

政策方面，工信部要求電解鋁、煉鋼、造紙等19行業9月底前關停落後產能企業，確保在2013年年底前徹底拆除淘汰，也有利行業發展，中鋁作為行業龍頭，更可望成為主要的受惠企業。就估值而言，中鋁每股資產淨值3.239元，約4.1港元(下同)，即現價市賬率(PB)約0.64倍，仍有被低估之嫌。現水平博反彈，下一個目標已上移至6月初以來的3元心理關，惟失守20天線支持的2.46元則止蝕。

騰訊攀高 購輪26116獲氣鈞

騰訊(0700)屢創新高，若中線仍看好其表現，可留意騰訊渣打購輪(26116)。26116現價報0.219元，其於明年1月23日到期，換股價為380.88元，兌換率為0.01，現時溢價15.88%，引伸波幅35.6%，實際槓桿6.4倍。此證雖為價外輪，但因年期較長，現時數據亦屬合理，加上其交投為同類股證中較暢旺的一隻，故續為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，料續有利中資股短期表現。

中國鋁業

陸續重組業務，有利盈利改善，估值仍偏低，也有利股價回升。

目標價：3元 止蝕位：2.46元

輪證動向

金沙業績理想 留意購輪

上週港股走勢多日牛皮，恒指周一在21,400點左右上落，周二內地股市造好，上證綜合指數升2%，而深證成份指數更升3.6%，港股跟隨大升500點，升至21,900點水平，但周三又開始回復窄幅上落局面，周二至周四收在21,900點之下，周五上至21,968，但仍在22,000點之下，呈上落市格局，而國指一周累升307點或3.3%。



雷裕武 中銀國際 股票衍生產品執行董事

上週窩輪牛熊證成交急跌

上週港股每日平均成交489億元，較前周升3.3%，而同期窩輪及牛熊證的日均成交99.1億元，較前周跌17.8%，其中窩輪的日均成交額跌至56.1億元，佔大市成交比例11.5%，較前周下跌；至於牛熊證日均成交金額由前周48.9億元跌至上週43.1億元，佔大市成交比例由前周10.3%跌至8.8%。

資金多流入恒指認沽證

窩輪資金流方面，過去5日最多資金流入的掛鈎資產為恒指認沽證、安碩A50(2823)認購證及中國人壽(2628)認購證，至於最多資金流出的掛鈎資產為恒指認購證、銀娛(0027)及工行(1398)認購證。大市上週觀望氣氛仍然濃厚，恒指除了周二大升外，其餘日子上落不大，投資者可考慮透過沽價恒指產品作短線部署，入市時宜控制注碼，以及嚴守止蝕，投資者如預期港股短期整固後有望突破，可留意恒指認購證(25935)，行使價21,600點，今年12月到期，為中期認購證，實際槓桿9.1倍。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(25188)，行使價21,400點，今年10月到期，為中期認沽證，實際槓桿12.3倍。

金沙中國(1928)第二季度業績略勝券商預期，總收益、收入淨額均錄得相當增長，其中收入淨額按年大升逾兩倍。然而，理想業績未為金沙中國股價帶來支持，金沙中國股價上週五偏軟，最低見40.15元，收報40.4元，跌3.5%，險守在40元關口。有報道指澳門當局將於2015年研究賭牌續約，澳門博彩股全線下跌。

投資者如果看好金沙中國有望反彈，可留意金沙認購證(23917)，行使價43.68元，今年11月到期，實際槓桿約8倍，街貨量不足1%。

股市縱橫

天大藥業具追落後潛力

韋君

港股上週升穿22,000點大關，之後在該水位爭持，好友已明顯佔上風。雖大市上衝的動力不太強，但技術走勢轉好，料將有利市場尋寶熱升溫。被視為國藥主要受惠板塊的藥業股，部分股份如國藥(1099)、四環醫藥(0460)上週受追捧急升，天大藥業(0455)則以0.33元報收，因較年內低位的0.31元，只是有輕微進展，在資金傾向追落後下，可留意收集。

天大藥業較早前公布截至今年3月底止全年業績，錄得收入得1.8億元，大增85.2%。據悉，集團收入增加主要由於業務重組而將天大藥業集團所產生的7個月收入5,700萬元併入賬。全年純利為3,770萬元，按年少賺12.4%；每股盈利來自自持續經營及已終止經營業務為2.02元，來自自持續經營業務為1.3元。派末期息0.41仙，去年為0.47仙。

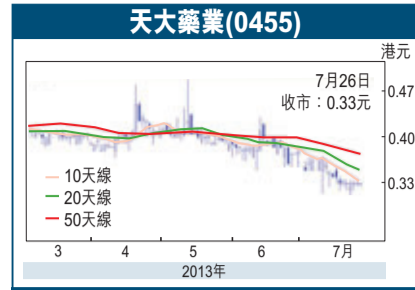
擁資逾4億無負債利併購

集團毛利率由去年74.5%微降至今年的68.8%，毛利率稍降部分原因與攤銷約660萬元自業務重組購入的醫藥牌照及許可證有關，若撇除上述影響的話，毛利率則為72.5%。儘管集團現時市值約6.71億元，但持有現金及銀行結餘約為4.2億，年內並無向外借貸，反映其財政狀況十分穩健，對日後業務拓展頗為有利。

天大藥業是於去年8月完成重組業務，當時是透過出售礦產能源及包裝印刷等業務，同時收購了天大藥業集團全部權。收購完成後，旗下醫藥產品種類得以多元化，有助進一步減低市場及營運風險。目前天大藥業主要在中國內地及澳大利亞從事醫藥及保健產品研究、開發、生產及銷售業務。

澳洲保健產品拓內地

講開又講，集團擁有盟生藥業55%權益，自業務重組後，後者即可通過天大藥業在內地主要省區及城市的專業營銷團隊及分銷網絡銷售其產品，



對產品銷售發展相當有利。至於今年3月完成收購的澳大利亞公司Cynergy Health業務，當中包括數個面市十幾二十年的保健產品牌子，則為集團產品種類增加40多個。

由於集團新收購的藥業業務已可提供收入，本身手頭現金充裕，也有利未來加大併購力度，亦有折讓，所以該股有追落後潛力。趁股價未發力部署中線收集，上望目標暫睇5月中以來受制的0.44元。

期指大戶勢推高食糊

美股上週五急跌150點後拗腰回升3點，道指收報15,558，連升五週，憧憬聯儲局本週議息會議將延長縮減買債成動力之一。今天亞太區股市重開，在美股好市氛圍下，料續有利區內股市月結。

中歐達成光伏產品價格避免爆發貿易戰，有利內地光伏產業前景，對股市有正面影響。港股連升五週，周二為期指結算，在美股強勢及聯儲局議息後聲明在周四凌晨始公布，有利期指好友大戶順勢推升恒指升越22,000關後更高位結算，大市有望進一步升穿100天線21,991而向22,300推進。

在美聯儲局周二、周三議息及商討縮減買債時間表之際，國基會(IMF)理事會公開表態，認為美國經濟增長遜預期，聯儲局應最快2014年才開始減買債計劃。IMF認為，美國今年經濟增長按年僅升1.7%，低過聯儲局預期的按年增2.3%至2.6%。而IMF總裁拉加德日前表示，聯儲局今年年底開始減少買債才恰當。美股上週五尾市抽升，反映市場對周三聯儲局有關買債時間表的消息傾向延長和正面。此外，美國白宮官員表示，總統奧巴馬仍未決定下任聯儲局主席人選，最快要到今年秋天才有公布。換言之，周三聯儲局的消息不會因繼任人選問題引起波動。

中歐協議避貿易戰 光伏股有運行

中歐已就光伏爭端達成價格承諾安排，中國光伏產品可保歐盟六成市場份額。官方暫未有公布達成價格協議詳情。不過市場傳出此次中歐光伏價格承諾底線為0.57歐元/瓦，接近此前中方提出的0.55歐元/瓦，而歐方的最初要求為0.65歐元/瓦。這一價格水平處於歐洲本土組件廠商的成本線附近。中國光伏產業聯盟等五家中國行業組織發表聲明，指中歐雙方已達成價格承諾，該價格承諾體現了中方絕大多數企業的意願，使中國光伏產品能繼續對歐盟出口，並保持合理市場份額。聲明稱這是互利雙贏的結果，有利於中歐乃至全球光伏產業的共同發展，也為中歐雙邊經貿關係營造了良好環境。光伏板塊保利協鑫(3800)、陽光能源(0750)、卡姆丹克(0712)、漢能太陽能(0566)、君陽太陽能(0397)等均看高一線。

林小明押股貸1億料有後着

公司動向方面，過去一個多月炒殼效應股價升逾倍的寰宇國際(1046)，股價急升期間曾公布公司主席兼大股東林小明所持有的50.19%股權(約8.59億股)抵押洽商貸款，在上週五收市後，寰宇已公布大股東林小明在當日收市後與金利豐財務訂立一項貸款協議，並從金利豐財務獲得供股股東自用的1億元貸款。寰宇在上月股價約6仙7仙，公司市值僅1億元，遠低於主板股價3.5億元水平，在林小明押股消息公布後，殼價應令該公司大幅上升，最高曾見0.23元，追捧者一派寰宇風情，其後回吐調整，上週五收報0.17元，市值2.91億元。現時林小明正式將50.19%股權押予金利豐財務而取得1億元，未來表現有兩種可能：一是林主席在製片業務加大發展，以迎合10月前後上演的《逃出生天3D》，倘在本港、內地等大收旺場，寰宇有可能大翻身；二是林主席賣殼套現。從股價月來提升來看，林氏實股機會較低，股價市值走上合理水平後，倘影片大豐收，寰宇有第二春重上0.23元甚至0.3元的機會，現價仍有留意價值。

專家分析

聯想拓高端市場成動力

內地可能延遲重啟新股上市，加上總理李克強稱經濟增長「底線」為7%，令市場憧憬國家或推出刺激措施保障增長，帶動恒指上週升607點或2.8%，至21,696點。國企指數收報9,756點，一周累升307點或3.3%。日均成交額按周微增3%至489億元。本周市場焦點將會落於周四凌晨美國議息，聯儲局將維持利率及寬鬆貨幣政策不變。對於減少買債的時間表，相信聯儲局會繼續採取模糊立場，以避免金融市場過度波動。雖然上週五港股美國預託證券(ADR)略為低收，或影響港股本週初段表現，但在市場對內地經濟「硬著陸」的憂慮逐步舒緩下，預計港股本週整體表現將趨中向好。



張蕓娥 南華證券 副主席

中燃轉弱有派發信號

企業季績和新數據表現續佳，紐約股市聚焦於聯儲局於8月1日的會議結果，稍升之餘，更顯觀望情濃，乃因聯儲局議息後聲明，及白宮於美國財政部長Lawrence Summers和聯儲局副主席Janet Yellen二中挑一，接現任央行主席伯南克之選。香港的藍籌股亦陸續發布中期業績，之後便是國企H股、紅籌股等，對港股後市當有舉足輕重的影響，相信港市會先靜而後謀動。恒生指數暫時受制於21,984至22,069，要添量，則可破此關，下一個要回的為下跌裂口22,286至22,142，往上便是22,250；得保剛開的上升裂口21,417至21,517。



黎偉成 資深財經 評論員

四環創新藥有憧憬

港股上週反覆造好，上週二急升近500點，周五更一度突破22,000及100天線水平，但收市未能企穩。恒指全周升606點，每日平均成交量為489億元，料恒指本周可上破22,000水平。股份推介：四環醫藥(0460)。隨着內地推行城鎮化，對心腦血管藥物的需求不斷增加，相信有利四環醫藥的業務。集團早前研發的第一類創新藥安納拉啞納已獲中國國家藥監局頒發臨床試驗批件。今次是集團第五個獲得臨床試驗批件的第一類創新藥，新藥能有效治療各種和胃酸相關的疾病。四環現時擁有多項獨家產品，所受的降價壓力較同業小，其心腦血管等創新藥的毛利亦較高，有助提升盈利能力。目標6.20元(上週五收市5.70元)，止蝕5.20元。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

證券分析

股份推介：聯想集團(0992)主要在中國、美國、歐洲、中東、非洲及亞太區銷售及製造個人電腦，以及相關信息科技產品、移動手機及提供先進資訊服務。根據IDC資料顯示，聯想在今年次季度超越惠普，成為全球最大的個人電腦品牌。期內公司全球個人電腦出貨量份額達16.7%，創歷史新高，高出第二位的惠普1個百分點。聯想截至今年3月31日止之全年純利升34%至6.35億美元，末期股息按年升40%至14港仙。期內總收入升15%至338.7億美元紀錄新高；毛利率微升至12%。集團公布將進行內部組織架構調整，分成Lenovo及Think兩大業務集團，並於4月1日生效。Lenovo業務集團包括聯想電腦和原MIDH(移動互聯及數字家庭集團)業務，發展消費和商用電腦，以及拓展智能手機等業務，而Think業務集團則包括Think品牌產品和企業客戶業務。料重組有助聯想打入高端市場，有利集團往後發展。(筆者為證監會持牌人)

新鴻基證券

股份推介：中國燃氣(0384)2013年3月底止全年度股東應佔溢利達17.64億元，按年增長84.9%，乃因生產以外的經營溢利貢獻理想，而核心業務中之燃氣接駁的分部溢利為17.3億元，按年增長23.5%，高於收入33億元的17.8%增長，即經營溢利率達52.7%，高於上年度的50%。實際額亦高於管道天然氣銷售分部溢利12.7億元；亦由是抵銷液化石油氣銷售之盈虧1.354萬元和煤炭及氣體設備銷售虧損的負面影響。中國燃氣股價於7月26日收盤8.77元和跌0.26元，日線圖呈陰燭，RSI頂背勢弱，STC亦有派發信號，得守8.5元，否則會下試8.45元至8.16元，破頂9.36元可再展升浪。(筆者為證監會持牌人)

證券分析

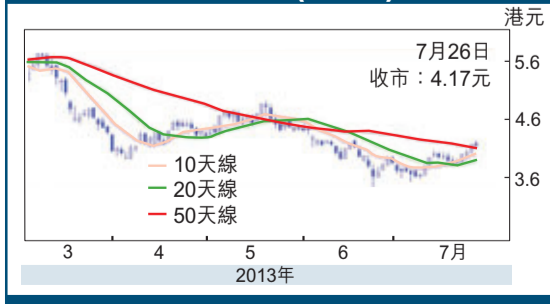
城鎮化概念 聯塑可收集

「以塑代鋼」，鼓勵內地居民更換水管時使用塑料管道，對塑料管道造成穩定需求。另外，中國聯塑進軍廚房業務，如生產塑鋼門、廚房設置等，雖帶來較大的宣傳及前期開支，管理層目標該分部今年可達收支平衡，並佔全年收入比例達5%。

受惠原料價跌 預測PE7倍

從成本角度分析，內地工業持續不振，加上上半年原油價格較去年同期低，作為塑料管道主要原料的聚氯乙烯(PVC)的價格亦隨之下降，有助降低

中國聯塑(2128)



中國聯塑的生產成本。市場預期公司全年多賺16%，至14.4億元人民幣，預測市盈率為7.1倍。聯塑將於8月公布中期業績，技術上，近日成交顯著增加，周四突破50天線，建議買入，先上望前高位4.92港元(昨收市4.17元)，跌穿3.60元止蝕。