

紅籌國企高輪 張怡

中遠太平洋有勢可跟進

港股連升6周後於上周調整，而國指亦隨大市走疲，最後以9,599點報收，跌135點，跌幅為1.4%。儘管國指現調整壓力，惟觀乎部分板塊或個股表現仍佳，當中煤炭股的兗煤(1171)和中煤(1898)漲幅便逾1成。此外，近期一直跑贏大市的長城汽車(2333)也續見受捧，並於周內再創上市新高，全周計則再進取9.6%。

內地剛公布的7月份進出口增長數據據預期，對碼頭類股有正面的支持作用。中遠太平洋(1199)上周五以10.94元報收，全周計微跌0.02元，惟表現仍然跑贏大市，而現價亦企穩於多條重要平均線之上，最難得的是，上周港股回調，其平均線組合仍呈強。

就業績表現而言，截至今年3月止三個月，中遠太平洋營業額較去年同期上升9.8%至1.91億元(美元，下同)，股東應佔溢利下跌14.4%至6,605萬元。雖然集團首季業績未如理想，惟上半年因曾於5月宣布出售中集集團(2039)21.8%股權予子公司，估計可獲得4.7億元的一次過收益，對提升業績大有裨益。

就估值而言，中遠太平洋現市盈率約11.28倍，今年因有非經常性收益入賬，有望進一步降至6.96倍，處於行業偏低水平，而今年息率或因出售資產而增加派息，息率料增至6厘，也是其吸引之處。趁股價走勢向好順勢跟進，上望目標為年高位的13.32元(港元，下同)，惟失守10元關則止蝕。

匯豐喘穩 購輪25425博反彈

匯豐(0005)最近派發的成績表未如理想，觸發股價自上周二起急挫，惟周末前已見喘穩，並守穩於84元水平之上，收報84.75元。若看好匯豐急跌後的反彈行情，可留意匯豐法興購輪(25425)。25425上周五以0.138元報收，其於今年12月2日到期，換股價為90元，兌換率為0.1，現時溢價7.82%，引伸波幅19.79%，實際槓桿16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，交投也算暢旺，故為較可取的博反彈選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢
港股向好勢頭未變，續有利中資股輪動。

中遠太平洋
中期業績看好，估值處合理水平，技術走勢亦走強，都有利其後市表現。
目標價：13.32元 止蝕位：10元

輪證動向

聯想強勢 留意購輪

港股連升六周後，上周跟隨外圍回落，恒指先跌穿22,000點，一度失守21,600點，低見21,571點，而周四、五主要在約200點區間爭持，最後收報21,808點，逼近250天牛熊線(約21,827點)，一周累跌383點或1.7%，而國指一周而累跌135點或1.4%。

上周港股每日平均成交460億元，與前周相若，而同期高輪及牛熊證的日均成交116億元，較前周升10.4%，其中高輪的日均成交額升至62.3億元，佔大市成交比例13.5%；至於牛熊證日均成交金額由前周51.8億元升至上周54.6億元，佔大市成交比例由前周11.2%升至11.8%。

上周藍籌個別發展，最突出為周初公布中期業績的匯豐控股(0005)，股價在業績前曾逼近90元，上越5月中以來高位，惟業績未有驚喜，拖累股價周二急跌5%，周三更以全周最低84.1元收市，一周累跌4.5%。騰訊(0700)周三創新高380元後急回，一周跌7.55%。上周升幅最大藍籌為中煤能源(1898)和兗煤(0135)，一周累升10.8%和6.2%，而跌幅最大為匯豐和友邦(1299)，分別跌4.5%和3.9%。



雷裕武 中銀國際 股票衍生品部執行董事

市場資金多流入匯豐購輪

市場資金持續流入匯豐認購輪，過去5日流入總額達4,500萬元，為最多資金流入的掛鈎資產，其次為騰訊認購輪，金額逾3,200萬，騰訊股價即市波幅大，吸引不少投資者追入部署，至於同期最多資金流出的掛鈎資產為銀娛(0027)認購證，數額相對較低，近600萬元。

港股在外圍拖累下，未能延續七周升勢，惟成交也未能配合，目前正值藍籌業績高峰期，投資者可考慮透過貼價恒指產品捕捉市場波幅。投資者如預期港股有望造好，可留意恒指認購證(25935)，行使價21,600點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍，街貨不足1%。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指沽認證(25188)，行使價21,400點，今年10月到期，為中期貼價證，實際槓桿14.3倍，街貨5.2%。

聯想集團(0992)將於周四(15日)公布業績。彭博通訊日前引述聯想中國管理層表示，打算2016年前在內地再開約7家旗艦店，反映集團正加速拓展智慧手機和平板電腦版圖。聯想近日股價反覆向上，上周五最高升上7.6元，創下兩個月高位，全日收報7.55元，一周累升5.1%，為上周升幅第四大藍籌；高輪資金流方面，聯想認購證在過去五個交易日共錄得517萬元流出，位列市場第二高。

投資者如認為聯想股價短期有望持續升勢，可留意聯想認購證(25277)，行使價8.88元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿7.6倍，為上周五成交第三大的聯想認購證，街貨量約3.6%。

(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

康健大翻身 料有大動作

港股上周回落383點，是連升6周共1,928點後的合理調整，但在上周五市已自低位連升兩天，收報21,808，顯示大市整固獲承接，有利炒股不炒市的特色持續，其中盈喜股頗有爆升場面，如康健國際(3886)在上周五狂升85%，便成為市場焦點之一。

康健在8月8日發盈喜，預計今年上半年有可能錄得溢利，而去年同期則為虧損。溢利主要源於上半年內完成出售聯營之收益及集團提供醫療保健及牙科服務的穩定業務表現。

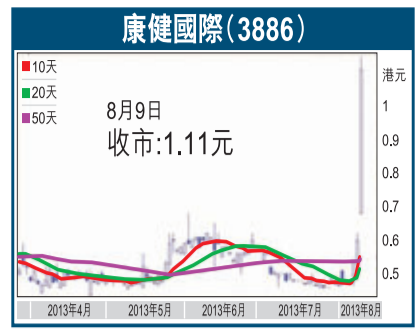
上周五康健在發出盈喜消息後即爆升，由前市的0.6元一度狂升上1.15元，大漲91.6%，收報1.11元，仍升85%，創近年新高位，成交大增至4,600萬元。康健市值在一天內大增5.4億元，公司市值重上10億元，是股價長期大折讓的修正。康健去年底每股資產淨值約1.24元，加上今年上半年投資物業升值，資產淨值再提升，令未發盈喜前的股價在0.6元有大幅上升空間，故上周五股價「發難」上升。

康健是香港最大醫療網絡營運商之一，核心業務提供醫療、牙科及其他相關服務，並延伸至醫療、醫學診斷、體檢、藥業和企業諮詢及顧問等。集團並大力推廣及營銷康健生活品牌，藉以把握香港健康補充食品市場。

康健近期的動向，是在七月初公布增持聯營公司廣州宜康醫療投資管理40%股權，現金總代價9,992萬元人民幣(約1.25億港元)，以內部資源支付，持宜康股權增至8成，藉以進一步擴大充滿商機的內地醫療服務需求。另一動向是在6月中宣布，持48%權益之宏海出售貴州百祥製藥全部股權予貴州苗醫實業，作價為5億元人民幣，康健預期出售收益2.49億元人民幣(約3.13億港元)。

康健近期的大動作，是在七月初公布增持聯營公司廣州宜康醫療投資管理40%股權，現金總代價9,992萬元人民幣(約1.25億港元)，以內部資源支付，持宜康股權增至8成，藉以進一步擴大充滿商機的內地醫療服務需求。另一動向是在6月中宣布，持48%權益之宏海出售貴州百祥製藥全部股權予貴州苗醫實業，作價為5億元人民幣，康健預期出售收益2.49億元人民幣(約3.13億港元)。

康健近期的大動作，是在七月初公布增持聯營公司廣州宜康醫療投資管理40%股權，現金總代價9,992萬元人民幣(約1.25億港元)，以內部資源支付，持宜康股權增至8成，藉以進一步擴大充滿商機的內地醫療服務需求。另一動向是在6月中宣布，持48%權益之宏海出售貴州百祥製藥全部股權予貴州苗醫實業，作價為5億元人民幣，康健預期出售收益2.49億元人民幣(約3.13億港元)。



場的增長趨勢，除在旗下連鎖診所推銷外，其後將透過各個大型連鎖式分銷網絡大規模營銷。

康健去年度錄得虧損4.35億元人民幣，上半年預報扭虧為盈，代表康健扭轉多年頹勢，是延續股價大翻身的先兆，而大舉增持廣州宜康醫療至8成股權，勢必有大動作跟尾，股價呈強勢可順勢跟進，上望1.5元，跌破1元止蝕。

貸款勝預期 內銀可上揚

美股上周五續在投資者關注聯儲局9月議息可能縮減買債規模而回落72點，道指收報15,425，連升6周終斷續，全周下跌1.5%；標指收報1,691，跌6點，全周跌1.1%。美股上周藉聯儲局官員再談及9月退市的言論而借勢調整，對已大漲6周而言，若非經濟或金融因素調整，實際上是獲利回吐使然，整固後仍有利後市再戰新高。今天亞太區假後復市，由於美元跌後回穩，對區內股市屬正面消息，特別是日股上周遭逢日圓大升而急瀉失守14,000關，可望在13,500水平獲承接。內地上周公布多項經濟數據顯示谷底回升，加上最新的7月新增貸款勝預期，有利帶動A股延續回升勢頭，對港股今周回升有支撐作用，重上22,000動力增強，內銀、內險、原材料及基建設備股料有較佳表現。

環球股市在上周均對中、歐經濟最新數據作出正面反應，其後雖受聯儲局個別官員再發表9月退市的言論而借勢回吐，但觀乎美股回調1.5%幅度，與過去連升六周仍屬大漲小回，未改變資金流向，屬健康調整而已。事實上，聯儲局主席伯南克上月在國會發表的證詞及聯儲局議息後聲明，都已向市場發出明確信息，在一段長時間內維持現行每月買債850億美元的規模。上周公布的7月非農新增職位及失業率好淡參半，均顯示9月退市的可行性不高，而9月亦是國會再就政府財政開支角力，在經濟、樓市正處溫和復甦下，聯儲局應不會在此敏感期祭出涉及退市的重大金融政策，令美國乃至環球金融、經濟產生大動盪。

內地次季經濟增長放緩至7.6%後，曾引起市場對中國經濟硬著陸的憂慮，A股曾再急跌，其後在李總理「保底線調結構」下，市場信心明顯回升，上周公布7月進出口數據勝預期，帶出內地經濟谷底回升的態勢，除中國資源板塊反彈外，在國際金屬、商品市場均有積極反應，更成為油價急彈的藉口。值得一提的是，7月進口額按年增長10.9%，遠超市場預期的2.1%，亦比6月下降0.7%大為改善，表明內需已明顯上升。

恒指有力重返250天線
恒指上周五連升兩天，已重上20天線，今天有望再升越250天線(21,827)，走勢上有力再衝22,000關，短期向22,300/22,500推進。

上周五收市後，內地最新公布的7月新增貸款6,999億元人民幣，高於市場預期的6,650億元人民幣，而廣義(M2)餘額105.24萬億元人民幣，按年增長14.5%，亦高於預期的14.1%。新增貸款增長勝預期，反映了經濟回升外，對上周調整的內銀等中資金融板塊有利刺激，內銀四行及二線銀行在周五已回穩，今天復市可望延續反彈。

匯豐控股(0005)在美預託證券反彈0.95元收報85.70元，恒指公布下月9日起調高匯豐成份股比重至15%為利好消息之外，亦已消化早前業績遜預期的影響，股價正展現回升之勢。

本地金融股成為上周市場焦點，冷門的康宏理財(1019)亦見蠢動，收報1.99元，升2%，此股早前公布今年以來業務量已達102億元，代表今年度業務有大幅增長，投資者可趁未開市收集。

專家分析

中海外售樓前景樂觀

港股上周先跌後回穩。匯豐控股(0005)中期業績僅達市場預期下限，觸發恒指周二及周三回落。恒指上周三跌298點，大市總成交增至490億元；周三再跌335點，大市總成交增至518億元。內地出入口數據勝市場預期，帶動周四及周五恒指略為回升，但大市成交縮減，升市未見成交配合，顯示反彈動力不足，預料港股短期表現將會較為反覆，即使恒指本周仍能上升，預料8月2日所創的即市高位22,291點將有重大阻力。

張賽娥 南華證券 副主席

和黃績佳將挑戰百元

市場人士對美國聯邦儲備局稍遲採取的減購債券等退市行動愁情未了，使紐約股市難止反覆升跌亂況，惟港股在中國經濟於7月喘穩向俏，特別是規模以上工業生產恢復較快的增長，而進出口等對外貿易的情況亦見全面回升，加上固投資、消費類內需不弱，商業銀行支持實體經濟，短向反覆中仍存強力的支持回穩因素。港股8月9日收盤21,807.56，升151.68點。恒生指數陰陽燭日線圖由陰燭倒轉錘頭且身懷六甲轉陽燭，主要技術指標的解讀：短中期技術指標指數皆弱，整固未止。但港股終克長方形底21,750，如關21,901，便會挑戰下跌裂口22,222至22,001，守21,417至21,517，便不用下試21,312至21,214，甚至7月11日的上升裂口21,178至20,905。

黎偉成 資深財經 評論員

世茂將放榜看高一線

港股上周受到匯豐控股(0005)業績為市場預期下限拖累，令恒指失守10天、100天及250天線，而匯豐股價於公布業績後累跌5.36%。恒指全周跌383點，每日平均成交量為460億元，料恒指本周可收復250天線(21,827)。

鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

金界擴金邊賭場成新動力

金界中期收入增長15%，至1.52億美元，純利增長20%至6,285.2萬美元，盈利增長與旅客人數增速相符。該國於今年6月底舉行聯合國教科文組織世界遺產大會，當地旅遊局將2013年遊客量預測由380萬人次上調至420萬人次。上半年金界非博彩收入中，客房收入上升45%，可見公司長遠受惠當地旅遊業發展。

改佣金模式 海外賭團轉盈
金界中期收入增長15%，至1.52億美元，純利增長20%至6,285.2萬美元，盈利增長與旅客人數增速相符。該國於今年6月底舉行聯合國教科文組織世界遺產大會，當地旅遊局將2013年遊客量預測由380萬人次上調至420萬人次。上半年金界非博彩收入中，客房收入上升45%，可見公司長遠受惠當地旅遊業發展。

和黃股價於8月9日收盤91.65元和升0.05元，日線圖呈陰燭錘，RSI底背勢強，STC陪超買區，越密阻力92.5元望反震98元至100元，裂口87.7元至89.5元該有一定支持。(筆者為證監會持牌人)

港股透視

功提升現有賭桌注碼上限，並降低直接成本。此舉令有貴賓賭客有較大增長，亦令海外賭團轉虧為盈，料下半年貴賓廳業務有望持續改善。金界的第二期賭場項目Naga2正如期興建中，預料2015年底至2016年初落成，將作為新盈利增長動力。

派息率近7成 料全年純利增19%
公司每股盈利為2.87美仙，中期息派1.93美仙，派息率近7成。市場預期全年純利增長19%至1.35億美元，EV/EBITDA為11.4倍，估值較一眾濠賭股便宜。技術上，金界股價上周四裂口高開上升8.8%，建議於6.30元買入(上周五收市6.90元)，上望前浪頂7.00元，跌穿5.70元止蝕。