■責任編輯：劉偉良 2014年7月7日(星期一) 香港文匯報WEN WEI PO

紅籌國企 窩輪

張怡

國策利好 白雲山擴升勢

即使多家內銀股除息，惟國指依然保持向好勢頭，上周五以10,489點報收，升182點，升幅為1.8%，而在資金追落後下，安徽海螺(0914)反彈達10.3%，長汽(2333)和江西銅業(0358)亦升逾9%。白雲山醫藥(0874)過去一段時間的表現也欠佳，但上周四在大成交配合下見異動急升近1成，周五則收報25元，全周計更升10.62%。

白雲山最新就國家發展改革委關於改進低價藥品價格管理通知宣布，公司及屬下企業共有超過300個品規入選，其中包括複方丹參片、板藍根、消渴丸、阿莫西林等銷售過億元人民幣的品種；包括消渴丸、障眼明片等4個獨家品種。預計有關通知的發布將對公司的經營業績產生正面的影響。

料獲准生產「偉哥」仿製藥

根據通知，對現行政府指導價範圍內日均費用較低的藥品，取消政府制定的最高零售價格，在日均費用標準內，由生產經營者根據生產成本和市場供求及競爭狀況制定具體購銷價格。白雲山業務可望受惠改進低價藥品管理，國策也有利行業發展，加上大摩預期集團將成為內地首批獲准生產「偉哥」仿製藥的生產商，都可望成為股價未來進一步造好的催化劑。

白雲山現價市盈率高達25倍，已不便宜，惟今年預測降至約17倍的較合理水平。在股價技術走勢已向好下，仍不妨考慮伺機上車，上望目標為3月初以來阻力位的30元，惟失守50天線支持的23元則止蝕。

中行動力足 購輪23339較可取

中國銀行(3988)上周五在11億成交配合下以全日高位的3.6元報收，若看好該股後市表現，中行匯豐購輪(23339)。23339現價報0.17元，其於明年3月24日到期，換股價為3.81元，兌換率為1，現時溢價10.56%，引伸波幅20.9%，實際槓桿8.7倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中年期購輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利資金流入中資股。

白雲山

料成「偉哥」仿製藥生產商，估值具下調空間，反彈未盡。

目標價：30元　　止蝕位：23元

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品部

資金流入 港交所購輪活躍

恒指上周五窄幅徘徊，高低位是23,626點及23,508點，波幅僅118點，全日收報23,546點，升14點，而成交則回落至535億元。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(25092)，行使價23,600點，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約11倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(25099)，行使價22,600點，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約14倍。

雖有大行調低澳門博彩收入，但博彩股續領升大市，銀河娛樂(0027)股價連日強勢，周四稍為整固後，周五再升2.6%，收報66.45元。如果投資者看好銀娛的話，可留意銀娛認購證(13674)，行使價75.75元，明年11月到期，為長期價外證，實際槓桿約3倍。如果投資者看淡銀娛，可留意銀娛認沽證(25359)，行使價50元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

中石化(0386)股價近日有所調整，至6月23日的高位後，近日徘徊於7.3元水平，上周五收報7.33元。投資者如果看好中石化，可留意中石化認購證(15507)，行使價8.68元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

友邦保險(1299)上周五股價回穩，收報39.6元，微升0.1，友邦的認購證亦相當活躍，於7月3日有約470萬元資金流入。投資者如果看好友邦，可留意新上市的友邦認購證(15451)，行使價39.28元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

近日有熱錢流入香港，港股走強，加上滬港通及新股熱潮再起，港交所(0388)股價亦造好，上周五股價升至150元，是近年內的高位，全日收報149.5元，而港交所的相關認購證亦相對活躍，於7月3日的交易日，錄得逾1,200萬元資金流入。如果投資者看好港交所，可留意港交所認購證(24697)，行使價152.8元，明年9月到期，為長期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡港交所，可留意港交所認沽證(17233)，行使價138.88元，明年5月到期，為長期價外證，實際槓桿約5倍。

騰訊購沽輪 兩手準備

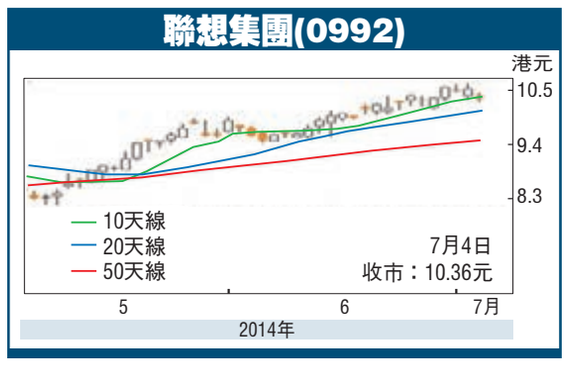
騰訊(0700)股價上周五升0.3%，全日收報125.1元，窩輪市場方面，騰訊的認股證亦相對活躍，7月3日有逾4,200萬元資金流入騰訊認沽證，而同日有約170萬元資金流出騰訊認購證。投資者若想要作兩手準備，看好騰訊投資者可留意騰訊認購證(21923)，行使價136元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。看淡騰訊的投資者，則可留意騰訊認沽證(27212)，行使價100.88元，明年12月到期，為長期價外證，實際槓桿約3倍。

內地股市牛皮偏軟，上證綜指收報2,059點，跌3點，安碩A50(2823)股價收市報8.67元，升0.35%。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(24456)，行使價10元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

股市 縱橫

韋君

聯想強勢 上望52周高位



熱錢持續流入本港，推動港匯轉強，也造就了恒指於上周造出今年以來的高位。港股向好勢頭未變，料將有利行業龍頭勢成為追捧對象，其中聯想集團(0992)尋頂之勢也有望延續。根據商務部官網顯示，經過近半年的反壟斷調查後，已批准聯想以23億美元(即約178.3億港元)，收購IBM低端伺服器業務，目前有關尚待美國有關部門審批，料年底會明朗。

收購IBM低端伺服器有進展

聯想收購IBM低端伺服器業務的交易，獲商務部批准，將有助消除早前因禁用微軟8對網絡安全收緊的憂慮而不獲批准，為成功收購增加有利氛圍。集團進行的兩項收購計劃，包括IBM低端伺服器及摩托羅拉移動項目都均有進展，為未來保持高增長提供動力。

聯想較早前公布截至今年3月底止全年業績，營業額按年升14.27%至387.07億美元(下同)，純利按年升28.67%至8.17億元，每股盈利7.88美仙。末期息按年增4港仙至18港仙，連中期息全年派息24仙。期內，毛利率按年維持13.1%。據集團指出，年內商用個人電腦銷量同比增長4%，較市場高出5個百分點，全球商用個人電腦市場的份額按年上升1個百分點至19.7%；消費個人電腦銷量同比上升了6%，高於市場19個百分點，市場份額上升了2.9個百分點至15.7%。

手機方面，其全球智能手機銷量創新高，售出超過5,000萬部，按年增長72%，市場份額按年增長1個百分點至4.6%；於內地，手機銷量同比增長55%至約4,400萬部，提高份額0.7個百分點至11.8%。集團手機業務，一直有盈利貢獻，在內地市佔率僅低於三星，為國產第一。聯想未來會在營運商、零售商及網上銷售，隨着中國智能手機轉向新興市場領域的低端市場，增長空間續可看好。

聯想現價市盈率16.96倍，今年預測市盈率約14.85倍，作為龍頭股，應可續享較高估值。該股近日在10.66元(港元，下同)水平遇阻，上周五以10.32元報收，依然拋離10天、20天及50天等多條重要平均線，強勢亦已形成。趁其股價走強跟進，上望目標為52周高位的11.28元。

經濟向好 周期股呈強

亞太區股市今天假後重開，由於上周五美獨立日假期休市而缺乏方向，料市場維持窄幅上落。繼中韓建立人民幣業務清算行之後，德國總理默克爾率龐大經貿團訪華，有利中德經貿規模進一步擴大，對歐洲乃至環球經濟均有利，而對股市亦屬正面。港股上周五在美股漲破萬七大關的氛圍下，僅反覆上升14點收報23,546，但已連續兩天高企於23,500之上，全周計漲325點或1.4%，加上10天線已回升上20天線水平，顯示前周跌穿20天線帶來的短線沽壓已消化，有利進一步向23,800推進，而明顯獲資金追捧的經濟周期股如水泥、基建、金屬材料等，可望延續升勢。

■司馬敬

數碼收發站

美股上周四得力於6月就業數據強勁而一舉升破17,000關，同日10年期國債收益率升至2.65%，資金自債市流向股市，反映股市得益於經濟步向復甦而帶動盈利增長，支撐高收益企業股價向好。另一方面，市場因應非農業新增職位連續多月均增逾20萬個，失業率降至6.1%，大摩已由原先預期美聯儲局明年底加息，已改為明年中。事實上，今年9月歐洲將實施新一波LTRO(長期再融資操作)，即變相擴大量寬，歐央行舉措將步美買債結束時啟動，美聯儲局為避免大量資金流向歐洲，對退市後持續低息的政策宣示會更為強烈，料風險資金在今年三、四季度仍在股市等高風險資產尋求高回報。

美總統奧巴馬上周五在慶祝獨立日表示，6月的就業報告應該會讓美國人感覺到經濟已經獲得動能。他認為，今年上半年的就業增長創下自1999年以來最快。奧巴馬上述言論，顯示對美經濟回復增長抱有信心。

交行盈利前景看高一線

交行(3328)上周五獲人行授權其首爾分行任首爾人民幣業務清算行，由於中韓貿易額龐大，業務前景看高一線，以交行現時5.24元股價的往績市盈率(PE)5.21倍、息率6.26厘而言，大有中線吸納價值。交行上周五在首爾已同韓國證交所、韓國友利銀行、韓國進出口銀行、匯豐(0005)首爾分行、友利投資證券公司及SK網絡等機構簽署業務合作備忘錄。匯豐韓國行長兼行政總裁表示，通過合作，雙方可以將匯豐的全球網絡與交行在內地的強大優勢相結合，為客戶提供市場領先的跨境人民幣服務，並且進一步促進人民幣業務在韓國的發展。匯豐持有交行四成股權，交行任韓人民幣業務清算行後，匯豐是最受益外資金融行。

太陽能板塊上周明顯轉強，盤路所見，基金增持態勢持續，如興業太陽能(0750)、保利協鑫(3800)、漢能(0566)、君陽太陽能(0397)均有不俗升幅。保利協鑫已突破近月高位，高收2.70元，且10天線已升穿50天線，走勢呈強。

金利豐突抽升可留意

上周提及的金利豐金融(1031)在尾市突抽升上0.92元報收，走勢有逐級上升次勢，此股去年度盈利達7.7億元，增逾4成，今年度將啟動分拆澳門酒店及博彩業務上市，估值將進一步提升，續可看高一線，遇回落不妨收集。

專家 分析

光國擴環保水務規模

張賽娥
南華證券
副主席

上周港匯轉強及資金流入本港，加上中美多項經濟數據均較預期理想，而美國聯儲局主席耶倫亦表示暫無必要調整貨幣政策，刺激港股上揚。一周計，恒指累升325點或1.4%，收報23,546點。國企指數亦升182點或1.4%，至10,490點。上周日均成交按周升20%至592億元。內地經濟增長有好轉跡象，資金亦持續流入本港，但政治壓力沉重，且大市接近24,000阻力位，料本周港股較反覆波動。

生物質產業化增收入

股份推介：光大國際(0257)主要經營污水處理、垃圾焚燒發電及其他新能源發電等環保業務，項目分布於北京、江蘇、山東、福建、廣東、安徽及浙江省等地。今年6月初集團與漢科交易，使集團持有79%漢科股權。漢科現時持有11個大規模市政供水、污水處理投資項目，收購可望擴大集團的環保水務業務規模，帶動盈利增長。集團近期再獲江蘇省宿遷市、連雲港市兩生物質綜合處理項目，將利用附近的農作物秸桿製成型顆粒後進行集中供熱。集團今年已獲得江蘇省3個生物質產業化利用項目，料將擴大收入來源。國家於「十二·五」規劃中將節能環保列爲七大新興產業之首，三中全會亦推出政策治理環境問題，環保產業發展潛力巨大。

南車時代盈利改善

南車時代(3898)主要從事研究、開發、製造及銷售鐵路機車車輛變流器與控制系統以及其它車載電氣系統，並開發、製造及銷售城軌車輛電氣系統。今年首季集團收入按年升1.1倍至20.2億元(人民幣，下同)，純利按年增2.9倍至3.2億元。受惠於產品銷售結構的優化，毛利率較去年同期增加2個百分點至35.1%，盈利能力有所改善。有報道稱今年鐵路固定資產投資計劃第三次調增，總額將達到8,000億元，投產新線要確保達到7,000公里以上。集團現時佔內地機車市場近50%份額，並且更新換代需求、鐵路運力不足以及貨運的發展均有望支持集團盈利增長。

(筆者為證監會持牌人)

華南城售樓收益高增長

黎偉成
資深財經
評論員

紐約股市在獨立日假期前受到最新就業數據強勁而創新高，但上周五港股重現成交再收縮和略升疲態，續瀰漫十分濃厚的觀望氣氛，其中憂美加息之情轉濃，惟央行最重要還是看通脹，勞工工資卻暫未見有相應較快的上調，故消費購物活動也許要出現滯後式的轉活。在通脹受壓形成新的勢頭，始是利率重新納入升軌之時。美國經濟尚未達此境，憂加息，言之尚早。但就業市況於6月份之改善，使華爾街的樂觀情濃，有估計美國次季GD按年增加4%，表現遠優於一季度之負數2.9%。市場憧憬標普500的成份公司，收入增加之餘，純利於二度平均增長達6.2%，而三及四季度的升幅更會分別達到10.9%與11.9%，為2011年三季達18%以來最佳表現。港股不僅破23,225至23,267好淡爭持區，更迅補1月2日之23,340至23,469，創全年最高，料上試去年底裂口23,687至23,744，往上幾個阻力依次為23,811、23,970和24,112。如守23,191至23,294，便不用下試22,940至22,837區間。

電子商貿業務前景佳

股份推介：華南城(1668)2014年3月結全年股東應佔盈利達34.億元，按年增長27.%，卻較上年度的32.8%要少增5.8個百分點，業績理想有賴物業發展因加入更多的新銷售項目的早期階段得定價較低，使營業額按年增8成至128.12億元，經營溢利62.93億元，增53.65%，均不及上年度分別上升的1.1倍和89.2%。毛利率由56%回調約7個百分點至49%。以該集團的合約銷售額度135億元和所涉面積141萬平方米，按年分別增加80%與72%，銷情理想可望使新項目續售的價格相應提升，改善毛利率。電子商貿初見收入1.89億元，額度已相當於物業投資3.04億元的62.17%，而華南城與騰訊(0700)的電子商貿合作，由討議轉簽備忘階段，並會發展B2B與B2C服務，會在華南城項目內經營業務的中小企直接作聯繫，發展實體加網絡電貿。華南城於7月4日收盤4.1元，升0.02元，日線圖呈陽燭陀螺，RSI底背馳勢強，STC有收集信號，越4.17元，可戰4.54元至4.96元，宜守3.88元至3.74元。

(筆者為證監會持牌人)

花樣年估值明顯偏低

鄧聲興
AMTD證券及財富管理業務部總經理

受惠美股突破17,000點大關及中國官方6月製造業PMI創6個月新高，帶動港股上周造好，上周五更一度創出今年新高23,626，收報23,546，恒指全周升324點，平均每日成交量達592億元。恒指本周可望上試23,800阻力。

持彩生活市值近30億

股份推介：花樣年(1777)分拆出來的物業管理服務公司彩生活(1778)已成功上市，而股價較招股價有近40%的升幅。花樣年現時持有彩生活51%權益。該批股份市值已近30億元，佔花樣年總市值52億的60%。但集團每年營業額近100億元而純利亦達10億元以上。加上，總資產近值300億元，故現股價明顯過於偏低，相信未來的折讓會收窄。目標1.10元(上周五收市0.94元)，止蝕0.80元。

合景泰富增長動力恢復

合景泰富(1813)今年6月份集團總預售金額爲18.61億元人民幣，按年大幅上升47.6%，而按月亦上升30.8%，反映增長動力恢復。事實上，集團截至2014年首6個月的銷售額已達99.93億元人民幣，達到全年目標210億元人民幣的47%。數據明顯較5月份時有改善，相信內地房地產市場已大致見底回升。目標5.50元(上周五收市5.01元)，止蝕4.50元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)