



中海油服破位擴升勢

內地股市昨日變動不大，上證綜指收市報2,038點，微跌0.01%。至於周三急跌的港股現反彈行情，惟彈力並不強，而市況趨穩則有利中資股的表現。個股方面，部分市值「細細粒」國企股升勢仍見凌厲，當中成都普天電纜(1202)曾再創1.71元的52周高位，收報1.65元，仍升12.25%。

中海油田服務(2883)近期緩步走強，昨高見20.1元，一度觸及6月初高位阻力的頂部區域，最後回順至19.94元報收，仍升0.38元，升幅為1.94%，成交增至1,560萬股，短期仍有望破位擴升勢，故不妨續留意。

中海油服早前宣布，以經營性租賃方式租賃了工銀金融租賃有限公司一座400英呎自升式鑽井平台「凱旋一號」。該平台型長66.71米、型寬67.06米、作業水深400英呎、鑽井深度35,000英呎，為集團今年租賃的第三座自升式鑽井平台，預計本月內開始在中國海域為客戶提供鑽井服務。

此外，集團最近又與挪威國家石油公司(Statoil)達成和解申索，Statoil將向公司全額支付6,500萬美元(約4.04億人民幣)作為最終和解。Statoil將於7月13日前支付該筆和解款項，並由中海油服入股為本期收入。集團今年首季營業收入為67.49億元(人民幣，下同)，按年增長18%；純利增17.1%至14.1億元，每股收益0.3元。受本期自升式鑽井平台修理天數較多影響，鑽井平台的可用天使用率按年下降1.1個百分點，日曆天使用率按年下降6.8個百分點。隨著鑽井平台使用率逐步恢復正常，將有助提升盈利表現。

中海油服現價市盈率約10倍，今年預測市盈率也相若，論估值尚處合理水平。股價蓄勢破位，伺伺機跟進，目標價上移至4月11日高位阻力的21元(港元，下同)，惟失守19元支持則止蝕。

中石油走強 購輪15672較可取

中石油(0857)昨收報9.8元，漲1.55%，為表現較突出的重磅中資股，若繼續看好該股後市表現，可留意中油中銀購輪(15672)。15672昨收0.37元，其於今年11月3日到期，換股價為9.9元，兌換率為1：現時溢價5.71%，引伸波幅24.7%，實際槓桿11倍。此證為輕微價外輪，但因數據較合理，交投在同類股證中也較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢趨穩，有利中資股個別發展。

中海油田服務

新產能投產，和解申索獲賠償，都有助提升盈利表現。

目標價：21元 止蝕位：19元

AH股 差價表					*停牌
7月10日收市價					人民幣兌換率0.80033 (16:00pm)
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)	
浙江世寶	1057(002703)	9.35	21.00	64.37	
山東墨龍	0568(002490)	4.34	9.08	61.75	
山東新華製藥	0719(000756)	3.95	6.00	47.31	
京城機電股份	0187(600860)	3.88	5.82	46.64	
洛陽鉚業	3993(603993)	4.47	6.57	45.55	
東北電氣	0042(000585)	1.64	2.40	45.31	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.60	2.34	45.28	
經緯紡織	0350(000666)	7.27	10.55	44.85	
天津創業環保	1065(600874)	5.36	7.74	44.58	
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.45	7.72	43.50	
上海石油化工	0338(600688)	2.27	3.17	42.69	
天連港	2880(601880)	2.16	2.94	41.20	
昆明機床	0300(600806)	3.21	4.36	41.08	
北京北農實業	0588(601588)	1.98	2.46	35.58	
紫金礦業	2899(601899)	1.78	2.11	32.48	
上海電氣	2727(601727)	3.22	3.81	32.36	
晨鳴紙業	1812(000488)	3.45	4.00	30.97	
兗州煤業股份	1171(600188)	5.86	6.62	29.16	
中海集運	2866(601866)	1.99	2.24	28.90	
中國鋁業	2600(601600)	2.85	3.11	26.66	
中國中冶	1618(601618)	1.58	1.71	26.05	
四川成渝高速	0107(601107)	2.52	2.70	25.30	
金隅股份	2009(601992)	5.25	5.58	24.70	
東江環保	0895(002672)	25.00	26.45	24.35	
鄭煤煤	0564(601717)	4.51	4.70	23.20	
比亞迪股份	1211(002594)	46.55	46.59	20.04	
金風科技	2208(002202)	9.17	9.15	19.79	
中國遠洋	1919(601919)	3.08	3.05	19.18	
大唐發電	0991(601991)	3.94	3.88	18.73	
白雲山	0874(600332)	24.30	23.52	17.31	
江西銅業股份	0358(600362)	13.24	12.75	16.89	
中國南方航空	1055(600029)	2.40	2.31	16.85	
聯華電子	1157(000157)	4.61	4.39	15.96	
中煤能源	1898(601898)	4.18	3.96	15.52	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.68	1.58	14.90	
中國東方航空	0670(600115)	2.47	2.32	14.79	
安徽皖通公路	0995(600012)	4.74	4.41	13.98	
中海發展股份	1138(600026)	4.72	4.23	10.70	
中信銀行	0998(601998)	4.76	4.23	9.94	
長城汽車	2333(601633)	29.75	26.40	9.81	
中集集團	2039(000039)	15.90	14.09	9.69	
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.87	2.53	9.21	
中海油田服務	2883(601808)	19.94	17.16	7.00	
民生銀行	1988(600016)	7.10	6.05	6.08	
東方電氣	1072(600875)	13.86	11.79	5.92	
深圳高速公路	0548(600548)	4.30	3.64	5.46	
興通運	0763(000063)	15.22	12.80	4.84	
海信科龍	0921(000921)	10.62	8.70	2.30	
廣汽集團	2238(601238)	9.56	7.75	1.28	
新華保險	1336(601336)	27.10	21.46	-1.07	
中國石油股份	0857(601857)	9.80	7.48	-4.86	
交通銀行	3328(601328)	5.19	3.90	-6.50	
上海醫藥	2607(601607)	16.06	12.05	-6.67	
中國銀行	3988(601988)	3.46	2.54	-9.02	
海通證券	6837(600837)	12.40	8.97	-10.64	
中國國航	0753(601111)	4.61	3.32	-11.13	
招商銀行	3968(600036)	14.74	10.26	-14.98	
建設銀行	0939(601939)	5.57	3.87	-15.19	
工商銀行	1398(601398)	4.99	3.45	-15.76	
中國南車	1766(601766)	6.70	4.63	-15.81	
中國石油化工	0386(600028)	7.24	4.96	-16.82	
華能國際電力	0902(600011)	8.74	5.97	-17.17	
中國神華	1088(601088)	21.60	14.71	-17.52	
復星醫藥	2196(600196)	27.00	18.35	-17.76	
華電國際電力	1071(600027)	5.05	3.38	-19.58	
農業銀行	1288(601288)	3.53	2.36	-19.71	
中國平安	2318(601318)	59.10	39.40	-20.05	
中國人壽	2628(601628)	20.85	13.66	-22.16	
中國交通建設	1800(601800)	5.51	3.58	-23.18	
中國中鐵	0390(601390)	4.05	2.62	-23.71	
中信證券	6030(600030)	17.68	11.40	-24.12	
青島啤酒股份	0168(600600)	59.95	38.61	-24.27	
中國鐵建	1186(601186)	7.45	4.71	-26.59	
中國太保	2601(601601)	28.00	17.70	-26.61	
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.67	5.70	-33.77	
瀟寧動力	2338(000338)	30.45	17.69	-37.76	
安徽海螺	0914(600585)	28.40	16.44	-38.26	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.27	3.03	-39.20	
廣船國際	0317(600685)	*	*	-	
南京熊猫電子	0553(600775)	*	*	-	
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-	
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-	

股市 縱橫

新華保險穩增長走勢強

外圍美股隔晚反彈，但對昨日港股並未帶來太大刺激，不過多個有國策支持的板塊，在淡市下依然吸納各路資金追捧。事實上，內地傳媒報道，《深化電力體制改革若干意見》的新電改方案第一稿已起草完成，消息便刺激一眾電力股進一步走高。此外，國務院近期有望出台支持新能源汽車發展的綜合性配套政策，也有利相關股份造好。

保險業新國十條將公布

據《中國證券報》引述接近監管層人士指出，保險業新「國十條」有望近日發布。儘管保險業新「國十條」好事

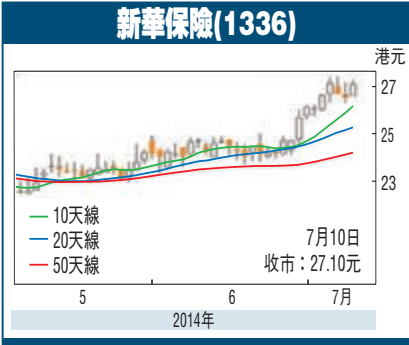
近，但板塊個股的表現卻頗為參差，就以一線保險股的國壽(2628)和中國平安(2318)而言，前者升1.21%，後者則跌1.58%。保險板塊之中，新華保險(1336)曾高見27.3元，收市報27.1元，升0.55元或2.07%，表現跑贏同業。

作為內地第三大壽險公司的新華保險，世界品牌實驗室日前發布了2014年(第十一屆)《中國500最具價值品牌》排行榜，作為內地第三大壽險公司的新華保險，品牌價值為226.18億元(人民幣，下同)，按年提升近40億元；位居榜單第91名，較去年上升2名，連續三年穩居中國前100強。新華保險較

早前公布今年首季業績，按中國會計準則計算，錄得純利按年升6.5%至15.6億元，期內營業收入按年升48.2%至552.31億元。

保單質押貸款大增成亮點

新華保險首季業績保持理想的增長勢頭，近年來，集團因應內地信貸緊縮，透過業務創新提升服務質素，也成為其賣點。根據資料顯示，新華保險去年在保單質押貸款規模為88.41億元，相較2012年底按年大增129%，成為業務新增長點。據了解，新華保險今年初對貸款本金10萬元及以上的保單質押



貸款業務開通專屬綠色通道，通過技術升級、簡化流程等方式提升貸款時效。截至一季數據，從客戶申請貸款之日起到資金到賬平均時效達到1.4天，三個工作日到賬率為93%。

新華保險品牌價值提升，業務拓展的潛力也可看好。在股價技術走勢已轉強下，料短期反彈有望擴大，下一個目標為年高位的29.45元。

電力汽車板塊續受惠國策

美聯儲局議息會議紀錄仍未予市場加息時間表，帶動隔晚道指、標指均反彈0.46%，道指升78點再逼17,000關。周四亞太區股市亦普遍反彈，印尼大選後續挺升1.46%即5,100關的表現最佳，而台股升0.79%、台股升0.67%。日股回落0.56%，內地上綜指先升後微跌不足3點。港股高開百點後曾收窄至5點，退至23,182再獲承接而反覆上升，騰訊(0700)續反彈外，電力及汽車股均受惠內地政策消息而受追捧，港地產股亦回揚，恒指升上23,238報收，全日升62點或0.27%，成交476億元。內地公布6月進出口數據遜預期，昨晚歐股受憂慮葡萄牙最大上市銀行可能債務違約，引發歐股大跌逾1-2%，而道指期貨亦跌逾百五點。基於歐央行已有機制拯救違約銀行等危機，歐再掀金融動盪的機會暫不大，港股倘遇外圍跌市而借勢急回，料22,800/23,000有承接。

■司馬敬



美聯儲6月政策會議紀錄公布後，股市和債市雙雙上漲。會議紀錄進一步確認的觀點，是美聯儲不急於加息，10月退市後會維持寬鬆政策立場。

憂葡銀行違約 外圍市急跌

英國和意大利經濟數據疲弱，加上擔心葡萄牙最大上市銀行Banco Espirito Santo SA無力還債出現債務違約問題，昨晚歐洲三大股市急跌約1%，而港股夜期亦急跌逾200點，退至23,000邊緣。

內地海關總署公布最新進出口數據，按美元計價，內地上半年進出口按年增長1.2%，出口增長0.9%，進口亦增長1.5%。另外，6月出口按年增長7.2%，進口增長5.5%。市場預期按月有雙位數增長，故數據公布後，市場視為利淡消息，澳元亦隨即急回。不過，按季而言，在首季進出口按年跌3.8%後，第二季已恢復增長1.8%。其中5月按年比較，由4月的跌1.4%改善至增長1.5%，6月增速更擴大至5.6%。因此，內地經濟實際上在次季度已回復增長，但6月增幅放慢令市場失望，應有利內地加大經濟舉措力度。

內地不斷有推動行業增長的政策出台，昨天便有電力及新能源車行業受惠，傳《深化電力體制改革若干意見》的新電改方案第一稿已起草完成，近日發改委體改司再度召集相關單位開會討論該稿。大唐發電(0991)昨再挺升4.8%，

收報3.94元；華潤電力(0836)急升3.2%，收報22.9元；華電國際(1071)升2.2%，收報5.05元；華能國電(0902)升1.2%，收報8.74元。

此外，國務院決定今年9月起至2017年底免徵新能源車購置稅，比亞迪(1211)、吉利(0175)分別升3.1%和漲2.4%，廣汽(2238)升1.5%，華晨(1114)升0.5%。

中行(3988)昨天續因不利傳言受壓，收報3.46元，跌0.8%。外電引述中行有關人士稱，「優匯通」代客匯款業務不違規、不違法，因此不會叫停。另外，對於傳聞外管局和反洗錢司官員已進駐中行，外管局一位官員表示，人民幣跨境業務由央行貨幣政策二司主管，外管局不會參與，故他表示「說外管局已入駐中行，肯定是假消息。」中行官員表示，上述業務經有關部門同意進行試點。但中行在內部控制上存在漏洞，要自查，會進行整改。

新華製藥大盈喜俾足料

證監會要求上市公司發盈喜或盈警消息增加數據，山東新華製藥(0719)昨發盈喜已跟足建議要求，表示集團預期上半年股東盈利將大幅增長680%至730%，預期盈利介乎3,892萬元至4,142萬元人民幣，每股盈利8.5分至9分人民幣。過去部分中資公司其實都有發表過數據的上下限預測，但隨即遭受聯交所上市科責難要求具體說明，令有關公司被迫發澄清聲明，令主持人有「食言」感覺。

大市 透視

7月10日。經歷了周三的急跌後，港股出現企穩的走勢。在資金繼續流入香港、內地宏觀經濟出現回好的背景下，對於港股後市可以維持正面看法。事實上，每一波行情都是從跌市中走出來的，只要未有跌穿支撐、盤面保持良好，後市將可延續反覆向好發展。而恒指目前的圖表支撐在22,800，守穩其上，可朝24,000來進發。

資金加速流入本港

資金有加速流入香港的趨勢，金管局在上周向銀行體系注入163億元後，再度出手合共再注入45億元。資金持續流入，是利好港股的潛在因素，有望提升港股估值。而內地經濟出現逐步回好，周四公布了6月份的進出口數據，按年分別增長5.5%和7.2%，雖然是低於市場預期，但是較5月份的數字都要好。

恒指出現跌後反彈，但是彈升力度仍有待增強，市場觀望美股二季報的發表，內地A股遲遲未能升穿中期下降軌阻力，都是影響市場氣氛的消息因素。恒指收盤報23,239，上升63點，主板成交量回降至476億多元，而沽空金額錄得有44.3億元，沽

證券 推介

天喔自有品牌帶動增長



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

「天喔茶莊」等，現時自有品牌產品及第三方品牌產品，分別佔總營業額約3成及7成。去年，自有品牌產品的毛利率達28%，遠高於第三方品牌產品的10.2%，隨著前者的佔比增加，有助於提升整體盈利能力。

天喔國際(1219)主要分銷第三方品牌食品及飲品，包括雀巢、軒尼詩及馬爹利等，於內地擁有逾12萬個銷售點。集團近年亦開始推出自有品牌產品，如休閒食品「天喔主意」、茶類飲品

空比例有9.3%，空頭未見出現積極活躍。

續可跟進強勢股

操作上，繼續跟進強勢股，依然是目前的主要交易方向之一。尤其是在大盤未能擺脫跌跌盪盪形勢之前，資金將傾向參與相對較有把握的強勢股，而這種資金流向，將會造就強者愈強的走勢發展。正如我們早前指出，股價在6月份已率先創出52周新高的品種，以走勢上看，可以判斷是強勢品種，其中包括有百富環球(0327)、中外運(0598)、復星國際(0656)，以及華晨中國(1114)等等。這些強勢股，一方面保持着高位橫行、整固待升的運行模式，另一方面對消息的反應會來得比較激進，如百富環球發了上半年的盈喜，消息刺激其股價漲了5.78%至5.31元收盤，再創上市後新高。(筆者為證監會持牌人)



證券 分析

專注腫瘤藥 綠葉前景佳

新鴻基金金融集團

本周三上市的新鴻製藥(2186)乃近兩年集資額最大的IPO醫藥股，首天表現不俗，加上公司開發的藥品需求殷切，前景可看高一線，可待股價回落伺機分注吸納作中長線投資。

擁多種新藥保高增長

綠葉主要產銷腫瘤科、心血管系統及消化與代謝3個領域的藥物，分別佔公司上年度總收入約44%、29%及23%。公司擁有29種產品，其中6種有專利保護，而在招股書中預計2018年前將有17種新藥上市，收入應可保持較高增長(2011至2013的複合年均增長率為19.1%)。綠葉上年用於研發的成本佔收入約7.7%，遠高於同業四環醫藥(460.HK, 4.97港元)之1.8%，在研發技術上應可看俏，加上上市集資後有更多資源作收購，憧憬能鞏固其市場地位。

從宏觀面看，根據國家統計局及EIU的資料顯示，內地的老年人口比例由2006年的7.6%上升至2012年的9.4%，人口老化問題日益嚴重，加上內地人均收入不斷上升及現時每年的人均醫療開支只有約333美元，仍遠低於其他發展國家如巴西的1,041美元及美國的9,262美元，加上中央政策扶持醫療行業，行業發展潛力巨大。

毛利率高 候低收集

綠葉上年純利按年增長83.7%至3.1億元人民幣，毛利率達83.6%，比四環之78.2%為高，估計是其專利藥物佔年內大部分收入有關。綠葉前景值得憧憬，但礙於估值較同業貴，宜分注吸納，首注可於6.20元附近買入(昨天收市6.69元)，暫不設止賺及止蝕。



擴至二三線城市，二三線城市消費力逐步提升，未來仍具增長空間。

走勢上，6月26日跌至2.65元(港元，下同)止跌回升，重上10天線，MACD維持牛差距，STC%K線續走高於%D線，可考慮2.7元水平吸納，上望3.2元(昨天收市2.86元)，不跌穿2.6元可續持有。本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)