

股市 縱橫

韋君

鋁型材龍頭 忠旺追落後

港股上周五個交易日四升一跌，維持反覆上升的格局。歐美經濟增長持續，在超低息政策下，續吸引風險資金在股市尋求較高回報，工業周期股中，一直大落後的中國忠旺(1333)終在大盤吸納下突破多月來的徘徊區，上周五湧上2.65元報收，再升2.71%，成交量增至2,650萬元，走勢呈強。

忠旺上月底完成5億美元三年定期貸款融資後，可視為該股連串完成集資安排，為股價擺脫爭持區、重返月前供股價2.61元提供上升動力，意味股價與盈利走上同步復甦之途。

忠旺為全球第二大、亞洲最大的工業鋁型材研發製造商，核心業務分為三大類，包括工業鋁型材、工業鋁型材深加工及高端鋁壓延材。忠旺目前擁有93條鋁型材擠壓生產線，其中75MN及以上的大噸位鋁型材擠壓機數量共有21台，包括四台125MN擠壓機，年產能超過100萬噸。去年底銷量65.3萬噸，其中鋁型材深加工產品銷量逾5萬噸。集團另外還訂購了兩台全球最大最先進的225MN單動臥式鋁擠壓機，

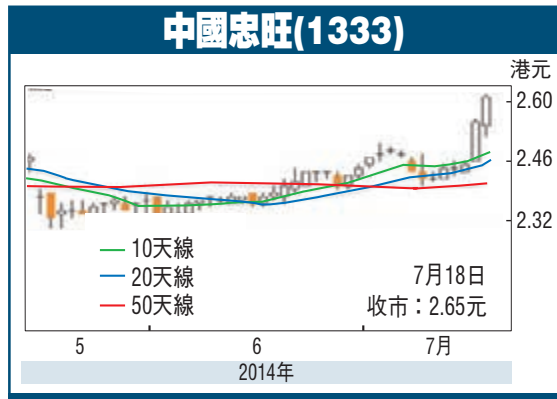
按計劃將於2015年開始逐步投產。新增的生產設施將有效提高大截面工業鋁型材產品的質量及生產效率，並進一步擴大規模經濟優勢。

設於天津武清區的鋁壓延材項目，佔地100萬平方米，忠旺將投資近400億元，規劃總年產能達300萬噸。從德國、美國等國進口的機器將於今年開始分批交付及安裝，建成後將成為全球設備最先進、配套設施最齊全的鋁壓延材生產基地。第一期項目佔地60萬平方米，首條生產線為中厚板，年產能90萬噸，將於今年底至明年年初試產，年中料可正式投產，將在2015年下半年度業績中有所反映。

忠旺在深加工產品研發大有進展，已成功研製鋁製高寒高鐵車廂廂體、消防車、垃圾車、半掛車等，目前已吸引內地及美資企業等洽商訂單，成為未來的增長點。

大慶特大高精鋁工程展開

值得一提的是，集團旗下子公司大慶忠旺鋁業年產200萬噸特大高精鋁及鋁合金板帶箔項目一期工程，



日前已證實由國資委監管的特大型國有企業中冶集團旗下公司中標，令市場對這個龐大項目可如期完成抱有信心。據悉，該項目可望於2017年投產，屆時可實現產值700億至1,000億元人民幣、利稅100億元人民幣。

首季來自中國市場的收益約為30.7億元，佔總收益的86%。預期全年產品銷量達75萬噸。忠旺現價市盈率(PE)只有5.5倍，息率逾5厘，以其在高端鋁型材出口回復高增長的情況下，加上內地鋁型材設備的龐大需求，忠旺在去年盈利達21.27億元的基礎上進一步增長已可預期，這一波升浪有望向2.90/3.0元推進。

東方電氣有力擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

國指上周升0.59%，表現稍遜於恒指，其間升近1%，觀乎成份股之中，國藥(1099)更急漲10.2%，而中建材(3323)也漲7.3%。紅籌股方面，有盈喜支持的TCL通訊(2618)於上周五也見異動，收報10.68元，全周計累升10.67%。

東方電氣(1072)較早前公布第一季度報告，錄得營業收入82.59億元(人民幣，下同)，按年微降1%。純利倒退11.9%至4.18億元，每股收益21分。季內，新增訂單129億元。其中，高效清潔能源佔64%、新能佔22%、水能及環保佔2%、工程及服務佔12%。儘管首季營收及盈利下降，惟管理層指出，集團仍保持行業的領先水平，相信今年能完成預定目標，並估計可於明年下半年有所回升。

另一方面，東方電氣在內地核電裝備製造能力處於領先位置，已全面介入二二代加，三代AP1000、CAP 1400、EPR1750，華龍一號研發和製造。市場預期，今年下半年和明年會是核電市場恢復的一個時期，憑着東方電氣在行內的競爭優勢，將有望爭取更多的訂單。

東方電氣較早前表示，公開發行不超過40億元可轉換公司債券的申請，已獲中證監無條件通過。據管理層表示，集團除了上述可轉債發行之外，並沒有其他的再融資計劃安排，又強調運營情況良好，具有較強的償債能力，融資不會影響公司的償債能力。東方電氣中短期不會在市場融資，屬正面消息。

東方電氣上周五彈力見轉強，曾高見13.66元(港元，下同)，最後回順至13.48元報收，仍升3.69%。此股現價市盈率約9倍，即使今年盈利可能倒退，惟預測市盈率約10倍，仍不算貴。就技術走勢而言，東方電氣近日在升至14元水平遇阻，退至12.8元則獲支持，若短期突破此橫行區頂部阻力，下一個目標將為年高位的14.7元，惟失守12.8元支持則止蝕。

建行購輪 19038 數據較合理

建設銀行(0939)近期在5.5元至5.69元上落，上周五以5.58元報收。若看好建行後市有力破位，可留意建行高盛購輪(19038)。19038上周五收報0.162元，其於今年10月24日到期，換股價為5.79元，兌換率為1，現時溢價6.67%，引伸波幅21.6%，實際槓桿13.5倍。此證雖仍為價外輪，惟其數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場氣氛好轉，續有利中資股後市表現。

東方電氣

核電市場料快將恢復，作為行業龍頭，料訂單前景樂觀。

目標價：14.7元 止蝕位：12.8元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

資金追捧騰訊購證

騰訊(0700)上周股價連升數日後出現回吐，周五隨大市跌0.5%，收報122.9元，一周累計則升1.3%。窩輪市場上，於7月17日，有逾630萬元資金流入騰訊的認購證，為市場第二多的相關資產。投資者如果看好騰訊，可留意騰訊認購證(22065)，行使價128.88元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約7倍。另一選擇，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。投資者如果看淡騰訊，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。

另一科網股，金山軟件(3888)跌約0.2%，股價收報23.3元。如果投資者看好金軟，可留意金軟認購證(17125)，行使價25元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。如果投資者看淡金軟，可留意金軟認沽證(27205)，行使價20.88元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約3倍。

友邦(1299)將於本周五(25日)公布營運數據，近日股價於39元附近游走，周五收報39.55元，跌0.5%。如果投資者看好友邦的業績，可留意友邦認購證(15450)，行使價40.88元，今年11月到期，為中期貼價證，實際槓桿約10倍。

昆能能源(0135)上周四升逾7%後，周五股價見有回吐吐約2.1%，收市報12.84元。昆能的認購證相當活躍，於7月17日，有約1,050萬元資金流入。投資者如果看好昆能，可留意昆能認購證(14422)，行使價15.88元，明年7月到期，為長期價外證，實際槓桿約5倍。

港股周五跟隨外圍低開，全日最低見23,240點，恒指收報23,454點，跌66點，成交額約487億元。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。

中移動(0941)周五隨大市回調約0.3%，全日收報81.6元。投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(24690)，行使價82元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約15倍。

和黃造好 吼購輪 17260

和黃(0013)股價逆市造好，周五收市報104.6元，微升0.1%。如果投資者看好和黃，可留意和黃認購證(17260)，行使價110元，今年11月到期，為中期價外證，實際槓桿約10倍。

內地股市則未受外圍影響，上證綜指收報2,059點，升3點，而安碩A50(2823)收報8.6元，升0.2%。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(28102)，行使價7.78元，2016年4月到期，為長期價內證，實際槓桿約4倍。

美股呈強 港股基調仍佳

美股上周五得力於 Google 等季績亮麗及企業併購消息，三大指數再度急升，道指重上 17,000 關

收報 17,100，升 123 點或 0.73%，而標普、納指分別升 1.03% 和 1.57%。美股保持強勢，對今天假後重開的亞太區股市有利好氛圍。葡萄牙最大上市銀行必利勝的母公司出現債務違約，但葡央行已表明即使必利勝銀行無力償債亦有能力作出擔保，故葡銀行事件料不會再重演上周引發急跌市場面。港股 10 天線、20 天線上周在反覆市一度失守，但迅即在期指急彈帶動下收復失地，以恒指上周五收報 23,454 計，仍在 10 天線 23,403、20 天線 23,301 之上，而 10 天線續在 20 天線、50 天線之上，技術走勢仍然向好，有利續

向 23,800 推進。

司馬敬



數碼收發站

專家 分析

潤泥盈利料顯著增長



張賽娥 南華證券 副主席

上周，中國公布第二季經濟按年增長7.5%，略勝預期，國企改革相關股的消息亦提振內地股市及港股，但周四馬航在烏克蘭東部接近俄羅斯邊境墜毀，外圍股市下跌，影響了港股表現。恒指全周升221點或0.95%至23,455點，國指升62點或0.58%至10,441點。上周五美股回升，整體市場氣氛不俗，料港股可繼續靠穩。

上半年水泥及熟料價升

股份推介：華潤水泥(1313)主要從事水泥及混凝土的生產和銷售。今年上半年水泥及熟料價格上升，加上毛利率改善，預期盈利有顯著增長。中國內地城鎮化發展將帶動基礎設施投資，隨著各項國家審批通過的如城市軌道交通、鐵路、公路等基礎設施項目的開工並進入實質性建設階段，兼之房地產行業的平穩發展，水泥的需求將更加旺盛。國家發改委繼續解決水泥行業產能過剩問題，並且隨着環保標準的日趨嚴格，環保部繼早前公布水泥污染物新排放標準後，亦擬將懲罰性電價擴展至水泥行業，中小型和生產設備較為落後的生產商將被淘汰，提高行業產能利用率，為集團經營創造更為良好的經營條件。

中鐵受惠大型鐵路招標

中國中鐵(0390)是中國和亞洲最大的多功能綜合型建築集團之一，提供全套建設相關服務，包括基建建設、勘察設計與諮詢服務，以及工程設備和零部件製造，在鐵路、公路、市政、城市軌道交通等基礎設施建設領域具有優勢。集團今年首季新签合同額2,016億元，按年增加4.6%。其中公路工程292億元，增加81.5%。截至3月底止，集團未完成合同額1.8萬億元，奠定未來盈利基礎。今年鐵路固定資產投資第三次調增，總額達到8,000億元。亦有報道稱內地今年計劃投資的64個鐵路項目將於8月底前全部批覆，意味新一輪鐵路開工潮及大規模相關設備招標將同時展開。中央穩增長的政策下，相信鐵路基建仍是重點支持的項目，相關企業未來發展樂觀。

(筆者為證監會持牌人)

翠華港澳餐廳業務理想



黎偉成 資深財經 評論員

科技股等公司季度業績表現理想，使紐約股市投資者似暫忘馬航於烏俄邊境受襲墜毀事件之憂，止急挫而作出強力反彈，港股於7月18日收盤報23,454.79，僅跌66.08點，抗跌力不差，惟恒生指數陰險轉弱，其中9RSI、STC和DMI+D皆現底轉背背馳，即日市技術解讀為：短中期技術指標反覆又見淡態。需要留意者，為國際地緣政局仍然相當動盪。對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期重現反覆。即使中國的國內生產總值GDP於二季度表現相對理想，也只能夠使港股在外圍地緣政局混亂一片中有較強的抗跌力，惟市場仍瀰漫十分濃厚的觀望氣氛，反映出本地投資者態度十分審慎，難脫惴惴之情也。港股即使克23,225至23,267再破23,455至23,340，亦暫難戰23,687至23,744，反而短線須守23,310至23,273，如失便得下試23,191甚至22,960至22,833。

內地店舖增至13間

股份推介：翠華餐廳(1314)2014年3月底止全年度盈利1.56億元，按年增加20.4%，業績表現中規中矩，其中香港餐廳營業額11.05億元的按年增長27%，較上年度升幅少增1.9個百分點，但店舖數目淨增加3間至24間；澳門餐廳營業額1,326萬元的按年增長29.7%，卻低於上年之55.4%漲幅；內地餐廳營業額3.658億元的按年增長74.7%，漲幅表現頗為可觀，惟上年度所增之數為1.5倍，而新報業績年度的店舖數目增6間至13間。需要指出者，因內地餐廳有較快擴張，使翠華的現金及現金等價物於2014年3月底時僅達6.34億元，較上年度的9.17億元減少30.78%。所投資的項目方面，在上海購入土地使用權及樓宇設立更具規模的中央廚房，並就項目之興建支付首期誠意金等。由是集資所得資金得取回報，以提升股東資金回報率。翠華股價於7月11日收盤3.27元，跌0.07元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳勢弱，STC有派發信號，短線得向上補回下跌裂口3.71元至3.5元，便有望反覆戰4元，如失3.2元至3.15元，便暫不宜沾手。

(筆者為證監會持牌人)

置富穩增長回報吸引



鄧聲興 AMTD 證券及財富管理 業務部總經理

受外圍股市造好帶動，恒指上周收復10天及20天線，上周四更一度逼近23,600水平。惟高位缺乏承接，恒指其後於10天線爭持。恒指全周升221點，每日平均成交為507.95億元。預料恒指本周於23,300至23,600間上落，23,200暫有支持。

年底前36%租約續租

股份推介：置富產業信託(0778)。市場避險情緒升溫，十年期債息跌穿2.5厘，加上聯儲局主席耶倫出席國會聽證會時，未有特別提出提早加息，料對息口敏感股有利。置富產業信託首季可供分派收益增加26.5%至1.94億元，期內總收入增加34%至4.04億元，次季至年底有36%租約要續租，相信租金可穩步上升，明年集團將會投入1.5億至2億元翻新新收購的置富嘉湖，料可提升資產質素。置富現價預期息率達5.7厘，回報吸引。目標7.60元(上周五收市7.23元)，止蝕6.75元。

中持基業貨疏有潛力

中持基業(8125)以配售方式上市，上市首日收市報1.64元，較配售價0.6元高1.73倍，由於集資額僅約3,100萬元，加上貨源稀薄，料後市仍有上升空間。中持業務主要在香港為酒店提供設計及裝修服務，以及在香港、新加坡及馬來西亞提供室內設計服務，客戶包括遠東集團、九龍維景酒家等，集團截至今年3月底全年營業額為9,588.7萬元，盈利為964.5萬元，整體毛利率為27%，毛利率最大的業務為供應給酒店自營品牌傢俬及擺設，毛利率達30%以上。集團集資所得主要用作擴充香港及新加坡的陳列室及辦事處。目標2.00元(上周五收市1.64元)，止蝕1.45元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)