紅籌國企 窩輪 張怡

粵投展反彈 憧憬注資

國企指數上周表現遜於大市，全周累計跌10點，跌幅0.1%，其間恒指則升316點或1.3%。A+H股方面，白雲山(0874)於上周的彈力頗見強橫，收報26.8元，全周計升13.8%，旗下「金戈」片劑獲批成為股價得以突圍而出的藉口。國指成份股之中，二線內銀的交行(3328)和民行(1988)皆漲逾7%，而煤炭股也復見追落後行情，當中中煤能源(1898)和神華(1088)分別升5.4%和4.3%，均為表現較突出的股份。

粵海投資(0270)於前周五創出9.7元的97年9月初以來新高後，上周前四個交易日均見走疲，反而周五卻全日逆市造好，最後以8.79元報收，單日升0.07元，可見自高位回落的獲利貨已漸消化。粵投業務以供應香港淡水業務為主，佔集團近60%經營溢利；其他業務包括物業投資、電力、公路等。今年首次公布季度業績，首季盈利12.16億元，按年增長21.8%，盈利包括發電廠減值撥回8,600萬元及投資物業公允值淨收益2.54億元；核心盈利8.77元，按年升4.6%。

內地今明年和「十三五」期間分步建設納入規劃的172項重大水利工程，加上中央未來會加快推進節水供水重大水利工程建設，粵投相關業務勢將受惠。集團為母公司廣東粵海控股駐港窗口公司，手頭現金逾75億元，有望獲得母公司手上持有多個內地供水及污水處理項目的注入，亦可成為未來股價造好的催化劑。在市場資金對業務防守性較強的股份仍然情有所鍾下，粵投走勢漸趨穩已可加留意，上望目標仍看年高位的9.7元，惟失守8.69元支持則止蝕。

友邦攀高 購輪13391較可取

友邦保險(1299)為上周五少數逆市走強的藍籌股，其一度創出42.5元的上市新高，收報42.05元。若看好該股後市攀高行情延續，可留意友邦法興購輪(13391)。13391上周五收報0.203元，明年1月5日到期，換股價為42.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.8%，引伸波幅22.6%，實際槓桿9.7倍。此證為輕微價外輪，但因數據較合理，加上交投在同類股證中尚算暢旺，故續為中線較可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢
港股向好勢頭未變，料續有利資金流入中資股。
粵海投資
中央推進重大水利工程，本身注資前景樂觀，股價仍有望擴升勢。
目標價：9.7元　　止蝕位：8.69元

輪證 動向 中銀國際股票衍生產品部

A股走強 留意安碩24458

上周五公布內地的7月官方製造業採購經理指數，升至51.7，優於市場預期，上證綜指曾最高升至2,218點，但尾市回軟，全日收報2,185點，跌16點。安碩A50(2823)收報9.5元，跌1.45%，安碩的認購證於7月31日，吸引逾2,300萬元資金流入，為市場最多的相關資產。如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(24458)，行使價11元，明年7月到期，為長期價外證，實際槓桿約6倍。

另一A股ETF，南方A50(2822)於過去的五個交易日(7/25-7/31)，吸引共約2,500萬元資金流入其認購證，股價周五收報9.54元，跌約1.1%。如果投資者看好南方A50，可留意南方A50認購證(13012)，行使價8.5元，明年6月到期，為長期價內證，實際槓桿約5倍。

道指周四挫317點，雖然內地7月官方製造業採購經理指數升至51.7，優於市場預期，匯豐7月製造業PMI終值為51.7，亦創18個月新高，但港股周五仍挫224點，全日收報24,532點，成交則為過798億元。如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(29427)，行使價24,200點，今年12月到期，為中期價內證，實際槓桿約10倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(29426)，行使價23,600點，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約12倍。

和黃(0013)上周五跑贏大市，股價微升0.2%，收報106.2元，於7月31日，吸引約950萬元資金流入其認購證。如果投資者看好和黃，可留意和黃認購證(24826)，行使價118元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約11倍。

看好平保 吼29529價外輪

內險板塊隨大市回落，平保(2318)跌1.4%，收報65.55元，資金流方面，於7月31日，吸引約750萬元資金流入其認購證。投資者如果看好平保，可留意平保認購證(29529)，行使價70元，明年1月到期，為長期價外證，實際槓桿約9倍。國壽(2628)周五收報23元，跌1.5%。如投資者中期看好國壽表現，可留意國壽認購證(29152)，行使價25元，今年12月到期，為中期價外證，實際槓桿約9倍。

港交所(0388)周五股價較為反覆，早段股價曾一度升至173.9元，之後乏力回軟，收市報171元。如果投資者看好港交所，可留意港交所認購證(15861)，行使價168元，明年11月到期，為長期價內證，實際槓桿約4倍。如果投資者看淡港交所，可留意新上市的港交所認沽證(29535)，行使價157.9元，明年3月到期，為長期價外證，實際槓桿約4.5倍。

匯豐銀行(0005)將於今天公布業績，股價全日收報82.75元，跌0.9%，一周累計則升1.3%。投資者如果看好匯豐的業績，可留意匯豐認購證(27943)，行使價83.88元，今年12月到期，為中期貼價證，實際槓桿約14倍。投資者如果看淡匯豐，可留意匯豐認沽證(29429)，行使價74元，明年1月到期，為長期價外證，實際槓桿約12.5倍。

股市 縱橫 韋君

工業股向好 建滔潛力厚

儘管恒指「八連升」於上周五「斷纜」，但整體表現已跑贏歐美股市，反映外資持續湧入，繼續對本地股市帶來支持。值得一提的是，港匯上周五再度觸及強方兌換保證，金管局須在歐洲交易時段，再承接美元沽盤，向銀行體系注入19.38億港元。資金流入的趨勢未見逆轉，港股仍具追落後潛力，相信一些前期被冷落的實力工業股，在下半年經濟增長加快下，可望成為資金尋寶對象，建滔化工(0148)是其中之一。

建滔化工近月來並未隨大市造好，主要在16元至17元的區間內上落，上周五收報16.1元，因離近期低位承接區不遠，已提供低吸建倉的機會。建滔化工主要產銷覆銅面板、銅箔、玻璃纖維等，為業內龍頭。集團去年營業額356.83億元，微跌4.3%；盈利29.61億元，大升41.2%。末期息20仙，上年同期派42仙。

盈利大增，主要因為投資物業重估增值14.07億元（2012年：2,892萬元）。建滔化工已非純工業股，其中物業投資的營業額雖下降71%至5.32億元，但重估增值帶動分部溢利增長1.8倍至17.29億元；物業合同銷售金額41.7億元，合同銷售面積41.7萬平方米。

物業銷售續增添動力

講開又講，建滔化工去年目標為30億元，從實際銷售金額看，已大為超額完成。據管理層透露，今明兩年銷售目標分別為50億及80億元。集團旗下的千燈裕花園項目已全部落成，料今年可入賬，涉3至4億元；又預期租金收入今年將進一步上升，有助分散業務風險。另外，集團去年夥俊和(0711)投資的九肚地皮，料其建後樓面面積達32萬平方呎，銷售收入或有60至70億元，預計於2017年落成，對提升業績表現亦屬正面。

主營業務方面，集團旗下的覆銅面板業務，去年因銅價下跌而致盈利受壓，但隨着外圍銅價反彈，預期業務未來兩年內見底回升，今年目標產量1億張。至於印刷線路板業務，也因集團正進行轉型，將增加生產智能手機、通訊及汽車等相關產品，加上未來將加大投入發展較高毛利的高密度互連印刷線路板，故料相關業務今年將可回復增長。

建滔化工現價往績市盈率5.58倍，今年預測市盈率料升至7.59倍，論估值仍不算貴。此股市賬率0.48倍，較不少龍頭工業股動輒逾1倍，無疑已有被大低估之嫌。趁股價未發力部署中線收集，博反彈暫睇近期阻力17.22元。

美提早加息降溫 資金續東流

美股道指上周五再跌近70點退收16,493，顯示美股調整走勢持續，但相對於前市大跌逾300點已收窄，7月非農業及失業率數據差於預期，而最新消費信心數據亦失利，反而紓減市場對經濟加快復甦和通脹上升預期，從而對聯儲局可能提早加息的憂慮，有助美股轉入整固，部分獲利資金流向亞股的態勢料持續。今天亞太區股市假後重開，料東北亞股市仍成為資金追捧市場，內地A股及港股將受惠人行增流動性及降低實體經濟融資成本、內房寬鬆政策，工業、原材料及內房板塊可望成為市場焦點，而恒指走勢有望在24,300獲承接，上半月仍有望向25,000推進。

■司馬敬

數碼收發站

在中國7月製造業PMI升至51.7勝預期之後，美國7月就業及製造業PMI數據成為市場焦點，結果兩大項目都遜於預期，大為紓減了上周四美股大跌市對提早加息的「恐懼」，這個背景氛圍將有助歐美金融市場有秩序進入整固，料吸引部分獲利資金東來尋求較大回報。

美國7月非農業新增職位20.9萬個，低過市場預期的23.3萬個，亦少過6月的29.8萬個。不過，新增職位連續第6個月高於20萬個，是1997年以來首次。至於7月失業率出乎意料升至6.2%，高於原先預計維持於6月的6.1%。失業率上升，主要是更多人投入勞動市場所致，勞動參與率經過3個月持平於35年低位之後，上月微升至62.9%。

美最新就業數據公布後，據路透社調查顯示，華爾街大多數交易商認為聯儲局不會在明年下半年前加息。18家同聯儲局直接交易的一級交易商，當中12家認為聯儲局會在明年7月至2016年6月期間首次加息，結果同6月時同類調查相似。調查又指出，接近90%受訪交易商相信，聯儲局在首次加息的同時或之後，停止把債券到期回籠的資金再投資，比例較上月同樣調查高大約20個百分點。有9家交易商說，首次加息的時候利率目標範圍會調高至0.25-0.5%。

另一方面，美製造業數據參差，Markit製造業採購經理指數(PMI)7月指數終值跌至55.8，低過6月的57.3，亦低過7月初值的56.3，為自4年高位回落。但美國供應管理協會(ISM)公布，7月製造業指數升至57.1，高過6月的55.3，並高過市場預期。數據反映製造業創逾3年來最大擴張速度，受惠於新訂單及就業指數都升。

綜合美製造業數據，代表美經濟仍處擴張水平，但升速放緩；此外，美國7月密歇根大學消費者信心指數終值為81.8，低過6月終值的82.5，亦低過第2季平均值的82.8，同時亦低過市場預期，反映消費者信心轉差。製造業及消費數據，有利聯儲局維持現時的退市步伐，對環球經濟復甦仍屬正面。

四川新舉措 內房有運行

內地大部分城市已適度放鬆對購房限制，以支撐樓市，最新動向，四川省提出對首套房貸進行財政補助，以充分發揮財政政策引導作用，鼓勵金融機構支持家庭購買基本住房，促進全省建築及房地產業健康發展。成都市財政局網站的新聞稿指，今年下半年金融機構按國家政策規定，向家庭就首次購買自住普通商品房提供貸款，而貸款利率不超過人民銀行公布的同期貸款基準利率，可按金融機構實際發放貸款額的3%給予財政補助。

四川的舉措肯定有利四川相關內房及相關水泥股，如中渝置地(1224)、花樣年(1777)、西部水泥(2233)等，對整體內房板塊也有利好刺激。

專家 分析

長汽收入維持強勁增長

張賽娥
南華證券
副主席

受資金持續流入本港帶動，上周港股造好。雖然美國聯儲局議息後市場擔心會提前加息，加上歐美加強制裁俄羅斯，以及阿根廷面臨信貸違約，但恒指一周仍累升316點或1.3%至24,532點。大市日均成交按周增加22.7%至876億港元。本周初期港股仍有機會略為整固，但在資金持續流入的支持下，加上目前市場氣氛良好以及港股估值偏低，料大市仍會維持大漲小回的格局。

股份推介：長城汽車(2333)主要從事設計、研發、生產銷售及分銷轎車、SUV、皮卡車和汽車相關的汽車零部件產品，爲內地皮卡車、經濟型SUV市場的龍頭。近年集團不斷加大對SUV的研發投入，相繼推出越野型SUV、城市型SUV及跨界車型SUV產品。集團今年上半年收入按年升8%至285.3億元人民幣，雖然純利按年跌3%至39.6億元人民幣，但仍勝過市場預期。受惠於推出新車和產能提升，以及提高售價較高SUV比重改善毛利率，預計集團今年收入可維持強勁增長。雖然外部需求放緩，海外市場競爭激烈，導致出口銷量下滑，但隨着內地擴大內需，預期有更多農村消費力得以釋放，汽車行業將成爲受惠行業之一。

瑞聲高端技術保持優勢

瑞聲科技(2018)主要從事生產及銷售聲學相關產品，產品主要應用於智能手機、平板電腦、LED電視及其他消費性電子產品。集團爲蘋果和三星的麥克風和小型揚聲器的主要供應商。蘋果和三星將發布新產品，料將有利於集團揚聲器等產品的出貨量。此外，集團有計劃開拓光學及無線技術領域的微型非聲學解決方案市場，進一步豐富產品組合。雖然內地經濟還存在不確定因素，但受惠於智能手機與平板電腦的良好發展態勢，市場對高技術的聲學相關零部件需求殷切，擁有高端技術及強勁研發能力的瑞聲科技，料可繼續保持優勢。

(筆者為證監會持牌人)

長建海外業務增長佳

黎偉成
資深財經
評論員

港股於8月1日收盤24,532.43，跌224.42點。恒生指數陰陽燭日線圖呈一連兩支陰燭陀螺待變，各主要技術指標變如9RSI、STC%K和DMI+D皆轉頂背馳，僅MACDM1尚與信號線M2雙雙底背馳走高，保雙牛形態，Diff正方止升回落，中期尚穩。即日市技術解讀為：短中期技術指標反覆中，呈現技術整固壓力。相信紐約以至環球金融業今後應會轉移到新的焦點，作為評估央行的貨幣政策最新行動：美國的各個層面經濟有不同程度的改善，央行會議如預期的於10月份終止每月額外購買債券，但聯儲局仍有待勞工市況特別是勞工收入確切改善、通脹添壓，始會加息。恒生指數日線圖的RSI與STC已呈技術超買多日，即使資金源源不絕流入收集港股所挺，惟華爾街套現情切，遂使恒指得調頭回調，險守24,350至24,450，失雷池，便得下試24,247、24,150和23,972支持位；而24,840至24,989將會是短期的重大阻力區矣。

英紐市場盈利貢獻顯著

股份推介：長江基建(1038)2014年中期股東應佔盈利達241.19億元，同比飆升3.67倍，乃因電能實業(0006)分拆港燈－SS(2638)上市盈利貢獻大增10.38倍至209.6億元。但該集團透過收購的各海外業務表現亦佳，特別是核心的英國市場提供的盈利30.05億元的同比增長與上年同期持平於5%，其中UK Power Network的表現被稱爲理想；而於2013年完成收購的新西蘭廢物管理公司Enviro Waste，爲新西蘭市場所提供的盈利貢獻8,100萬元和同比大增2.52倍。其他市場表現亦不錯，中國的盈利貢獻2億元按年減少2%，相對於上年所減的14%已頗有改善；加拿大賺5,700萬元由上年之減14%轉增6%。但澳洲市場的盈利貢獻5.42億元，扭轉上年同期之略增1%而轉跌8%，其中理由爲澳元貶值。

長建股價於8月1日收盤54.9元，升0.1元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢強，STC收集信，短線破55.5元，便可望反覆上試60元至61.5元，須守圓底52.85元。

(筆者為證監會持牌人)

中國信達中績料勝預期

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

受惠A股及本地地產股造好，港股上周連升四日，突破24,900水平。上周五受美股拖累，恒指回吐超過200點。但恒指全周升316點，每日平均成交增加至876億元，料恒指於10天線有支持，可趁低吸納，後市可望上破25,000。

股份推介：中國信達(1359)持有約2成股權的銀建國際(0171)發盈喜，料截至今年6月底盈利增長最少一倍，相信業績對中國信達亦有刺激。集團將於8月底公布中期業績，普遍預計盈利將有20%以上增長，主要來自重組業務增加利息收入，而集團致力改善資產配置，亦有利減值損失減少。早前有報道指中銀監批准包括上海在內的五個省市作爲「壞賬銀行」試點，設立或授權地方資產管理公司，從金融機構購買不良貸款，相信未來中央會繼續鼓勵打包金融機構的不良貸款出售，對整體市場發展有利。目標4.80元(上周五收市4.37元)，止蝕4.0元。

越地售非核心資產有利

越秀地產(0123)。內地持續放鬆樓市調控，杭州及寧波都有取消樓市限購措施，而中央推動新型城鎮化，相信對樓市剛性需求有利。越秀地產早前公布6月份合同銷售額31.33億元人民幣，合同銷售面積24.74萬平方米，按年分別升192%及174%。今年首5個月集團累計銷售合同仍要按年跌1%。但由於6月份銷售強勁，上半年累計合同銷售額已錄得按年升23%至106.3億元人民幣。集團持續出售非核心業務，包括早前售出廣州商業地產項目套現7億元人民幣，並與銀行簽訂最多12億元貸款融資，手頭資金充裕相信有助未來業務發展。目標1.95元(上周五收市1.72元)，止蝕1.60元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)