

板塊 拆局

創業證券策略師岑智勇

央企改革掀紅籌熱 華潤系ROE佳

國企及央企改革成爲近期香港股市的炒作焦點之一。繼早前中國國資委對央企推行四項改革，同時挑選6家企業作爲試點後；國務院批准光大總公司進行重組方案，光大總公司將由國有獨資企業改制爲股份有限公司，其名稱變爲中國光大集團股份有限公司，將由財政部和匯金公司共同發起設立。

受消息影響，中國光大(0165)的股價應聲上揚，其他老牌紅籌股亦見異動。事實上，在過去的3個月，紅籌指數(HSCCI)上升逾13%，跑贏恒生指數(HSI)的和國企指數(HSCEI)，同期後兩者的升幅分別約爲10%及11.6%。

近年紅籌指數備受投資者冷落，重要性亦大不如前。然而，時移勢易，大環境的轉變，卻令紅籌指數和紅籌股再次成爲熱炒對象。紅籌指數中只有25隻成份股，數目明顯少於恒指和國指。在紅籌指數成份股中，不乏老牌紅籌股，她們都有機會成爲下一個改革對象。

華潤電力ROE達21%

在紅籌指數中，央企旗下的股份，包括中國光大集團旗下的中國光大控股和中國光大集團(0257)；華潤集團旗下的華潤創業(0291)、華潤電力(0836)、華潤置地(1109)、華潤水泥(1313)及華潤燃氣(1193)；招商局集團旗下的招商局國際(0144)；中糧集團旗下的中國糧油(0606)；中國中信集團旗下的中信泰富(0267)；及中國遠洋運輸(集團)總公司旗下的中遠太平洋(1199)。

上述股份，都有機會成爲央企改革的受惠者，若以股東回報率(ROE)去衡量，華潤系的公司較佳，其中華潤燃氣(1193)、華潤電力(0836)及華潤水泥(1193)的股本回報率(ROE)較爲高，分別爲16.7%、21%及19.4%；值得繼續跟進。

缺乏紅籌ETF 中旅可跟進

再者，部分非紅籌指數成份股的股份，例如中國港中旅集團公司旗下的香港中旅(0308)，也是有望受惠之央企相關股份，而且近期走勢亦不俗，值得繼續跟進。



行文至此，讀者可能會問，既然紅籌指數成爲熱炒對象，何不直接投資在紅籌指數相關的ETF，以博取指數的升勢？對不起，現時在香港上市的ETF中，竟然沒有一隻是追蹤紅籌指數的ETF。因此，要捕捉央企改革的投資機遇，投資者還得勤做功課，從相關股份中尋找機會了！

(筆者爲證監會持牌人，無持有上述股票相關權益)

白雲山破位擴升勢

紅籌企 高輪 張怡

內地滬深及港股昨日均告造好，上證綜指收報2,226點，升0.92%，而港股則在中移動(0941)勁升領漲下，漲0.62%。市場氣氛繼續改善，有利中資股輪動，個股方面，首長系下的首長科技(0521)見異動，以近高位的0.34元收報，升11.48%。首長科技較早前曾發通告表示，正與一潛在買家就出售持股58.5%之中程科技的股東權益進行初步洽談，該附屬之主要業務爲智能信息。

中資重磅股之中，除中移動單日急升5.78%升勢最爲凌厲外，北京控股(0392)也以全日高位的75.3元收報，升3.86%。白雲山(0874)昨中段更有過一段頗爲悅目的急升行情，一度搶高至28.2元，最後回順至27.3元收報，仍升0.75元，升幅爲2.83%。白雲山於7月底至8月初期間，曾出現過急漲走勢，由23元水平發力湧上27元附近始轉入窄幅爭持，昨再現破位走勢，不妨續加留意。

國產「偉哥」具亮點

白雲山之前的一輪急升，主要是受到治療勃起功能障礙(ED)的藥物萬艾可(俗稱偉哥)，在內地的專利保護於今年5月到期，期間有多家內地藥廠爭相圖成爲首家國產「偉哥」藥商，結果由白雲山勝出。此外，白雲山今年7月底將其國產「偉哥」片劑「金戈」的生產註冊批件申請，由「辦理狀態」改爲「審批完畢一待制證」。白雲山生產的國產「偉哥」屬國家一類新藥，並被視爲科技創新的重大成功。可以預期的是，日後「金戈」正式面世，勢成新亮點，料也將大爲提升集團盈利收入。

白雲山現價市盈率高達28倍，今年預測降至約23倍，論估值不算便宜。不過，該股技術走勢向好，所以不妨考慮順勢上車，下一個目標看30元，惟失守10天線支持的26.6元則止蝕。

騰訊購輪 29789 較可取

騰訊(0700)日前公布完優於預期的業績表後，股價出現反覆，昨收130.3元。若繼續看好該股後市仍有升勢，可留意騰訊摩通購輪(29789)。29789昨收0.33元，其於今年12月22日到期，換股價爲146元，兌換率爲0.05，現時溢價17.11%，引伸波幅39.5%，實際槓桿7.09倍。此證仍爲價外輪，惟現時數據尚算合理，加上交投較暢旺，故爲可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利中資股後市表現。

白雲山

旗下國產「偉哥」將面世，料有利提升盈利表現。

目標價：30元 止蝕位：26.6元

AH股 差異表 8月15日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.79348 (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)	9.96	21.33	62.95
山東墨龍	0568(002490)	4.73	9.33	59.77
東北電氣	0042(000585)	2.28	4.08	55.66
經緯紡織	0350(000666)	7.30	11.34	48.92
京城機電股份	0187(000860)	4.21	6.42	47.97
南京熊貓電子	0553(600775)	5.71	8.28	45.28
天津創業環保	1065(600874)	5.77	8.28	44.71
昆明機床	0300(600806)	3.33	4.77	44.61
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.90	8.45	44.60
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.83	2.60	44.15
山東新華製藥	0719(000756)	4.79	6.62	42.59
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.59	7.54	41.17
上海石油化工	0338(600688)	2.50	3.29	39.71
大連港	2880(601880)	2.30	2.95	38.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.24	2.73	34.89
上海電氣	2727(601727)	3.48	4.00	30.97
晨鳴紙業	1812(000488)	3.81	4.37	30.82
中海集運	2866(601866)	2.27	2.59	30.46
荊州煤業股份	1171(600188)	6.92	7.70	28.69
紫金礦業	2899(601899)	2.14	2.35	27.74
鄭煤機	0564(601717)	5.17	5.65	27.39
四川成渝高速	0107(601107)	2.72	2.92	26.09
中國鉻業	2600(601600)	3.58	3.84	26.02
金隅股份	2009(601992)	6.18	6.50	24.56
東江環保	0895(002672)	30.65	30.54	20.37
金風科技	2208(002202)	9.30	9.24	20.14
比亞迪股份	1211(002594)	51.95	51.60	20.11
中國中冶	1618(601618)	1.98	1.94	19.02
大唐發電	0991(601991)	3.87	3.79	18.98
安徽皖通公路	0995(600012)	4.61	4.44	17.61
中國東方航空	0670(600115)	2.63	2.52	17.19
中國遠洋	1919(601919)	3.57	3.42	17.17
白雲山	0874(600332)	27.30	26.06	16.88
長城汽車	2333(601633)	32.40	30.88	16.75
廣汽集團	2238(601238)	8.71	8.26	16.33
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.83	1.73	16.07
江西銅業股份	0358(600362)	14.56	13.71	15.73
中國南方航空	1055(600029)	2.69	2.50	14.62
東方電氣	1072(600875)	13.82	12.79	14.26
中海油田服務	2883(601808)	19.70	18.21	14.16
深圳高速公路	0548(600548)	4.92	4.52	13.63
中煤能源	1898(601898)	4.82	4.42	13.47
海信科龍	0921(000921)	9.90	8.85	11.24
新華保險	1336(601336)	28.00	24.90	10.77
中信銀行	0998(601998)	5.07	4.44	9.39
中海發展股份	1138(600026)	5.61	4.88	8.78
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.39	2.87	6.28
中興通訊	0763(000663)	16.62	13.97	5.60
上海醫藥	2607(601607)	15.60	12.86	3.75
中集集團	2039(000339)	18.14	14.72	2.22
民生銀行	1988(600016)	7.88	6.35	1.53
海通證券	6837(600837)	12.96	10.15	-1.32
交通銀行	3328(601328)	5.81	4.32	-6.72
中國國航	0753(601111)	4.90	3.64	-6.81
中國石油股份	0857(601857)	10.74	7.94	-7.33
中國銀行	3988(601988)	3.69	2.70	-8.44
中國南車	1766(601766)	7.14	5.22	-8.53
復星醫藥	2196(600196)	25.55	18.56	-9.23
華電國際電力	1071(600027)	4.96	3.57	-10.24
建設銀行	0939(601939)	5.91	4.11	-14.10
招商銀行	3968(600036)	15.56	10.79	-14.43
中國石油化工	0386(600028)	7.62	5.27	-14.73
中國交通建設	1800(601800)	6.10	4.17	-16.07
中信証券	6030(600030)	19.60	13.32	-16.76
華能國際電力	0902(600011)	8.70	5.91	-16.81
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.33	6.33	-16.95
中國太保	2601(601601)	30.50	20.50	-18.05
農業銀行	1288(601288)	3.76	2.52	-18.39
工商銀行	1398(601398)	5.26	3.52	-18.57
中國人壽	2628(601628)	22.95	15.32	-18.87
中國中鐵	0390(601390)	4.35	2.89	-19.43
中國平安	2318(601318)	66.15	43.85	-19.70
中國神華	1088(601088)	23.45	15.49	-20.12
青島啤酒股份	0168(600600)	60.85	40.11	-20.38
中國鐵建	1186(601186)	7.96	5.24	-20.54
安徽海螺	0914(600585)	29.30	18.06	-28.73
鞍鋼股份	0347(000898)	5.69	3.48	-29.74
瀋陽動力	2338(000338)	34.20	20.91	-29.78
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
儀化股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中聯重科	1157(000157)	*	*	-

中移動大龍鳳 空軍大補倉

受到俄羅斯總統普京對烏克蘭局勢的溫和談話刺激，美股隔晚三大指數升約0.4%，道指再躍升61點重越16,700水平，帶動周五亞太區股市除印外全線上揚，並以內地升0.92%、印度升0.71%及港、星升逾0.6%的表現最佳，反映資金湧入亞太市場。在人行批出中行(3988)、農行(1288)發行優先股等利好消息後，上綜指反覆升上2,226報收，對港股衝擊25,000帶來支持。港股高開168點後，在中移動(0941)、匯豐(0005)挺升的帶動下，午市一度升破25,000，高見25,010高位，其後雖有回吐壓力回順，仍以24,954報收，全日升153點或0.62%，成交691億元。恒指以升近25,000點結束本周交易，全周升623點或2.6%，走勢保持強勢，下周有望上試25,200/25,400的水平，投資者可伺機回吐。

美國最新經濟數據續向好，美國聯儲局公布，7月工業生產按月升0.4%，好過市場預計的0.3%及6月的持平，主要受惠於汽車及相關零件生產升10.1%。至於製造業產出升1%，升幅大過市場估計的0.4%，是今年2月以來最大升幅。7月份產能利用率79.2%，符合預期，亦較6月略高。

中國移動成爲昨天升印25,000的主要功臣，高見93.50元，並以93.40元收報，大升5.10元或5.7%，成交高達67億元，交投之暢旺，堪稱罕見場面。

67億大成交 逼近百元關

中移動7月份4G客戶大增至649.4萬戶，令7月底4G客戶增加至2,043萬戶，如此驚人的增幅，在中移動已擁有7.9億客戶下，很可能在明年今日，中移動的4G客戶有機會衝擊8,000萬戶的全球最大智能電訊公司，業務增長前景已不可同日而語。中移動多年來斥資約千億投資4G網絡及基站，並同時積極與眾多城市推動智能化網絡建設。中移動的巨大增長潛力，在今年開始步入收成期，而鐵塔公司的建立，則有助中移動的巨額開支下降，盈利恢復增長的預

期，這可解釋上半年盈利557.42億元人民幣按年跌8.53%後，股價不跌反升的原因之一。

另一方面，中移動昨日股價大升，與大行紛唱好目標重返百元(紅底股)有關，並觸發大量沽空盤大補倉。以周四計過去七日累積沽空紀錄來看，中移動的沽空額達25.6億元，而單以周四就佔8.21億元，故昨日勁升5.1元，相信有一半動力來自沽空對沖盤的大補倉。中移動股價升近百元關，已重上6年高位，擁躉終可吐氣揚眉。

至於港經濟，政府將本地生產總值的全年預測，由增長3%-4%，降至2%-3%，即減低1個百點。政府經濟顧問李濤倫表示，第二季經濟數據進一步放緩，主要因為旅客消費急跌，直接影響零售市道。同時上半年經濟增長較預期差，雖然下半年會改善，但全年增長亦需要下調。本來，港經濟增長預測下調1個百分點，對股市不利，甚至成爲回吐藉口，但港股正受到大量資金回流的支撐，加上滬港通效應，形成港股抗跌力仍強。

經濟轉弱 港股抗跌強

至於港經濟，政府將本地生產總值的全年預測，由增長3%-4%，降至2%-3%，即減低1個百點。政府經濟顧問李濤倫表示，第二季經濟數據進一步放緩，主要因為旅客消費急跌，直接影響零售市道。同時上半年經濟增長較預期差，雖然下半年會改善，但全年增長亦需要下調。本來，港經濟增長預測下調1個百分點，對股市不利，甚至成爲回吐藉口，但港股正受到大量資金回流的支撐，加上滬港通效應，形成港股抗跌力仍強。

數碼收發站

司馬敬

大市透視 中移動焦點 關注電訊板塊

8月15日。港股本盤持續上攻的走勢，恒指在盤中曾一度突破25,000大關，高見25,010，是2008年金融海嘯發生後的新高。權重指數股中移動(0941)在中報發出後，股價出現「爆升」，是新的領漲火車頭。在歐美市場仍大致穩定的形勢下，匯豐(0005)亦加入了走強的行列，股價出現裂口跳升，收報83.9元，漲了1.27%。兩隻權重股中移動和匯豐，加起來已佔了恒指的市值比重有21%之多，如果同步發力的話，相信可以對大盤構成較大的推動力。

另外，內銀股的中報發布期已展開，市場預期平均盈利會有10%的增長，爲後市的關注重點。

恒指繼續上攻勢頭，雖然未能站到25,000上方收盤，但在權重股集體走強的趨勢下，相信後市升穿25,000的機會仍大。恒指收盤報24,955，上升154點，主板成交量降至691億多元，而沽空金額有66.4億元，沽空比例9.6%，是一周來首次回落至10%以下，顯示空頭有退場的跡象。在壓盤力量出現減輕的形勢下，有利大盤進一步向上突破。技術上，恒指的中短期支持區已在24,400至24,600建立，守穩其上，後市可保持向好發展模式。

中興晨訊京通信可留意

盤面上，中移動出現放量跳升，股價漲了5.77%，以93.4元收盤，創6年來新高，而成交金額亦激增至67億元，佔大市總成交量10%。中移動已成爲市場的新焦點，一方面對於大盤可以構成維穩推動力，另一方面也可以令到市場對於電訊股板塊重點關注。事實上，另外兩隻電訊營運商，中國電信(0728)和中國聯通(0762)，股價都已上升至52周高位水平。至於電訊設備生產股方面，包括中興通訊(0763)、摩比(0947)、晨訊科技(2000)以及京信通信(2342)等，總體業績都出現好轉、反轉的趨勢，建議對於電訊股板塊可以繼續重點關注跟進。(筆者爲證監會持牌人)

證券推介 通達食正「小米」大商機

通達集團(0698)以其開發的鑄射直接成型(LDS)工藝，專注設計新一代天線系統，配套模內鑲件注塑(IML)及觸摸導電薄膜(ITO)垂直一體化生產優質時尚手機外殼，客戶有小米，華為，聯想，酷派，TCL等。2014年首季度小米佔內地智能手機市場11%份額，超過蘋果的10%市占率，成爲繼三星、聯想之後內地手機市場的第三大品牌。

為小米手機結構件供應商

通達集團作爲小米認證的智能手機結構件供應商，並取得其智能手機定單，兼有份參與「紅米3」及「小米4」的前期設計，食正小米機全球供應商機。

邁入4G世代 LDS等訂單豐

內地邁入4G世代後將掀起新一輪智能手機熱潮，公司LDS天線屬4G手機的主流核心技術，4G手機的普及及將成爲LDS天線業務帶來極大商機，據悉公司來自華爲的出貨量將從2013年的5,200單位增至8,000單位，佔華爲的40%，同時取得小米機25%外殼訂單。公司籌資擴充產能因應，新廠房9月可投產，2015年產能增加50%，2016年產能較今年增加100%。

2014年上半年盈利1.67億元，成長28.3%，稍好過我們預期，預估2014年至2016年每股獲利分別成長25%，45%及50%，每股盈利分別爲0.082

證券分析 旭輝控股 估值吸引

旭輝控股(0884)日前公布2014年中期業績，其錄得營業額20億元，同比增長4%；其核心淨利潤則增長12%至6.5億元，符合市場預期。其核心淨利潤率由12%上升至12.9%，持續維持上升的勢頭；主要源於負債管理令融資成本減半，結算的土地成本低，提升的產品質量和品牌溢價，及費用的減少。

管理層表示，公司2014年的可售貨值爲400-450億元，按保守50%的去化率，公司制定2014年的合約銷售目標爲220億元，預計增長45%。公司2014年首7個月合同銷售金額同比增长約44%至117億元；已完成2014全年合同銷售目標(人民幣220億元)約53%。公司預期下半年將推出至少10個全新項目，大幅增加可售資源。

擁土地儲備950萬平方米

截至6月底公司的總土地儲備爲950萬平方米，公司權益面積爲750萬平方米，土地成本均價爲3,500元每平米；公司的土地儲備可供公司未來4年的發展需要。公司一、二線城市的土地儲備所佔比例約爲95%。源於謹慎原則，管理層認爲當前一二線的土地價格偏高，在上半年僅以20億元收購5塊地塊，土地儲備建築面積約爲55萬平方米，平均土地成本約爲每平米4,200元。

持現金64億 債務成本降

截至6月底，公司持有現金64億元，淨負債率爲71%，平均財務成本下降至8.7%。公司在上半年公司的債務管理良好，成功的將五年期的債券成本由12.25%降低至9%以下，並與綠地成立聯營公司成功獲取境內外低成本的銀行團貸款。公司的債務年期也成功延長至3.7年，並將短期債務比例降低至16%。

根據2014及2015年竣工結算面積的變化和價格假設，我們分別預期公司2014年和2015年的淨利潤爲23億元和30億元。源於最新的盈利估算，我們給予其2.16元的目標價(昨天收市1.51元)，相當於2015年4倍的市盈率，相對於2014年5.40港元的每股淨資產折讓60%，上升潛力爲41%，維持買入評級。

統一證券(香港)



元，0.119元及0.178元，現價市盈率13.8倍，9.5倍及6.3倍。過去三個月股價呈30度上揚，周四公告上半年業績，稍好過我們預期，股價卻下挫，持股遭拋，空手者可趁低收集(昨天收市1.14元)。