紅籌國企 窩輪

張怡

石藥力拓新藥物有「錢途」

港股上周重返25,000點大關，國指則跑輸大市，惟觀乎中資股輪動情況依然未變，國藥(1099)錄得8.6%的升幅，周五再創今年以來新高，憧憬業績理想，成為推動股價造好的動力所在。

石藥集團(1093)近日反覆攀高，上周五收報7.06元，已成功升穿4月下旬以來阻力位的7.03元，在其他同業創出今年新高下，該股走勢向好，可考慮繼續跟進。石藥將於明天(26日)公布中期業績，自從去年獲母企注資後，集團致力由低利潤的商品業務轉型至利潤率高且增長快速的創新藥物業務。事實上，集團首季盈利增長19.3%至2.6億元，未計股份為支付基礎開支前之溢利則升近40%。

值得一提的是，石藥在未獲注資前主要生產維生素C，該板塊今年首季虧損941萬元，而增長則主要來自新產品，包括治療腦血管疾病的恩必普、改善老年癡呆和記憶障礙的歐來寧及抗高血壓的玄寧等，期間分別增長48.6%、23.6%及41.7%。內地人口持續老化，石藥轉型研發及銷售涉及中風、高血壓及老人癡呆等常出現於高齡人士病症的藥品，料有助推動盈利表現。

此外，高盛在最近發表現研究報告認為，石藥抗癌新藥將可帶動未來盈利增長。該行上調石藥2015年至2016年每股盈利預測3%-6%，以反映抗癌藥於未來兩年的潛在銷售貢獻；及估計2015年至2016年每股收益盈利，分別較市場高4%及7%，目標價由6.94元上調至7.5元，或2014年預測市盈率達34倍及2015年預測市盈率達25倍。現水平上車，目標價為年高位的8.41元，惟失守10天線的6.38元則止蝕。

A50買盤勁 購輪29430可取

X安碩A50中國(2823)上周五收報9.35元，單日成交17.27億元，為港股交投最暢旺的股份。若看好A50後市表現，可留意A中中銀購輪(29430)。29430上周五收報0.146元，其於2016年7月26日到期，換股價為8.49元，現時溢價6.41%，引伸波幅22%，實際槓桿4.2倍。此證已為價內輪，又有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，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，續有利中資股後市表現。

石藥集團

研發及銷售新藥具增長潛力，可享高估值，股價升勢仍看好。

目標價：8.41元　止蝕位：6.38元

輪證 動向　中銀國際股票衍生產品部

資金續流入A50購輪

匯豐8月中國製造業數據疲弱，拖累上周內地股市下跌，上證綜指最低見2,212點。從技術走勢上看，近日內地A股指數仍然處於高位整固的形態。在過去5個交易日，有2,600萬元和1,300萬元分別流入南方A50(2822)和安碩A50(2823)的認購證。

如果投資者看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(29883)，行使價10.88元，明年3月到期，為長期價外證，實際槓桿約7倍。如果投資者看好南方A50，可留意南方A50認購證(29890)，行使價11元，明年3月到期，為長期價外證，實際槓桿約9倍。

中移動(0941)股價近日窄幅靠穩95元附近，上周五收報95元。資金流方面，過去5個交易日有約1.7億元流入相關中移動長期價內認購證。

投資者如果看好中移動，可留意中移動認購證(14634)，行使價102.38元，明年2月到期，為長期價外證，實際槓桿約11倍。投資者如果看淡中移動，可留意中移動認沽證(14631)，行使價85元，明年3月到期，為長期價外證，實際槓桿約9倍。

騰訊守20天線 吼12941購輪

騰訊(0700)股價近日穩守20天線130元，上周五收報130.7元，無升跌。而資金流方面，過去5個交易日有2,800萬元流入騰訊認購證。

投資者如果看好騰訊，可留意騰訊認購證(12941)，行使價150元，明年2月到期，為長期價外證，實際槓桿約6倍。投資者如果看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(29328)，行使價120元，明年4月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。

上周恒指依然在25,000點關口附近整固，上周四公布的匯豐中國8月製造業採購經理指數初值，降至50.3，創3個月新低，亦低於市場預期的51.5，港股周四下挫，恒指最低見24,896點，周五恒指收市報25,112點，全周升157點。

如果投資者看好後市，可留意恒指認購證(13469)，行使價24800點，明年1月到期，為長期貼價證，實際槓桿約10倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(13482)，行使價24,200點，明年1月到期，為長期價外證，實際槓桿約10倍。

盈富基金(2800)近日成交活躍，上周五成交排行第二，僅次於安碩A50。從技術走勢看，盈富基金的股價延着10天線拾級而上，走勢凌厲，上周五收報25.85元，升0.2%。

如果投資者看好盈富，可留意盈富認購證(29428)，行使價25.5元，2016年4月到期，為長期貼價證，實際槓桿約4倍。如果投資者看淡盈富，可留意盈富認沽證(28103)，行使價22.8元，2016年4月到期，為長期價外證，實際槓桿約5倍。

藍籌股和黃(0013)股價近日在10天線104.5元附近徘徊，上周五收報104.6元。過去5個交易日有1,300萬元流入和黃認購證。

如果投資者看好和黃，可留意和黃認購證(14442)，行使價113.88元，明年2月到期，為長期價外證，實際槓桿約9倍。

股市 縱橫

韋君

手機電池大旺 飛毛腿看高一線

手機設備股在上周再成為投資者追捧對象之一，其中業績放榜後高位回吐的品牌手機電池供應商—飛毛腿集團(1399)，在上周五在逾千萬元成交下反彈1.5%，收報1.29元，相比業績公布前高位1.46元仍低逾1成，在走勢轉強下，續有留意價值。

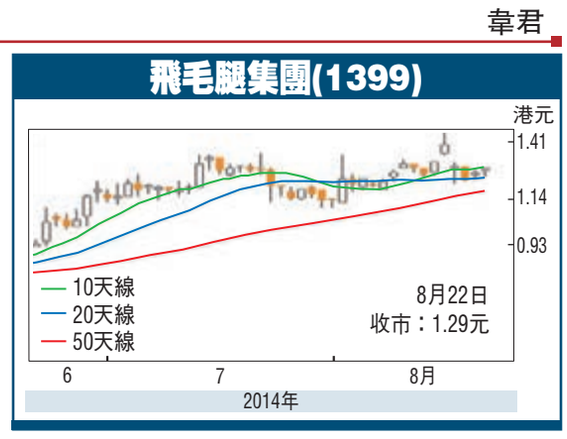
成為小米獨家電池供應商的飛毛腿，上半年交出不俗成績表，在智能手機及平板電腦需求強勁下，飛毛腿設計及生產(ODM)業務大增，帶動盈利大增至3,021萬元(人民幣，下同)，增幅1.62倍；每股盈利2.93分。營業額13.36億元，增31.6%，並中ODM業務收入增長47.1%至10億元，主要因原廠手機電池銷量，大幅增長逾67%至4,270萬顆，ODM等持續經營業務盈利約3,550萬元，增長89%。自有品牌業務收入為3.26億元，僅微增0.2%。

飛毛腿下半年業務及增長前景，可由集團主席方金的講話而帶來啟示。方金指出，上半年ODM業務佔銷售比重達到75%，佔比會繼續提高。因為新增聯想及Meizu（魅族）等兩個客戶，將於下半年開始供貨；同時除手機電池外，該公司已把產品線延伸至平板電腦，尤其是小米現時平板電腦皆採用飛毛腿的產品，明年度業績將可以明顯見到平板電腦電池的盈利貢獻。此外，飛毛腿還有意把產品鏈進一步伸延至流動通訊裝置配件。

平板電腦電池成增長點

事實上，今年飛毛腿業務的突破之一，是上半年開始平板電腦電池業務，整體銷量為1.4萬顆。隨着下半年更多手機供應商推出新產品，相關業務的貢獻將逐漸體現。此外，今年公司成為小米平板電腦的電池獨家供應商，有關訂單數量約幾十萬份，佔整體ODM業務約5%至10%，生產近200萬顆。飛毛腿管理層已預計今年產能可增至1億顆。

飛毛腿現時的主要客戶包括華為、中興、聯想、松下、小米、TCL及步步高等，且有愈來愈多手機製造商尋求與集團合作的機會。適逢今年4G手機需求是爆發年代，下半年持續出現換機潮，飛毛腿業務正處高增長期，股價有望上試1.46港元的上市高位，中線則看2港元關。



耶倫講話偏好 股市續有景

備受國際股匯商品市場關注的全球央行年會已於上周五結束，美聯儲局主席耶倫及歐洲央行行長德拉吉發表的貨幣政策立場，總體而言，耶倫雖然不排除因就業快速改善而提早加息的可能，但其整篇演說所關注的就業、經濟問題，實際上仍向市場拋出10月結束買債後，仍維持寬鬆低息政策，予市場對明年中才加息的預期未有動搖；至於德拉吉則表明歐洲經濟仍疲弱，央行已做好準備，在9月推出定向長期再融資操作，續擴量寬維持超低息環境撐經濟。今天亞太區股市重開，基於這兩天俄烏局勢未有惡化，耶倫講話對經濟持續復甦勢頭、資金市投向股市有正面影響，料區內股市仍受資金市推動，內地A股及港股在8月市最後一周持續向好的機會較大。　■司馬敬

數碼收發站

全球央行行長年會已結束，美歐巨頭的最新貨幣政策立場亦明朗。耶倫與德拉吉彼此背馳的貨幣政策前景都有了清晰的立場，總體而言，耶倫已因應近月就業數據的顯著改善而作出較均衡的回應，即如果就業改善比預期快、通脹上升速度較預期快，接近聯儲局的政策目標，就可能較現時聯儲局預期更早上調利率，而且上調速度會更快。

至於德拉吉則坦言，近期經濟數據反映歐元區經濟復甦仍普遍疲弱，會在一段長時間內維持寬鬆貨幣政策。

耶倫可能提早加息的說法乃建基於兩個「如果」的假定，但她指出失業率雖然降至6.2%，就業市場仍有閒置的勞動力，數以百萬計工人只能擔任兼職，單憑失業率數字不足以評估市場情況，擔心太早收緊貨幣政策，會阻礙就業市場復甦，因此在考慮加息的時候需要審慎。

美10月退市 低息持續

市場解讀耶倫的「均衡」說法，認為對提早加息非常謹慎，顯示聯儲局仍然會在明年中才啟動加息。按聯儲局每月減少買債的速度及最新經濟數據持續強勁，到10月結束買債退市已無懸念，而耶倫在全球央行的最新立場，顯示美國退市後維持超低息一段長時間，避免金融市場波動，甚至因歐央行9月擴量寬，吸引大量資金流向歐洲。

至於俄烏局勢方面，這兩天媒體的報道，已證實是俄人道援助的300輛貨車在停泊邊境多天未獲批後，已有首批貨車抵達烏東盧甘斯克州。盧甘斯克遭烏軍圍困數周，全市斷水斷電，每日僅有少量食物運抵當地。因此，俄軍已「入侵」之說實屬謠言，對金融市場影響不大。

期指周四結算 好友主導

回說股市，今周四是8月期指結算，在期指好友大戶主導下，高企25,000關上結算的機會較大，恒指有望向25,200/25,400推進，中資電訊、金融及資源股續受資金市追捧。中金報告預計，8月內地銀行新增貸款料增至6,000億至7,000億元人民幣，將遠高於7月的3,852億元人民幣。

個股方面，康健國際醫療(3886)上周宣布斥資4.23億收購卓悅(0653)美容業務後，今日將公布中期業績，早前已發盈喜不少於6,000萬元，盈利報佳音可期，續可趁勢吸納。

專家 分析

氣源供應增 潤燃前景佳

張賽娥
南華證券
副主席

烏克蘭與俄羅斯的局勢有緩和跡象、美國經濟數據表現理想、通貨膨脹溫和以及企業業績優於預期，帶動港股上周反覆上升。一周計，恒指升157點或0.6%，收報25,112點，但國指跌45點或0.4%至11,059點，大市日均成交金額703億港元，與前周相若。恒指在過去一個月已上升逾千點，雖然短期內有機會調整，但由於環球經濟基調良好，加上目前港股估值依然偏低，後市前景正面。

股份推介：華潤燃氣(1193)主要在中國從事銷售及分銷氣體燃料及相關產品以及燃氣接駁業務。來自中亞的「西氣東輸」管道二期及「川氣東送」管道已建成。「西氣東輸」管道三期、「緬甸至雲南」天然氣管道以及於中國沿海地區的液化天然氣接收站亦正興建之中。上述基礎設施一旦建成，中國天然氣的供應量將大幅增加，中國天然氣行業發展勢頭良好。中央政府欲快速發展天然氣工業，以多元化能源資源及減少碳排放量。鼓勵及規範使用天然氣，以及促進上游燃氣管道及液化天然氣接收站建設的多項政策和指引經已頒布，將大大提高天然氣在中國的利用率，並將繼續爲中國的下游天然氣行業未來增長提供重要機遇。華潤燃氣業務前景樂觀。

神華長期受惠煤電一體化

中國神華(1088)主要在中國從事煤炭生產及銷售，其煤礦主要位於山西、陝西和內蒙古西部地區。憑藉較低的採礦成本，並具有較長開採年限的煤礦和強大的自營運輸網路，集團可長期受惠於其煤電一體化的經營策略。集團旗下包神鐵路貨物運價由政府定價改爲政府指導價，預計調價將增加集團今年利潤5,000萬元人民幣。集團煤炭電子交易平台「神華煤炭交易網」已正式投入運營，全面推開網上掛牌、競價交易，銜接了煤炭產運銷環節，可降低交易成本，並開拓銷售市場。國家發改委與環保部發佈《燃煤發電機組環保電價及環保設施運行管理辦法》，將整治電煤企業排污，有利於行業整合，並爲集團營造更加良好的經營環境。**(筆者為證監會持牌人)**

華晨憑寶馬暢銷賺大利

黎偉成
資深財經
評論員

俄羅斯載有救援物資的車隊自行駛入烏克蘭之境，使地緣政局再度惡化，惟紐約股市的反應尚屬平和，更有市場人士揣測標普指數仍可越2,000之關。港股於8月22日收盤25,112.23，升118.18點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭身懷六甲，而9RSI、STC%K和DMI+D皆於是日出現頂轉底背馳，即日市技術解讀為：短中期技術形態反覆轉穩。對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期仍看反覆中有進一步向好之機，理由為華爾街不乏利好消息，特別是聯邦儲備局主席耶倫在世界央行年會談及貨幣政策時，當就業及經濟越來越接近聯儲局的目標時，加息時機會順理成章地成為央行討議的焦點，但局方在息率調整問題上沒有「公式化答案」，而在採取利率調整行動前得確保經濟已站穩住腳。此語甚是，予人憧憬，又留有空間。

此外，頗有不少投資憧憬標準普爾500指數破2,000心理大關，會在8月23日至29日的一個星期，因由於緊接着這個星期便是美國的勞工節，估計會在3,470萬人會駕車外遊，而汽油每加侖3.44美元較去年同期的3.59美元為低，使消費者有更多頭寸作購物。即使地緣政局反覆且混亂，但港市於8月21日攀至25,142，並克25,112阻力位，卻告得而復失，而紐約股市至今尚保跟紅頂白之形格，故港股有望在添量底下力攻25,263和25,380二險；24,912至24,989二關為初步支持，暫毋須下試24,806、24,731及24,454。

華晨寶馬半年銷售增32%

股份推介：華晨中國(1114)上半年股東應佔溢利達36.27億元(人民幣，下同)，按年升78.7%。合資企業華晨寶馬的盈利貢獻增幅，較2013年同期的60%多增15個百分點，很主要有賴汽車銷情理想：總額逾14萬台，按年增1.7個百分點至32.5%，其中3系售達4.62萬台按年增43.9%；5系所售者達7.13萬台，增12.91%，而X1系則銷出2.2萬台大增1.1倍。寶馬系豪華轎車暢銷，華晨中國就華晨寶馬協議期限屆滿前4年，提早談判和達成延長10年，使合作延至2028年，且由現時的3款車增至6款。華晨中國股價於8月22日收盤14.14元，跌0.34元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳勢稍爲轉弱，STC亦有派發信號，須守13.52元至13.1元，破近期高位15.16元，便有機會上試16元至16.5元。**(筆者為證監會持牌人)**

中國優通手頭合約豐

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

港股上周成功上試並企穩於25,000水平。受惠市場預期聯儲局主席耶倫出席Jackson Hole央行年會將重申維持低息及美國經濟數據造好，帶動美股及港股造好，抵消了匯豐8月中國製造業採購經理人指數降至50.3，錄三個月新低影響。恒指全周升157點，每日平均成交為703.2億元，料恒指本周於25,000至25,500區域上落。

股份推介：中國優通(6168)主要在內地從事光纖布放服務，分別採用傳統布放及微纜系統布放方法，後者技術結合雨水或污水道，集團擁有相關的技術專利29項，其中6項與中移動(0941)合作共同持有，與中移動保持13年合作關係，料隨着內地致力發展4G網絡集團將可持續受惠。上半年集團營業額增長58.4%至2.02億元人民幣，盈利增長23.9%至3,204萬元人民幣，毛利率爲33.3%。集團現時手頭合約金額約6.2億元人民幣。此外，集團於8月起由創業板轉往主板掛牌，相信有利股票成交量及釋放投資價值。目標1.85元(上周五收市1.68元)，止蝕1.60元。

中旅受惠國策促進旅遊

香港中旅(0308)。國務院發佈促進旅遊業改革發展的若干意見，提出政府引導推動設立旅遊產業基金，支持旅遊業發展，包括發展旅遊項目資產證券化產品等，料對旅遊業有正面影響。香港中旅上半年業績理想，盈利增長1.07倍至9.3億元，收入增長2.7%至20.86億元，除派中期息2.5仙外另外派特別息2.5仙，合共派5仙，派息比率約3成。預料集團長遠可受惠國策推動旅遊企業發展。目標2.80元(上周五收市2.52元)，止蝕2.20元。**(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)**