

股市 縱橫

韋君

中生力拓銷售網潛力佳



港股昨日反覆走低，但整體沽壓並不大，料大環境將有利資金尋寶熱升溫。南京中生聯合(3332)為今年初來港上市的新股，因業務對市場具吸引力，故得以招股價上限的2元定價。中生於1月15日掛牌，上市初期曾被炒高至2.89元，但其後轉轉落落，近日更造出1.36元的上市新低，昨收報1.42元，因現價離低位不遠，且處於「深潛」狀況，論值博率已大為提升。

除了致力開發新產品外，中生也不遺餘力擴大內地的銷售網絡，新進駐了上海、天津、瀋陽、合肥等市場，而現時集團的銷售網絡遍佈全國多個城市。據了解，中生在上海的子公司成立三個月以來，業績保持快速增長，收入錄雙位數的增長幅度。來自市場消息指出，集團在保持自身獨特自營網路銷售與開拓的同時，正與呼叫中心及藥房等上下游管道洽談合作事宜。

除了致力開發新產品外，中生也不遺餘力擴大內地的銷售網絡，新進駐了上海、天津、瀋陽、合肥等市場，而現時集團的銷售網絡遍佈全國多個城市。據了解，中生在上海的子公司成立三個月以來，業績保持快速增長，收入錄雙位數的增長幅度。來自市場消息指出，集團在保持自身獨特自營網路銷售與開拓的同時，正與呼叫中心及藥房等上下游管道洽談合作事宜。

新營養膳食補充劑投入市場

集團持續開發新產品，截至8月22日，已向中國政府部門遞交1份新保健食品及2份新營養膳食補充劑申請；有1項新產品正在生產階段；及康赫大麥嫩苗青汁飲(固體飲料)、寶資雪蓮飲(果汁飲料)及康赫酵素(濃縮型水果發酵飲料)等3項新產品已投放市場。

夥拍中糧設營養健康超市

此外，中生聯合於7月與中糧集團旗下中糧營養健康研究院訂立戰略合作協議，雙方將在研究及開發營養產品方面建立長期合作關係，包括共同啟動「中

糧，中生營養健康超市」項目及設立研究中心等，協議有效期5年。

內地媒體最近從國家食藥監局官網獲悉，目前有三個保健管理新管理辦法正在徵求公眾意見，擬於國慶期間推出，此次整頓行業會逐步淘汰一批行業不規範企業，將為類似中生聯合等行業龍頭騰出大量市場空間。中生聯合現價預測市盈率約8.45倍，較不少同業為低；行業前景秀麗，該股後市追落後潛力可看高一線。現水平上車，上望目標為上市價的2元。

財險業績改善可跟進

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨走勢疲軟，上證綜指退至2,307點報收，跌0.99%，而港股也見乏力再上，惟觀乎中資股炒個別的情況仍然未變。作為醫藥龍頭的國藥(1099)，便於弱市下出現破位走勢，其最高見28元，收報27.6元，升3.57%。此外，較落後的中國食品(0506)也見發力湧上，曾高見3.31元，收報3.25元，仍升6.91%。值得一提的是，國資委已選定包括中糧集團在內的六家央企，作為混合所有制改革試點。中國食品為中糧繫在港的上市公司之一，可望成為央企改革的主要受惠企業之一，該股昨發力配合成交改善，後市續升的空間仍大，可考慮續跟進。

中國財險(2328)繼周一曾升穿13元阻力關後，昨一度走高至13.2元，收報13.06元，升0.12元，升幅為0.93%，其可以成功企於13元水平之上完場，論走勢已轉強，料後市攀高的機會頗大，可續留意。

財險最近公布截至今年6月底上半年業績，錄得純利77.9億元(人民幣，下同)，按年增長2.1%，不派中期息。期內，財險承保利潤下跌1%，至55.9億元，非車險業務遜色。人保綜合成本率上升80點子，至94.4%，償付能力充足率則升6個百分點。儘管財險剛公布的業績欠驚喜，但大行對其前景的看法並不差。

事實上，摩通在日前發表的研究報告中指出，受到去年同期高基數影響，致令財險上半年盈利按年僅升2%，但旗下的汽車保險的綜合成本率改善至96.3%。另一方面，受惠政策扶持及車保議價自由化，支持股本回報率有望高於20%，對股價有利。摩通將財險的目標價由14元(港幣，下同)上調至15元。

就估值而言，財險今年預測市盈率約12倍，尚處合理水平。可考慮於現水平順勢上車，若短期升穿13.44元的年高位，下一個目標將上移至14元，惟失守10天線支持的12.65元則止蝕。

中石油破頂 購輪29064可取

中石油(0857)昨破位走高，收報11.24元，若繼續看好該股後市表現，可留意中油瑞銀購輪(29064)。29064昨收0.49元，其於明年1月22日到期，換股價為11.52元，兌換率為1，現時溢價6.85%，引伸波幅24.5%，實際槓桿9.7倍。此證雖仍為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據在同類股證中又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，資金面仍有利中資股後市。

中國財險

業績表現平穩，估值仍合理，走勢呈強，料升勢未盡。

目標價：14元 止蝕位：12.65元

8月26日收市價 \*停牌

人民幣兌換率 0.79399 (16:00pm)

| 名稱       | H股(A股)代號     | H股價(港幣) | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
|----------|--------------|---------|----------|----------|
| 浙江世寶     | 1057(002703) | 8.93    | 20.55    | 65.50    |
| 山東墨龍     | 0568(002490) | 4.39    | 9.12     | 61.78    |
| 東北電氣     | 0042(000585) | 2.38    | 4.53     | 58.28    |
| 京城機電股份   | 0187(600860) | 3.98    | 6.59     | 52.05    |
| 昆明機床     | 0300(600806) | 3.05    | 4.69     | 48.36    |
| 重慶鋼鐵股份   | 1053(601005) | 1.80    | 2.75     | 48.03    |
| 經緯紡織     | 0350(000666) | 7.28    | 10.80    | 46.48    |
| 南京熊貓電子股份 | 0553(600775) | 6.56    | 9.58     | 45.63    |
| 天津創業環保股份 | 1065(600874) | 5.53    | 8.05     | 45.46    |
| 山東新華製藥   | 0719(000756) | 4.53    | 6.56     | 45.17    |
| 第一拖拉機    | 0038(601038) | 5.78    | 8.32     | 44.84    |
| 洛陽鉚業     | 3993(603993) | 5.27    | 7.15     | 41.48    |
| 上海石油化工   | 0338(600688) | 2.58    | 3.43     | 40.28    |
| 大連港      | 2880(601880) | 2.49    | 3.07     | 35.60    |
| 北京北辰實業   | 0588(601588) | 2.19    | 2.69     | 35.36    |
| 中海集運     | 2866(601866) | 2.24    | 2.74     | 35.09    |
| 晨鳴紙業     | 1812(000488) | 3.79    | 4.45     | 32.38    |
| 紫金礦業     | 2899(601899) | 2.01    | 2.30     | 30.61    |
| 兗州煤業股份   | 1171(600188) | 6.70    | 7.49     | 28.97    |
| 上海電氣     | 2727(601727) | 3.53    | 3.94     | 28.86    |
| 鄭煤機      | 0564(601717) | 5.37    | 5.99     | 28.82    |
| 四川成渝高速   | 0107(601107) | 2.64    | 2.88     | 27.22    |
| 中國鋁業     | 2600(601600) | 3.47    | 3.62     | 23.89    |
| 金隅股份     | 2009(601992) | 6.06    | 6.26     | 23.14    |
| 中國東方航空   | 0670(600115) | 2.69    | 2.68     | 20.30    |
| 東江環保     | 0895(002672) | 30.65   | 30.52    | 20.26    |
| 中國中冶     | 1618(601618) | 1.89    | 1.88     | 20.18    |
| 馬鞍山鋼鐵    | 0323(600808) | 1.75    | 1.73     | 19.68    |
| 中國遠洋     | 1919(601919) | 3.42    | 3.37     | 19.42    |
| 白雲山      | 0874(600332) | 27.60   | 26.81    | 18.26    |
| 比亞迪股份    | 1211(002594) | 50.90   | 49.35    | 18.11    |
| 長城汽車     | 2333(601633) | 32.65   | 31.42    | 17.49    |
| 中國南方航空   | 1055(600029) | 2.63    | 2.51     | 16.80    |
| 安徽皖通公路   | 0995(600012) | 4.63    | 4.38     | 16.07    |
| 東方電氣     | 1072(600875) | 13.20   | 12.45    | 15.82    |
| 大唐發電     | 0991(601991) | 4.10    | 3.83     | 15       |
| 深圳高速公路   | 0548(600548) | 4.99    | 4.63     | 14.43    |
| 江西銅業股份   | 0358(600362) | 14.44   | 13.34    | 14.05    |
| 中聯重科     | 1157(000157) | 5.03    | 4.63     | 13.74    |
| 中海油田服務   | 2883(601808) | 20.10   | 18.49    | 13.69    |
| 廣汽集團     | 2238(601238) | 8.65    | 7.92     | 13.28    |
| 中煤能源     | 1898(601898) | 4.67    | 4.24     | 12.55    |
| 海信科龍     | 0921(000921) | 9.50    | 8.59     | 12.19    |
| 海風科技     | 2208(002202) | 12.18   | 10.98    | 11.92    |
| 中海發展股份   | 1138(600026) | 5.81    | 5.21     | 11.46    |
| 廣深鐵路股份   | 0525(601333) | 3.17    | 2.78     | 9.46     |
| 中信銀行     | 0998(601998) | 5.02    | 4.28     | 6.87     |
| 新華保險     | 1336(601336) | 28.20   | 23.74    | 5.68     |
| 中集集團     | 2039(000039) | 17.70   | 14.67    | 4.20     |
| 民生銀行     | 1988(600016) | 7.62    | 6.31     | 4.12     |
| 上海醫藥     | 2607(601607) | 15.76   | 12.68    | 1.31     |
| 中興通訊     | 0763(000063) | 17.70   | 13.87    | -1.32    |
| 海通證券     | 6837(600837) | 12.46   | 9.72     | -1.78    |
| 中國國航     | 0753(601111) | 4.88    | 3.58     | -8.23    |
| 中國南車     | 1766(601766) | 6.92    | 5.05     | -8.80    |
| 交通銀行     | 3328(601328) | 5.81    | 4.24     | -8.80    |
| 中國銀行     | 3988(601988) | 3.68    | 2.68     | -9.03    |
| 復星醫藥     | 2196(600196) | 26.60   | 18.79    | -12.40   |
| 中國石油股份   | 0857(601857) | 11.24   | 7.89     | -13.11   |
| 華電國際電力   | 1071(600027) | 5.14    | 3.59     | -13.68   |
| 招商銀行     | 3968(600036) | 15.18   | 10.60    | -13.71   |
| 中國交通建設   | 1800(601800) | 5.88    | 4.05     | -15.28   |
| 建設銀行     | 0939(601939) | 5.91    | 4.06     | -15.58   |
| 中國中鐵     | 0390(601390) | 4.10    | 2.80     | -16.26   |
| 中國石油化工   | 0386(600028) | 7.98    | 5.43     | -16.69   |
| 華能國際電力   | 0902(600011) | 8.61    | 5.83     | -17.26   |
| 農業銀行     | 1288(601288) | 3.65    | 2.46     | -17.81   |
| 中信證券     | 6030(600030) | 18.76   | 12.63    | -17.94   |
| 青島啤酒股份   | 0168(600600) | 58.10   | 38.96    | -18.41   |
| 中國鐵建     | 1186(601186) | 7.58    | 5.05     | -19.18   |
| 工商銀行     | 1398(601398) | 5.24    | 3.49     | -19.21   |
| 中國華華     | 1088(601088) | 22.30   | 14.83    | -19.39   |
| 江蘇寧滬高速   | 0177(600377) | 9.04    | 6.00     | -19.63   |
| 中國平安     | 2318(601318) | 65.25   | 42.38    | -22.25   |
| 中國太保     | 2601(601601) | 30.15   | 19.46    | -23.02   |
| 中國人壽     | 2628(601628) | 22.90   | 14.77    | -23.10   |
| 滙豐動力     | 2338(000338) | 32.50   | 20.15    | -28.06   |
| 鞍鋼股份     | 0347(000898) | 5.45    | 3.37     | -28.41   |
| 安徽海螺     | 0914(600585) | 28.75   | 17.33    | -31.72   |
| 廣船國際     | 0317(600685) | *       | *        | -        |
| 儀征化學股份   | 1033(600871) | *       | *        | -        |
| 洛陽玻璃     | 1108(600876) | *       | *        | -        |

大戶壓市轉倉 期指續高水

歐美股市對耶倫、德拉吉最新的貨幣立場作出正面反應，周一德、法股市大升，而美股三大指數升逾0.4%，標普更歷史性衝破2,000關高見2,001.95，收報1,997，再創收市新高；道指則在17,000的台階上，上升17,076報收，升75點。周二亞太區股市則互有升跌，內地股市回落0.99%、印尼跌0.74%跌幅較大。港股輕微低開後曾倒升，但在25,100徘徊之際，內地股市跌幅擴大，帶動港股退至25,069，尾市亦近低收25,074，全日跌92點或0.37%，成交644億元。周一明顯受期指相關買盤的支撐而推升收高於25,100之上，昨天期指似有大戶在結算前壓市轉倉意味，估計今天期指大戶續佔主導，冀為明天期指高位結算。 ■司馬敬

數碼收發站

歐美金融市場在周一消化了耶倫及德拉吉在Jackson Hole全球央行年會發表貨幣政策立場後，認為耶倫寧可承擔通脹上行的風險，也不太可能表示美聯儲會提早或以快於當前預期的速度加息。因此，機構投資者及美聯儲核心決策官員預計，在明年年中前都不會加息。

美股升勢強橫，凸顯風險資金續投股市懷抱，標普收報1997.92點，漲幅0.5%，為今年第29次刷新紀錄新高。

8月期指全日高低位為25,083/25,066，收報25,083，跌96點，仍高水8點，成交9.53萬張；而9月期指收報25,029，跌94點，成交合約增至7.29萬張，代表大戶轉倉已近完成。基於9月中移動(0941)、中銀香港(2388)等除息，故9月期指實際上仍屬平水，反映大戶對短期市況仍看好，有利大市續向25,400水平推進。

康健購體檢業務有協同效應

公司動向方面，中國手遊文化投資(8081)已因應業務轉型而出售旗下體檢業務的非核心資產，昨天與康健國際醫療(3886)達成協議，康健認購持有體檢業務公司的9.9%股權，作價270萬元。由於體檢業務有虧損，中國手遊減

持股權，代表該公司將會集中資源拓展手遊業務。對於康健而言，購入體檢業務更有協同效應，康健本身是香港私人診所龍頭，而購入股權的體檢公司，在港經營9間體檢中心及2間化驗中心，且擁有天藝醫學、電腦掃描、元豐醫學等品牌，透過先進造影技術及提供一站式全面而優質之醫療診斷服務。對康健而言，購入約1成股權僅270萬元，全部股權計僅約2,700萬元，屬倒價收購。

昨日提及的藍天威力(6828)再呈波動，曾回落至3.36元，其間在頻密成交後，尾市反覆挺升收復失地，並倒升0.57%收報3.55元，成交增至2,200萬元。盤路所見，似有「過貨」手影，予實力投資者低吸機會，倘若這兩天「過貨」完成，不難有另一波升浪，投資者續可持有或增持，短線上望4元關樓上。

華策飆升料有好消息醞釀

華人策略(8089)昨天湧上0.74元，收報0.72元，急升10%，成交2,650萬元，為過去一周整固後再呈強勢。華人策略日前已發通告表示，正在商議作出業務發展或投資，會作出包括但不限於可能進行集資。華策主業投資雲南天靈島酒店娛樂博彩度假村，近期股價大勇，料有利好消息醞釀。

醫藥環保有望跑出

8月26日。受到內地A股下跌拖累，港股大盤出現回整走勢。目前，恒指仍企穩於25,000關口水平，但是短期波幅有出現收窄情況，要提防波幅再度擴大時所帶來的波動性。在過去六個交易日，恒指被鎖死在24,900至25,300範圍內，有尋找新方向發展的趨勢。而期指市場將於周四進行結算，轉倉掉期活動已全面展開，對市況整體有構成反覆震盪的技術性影響因素，估計在期指完成結算後，港股本盤的後市走勢，將可望見得清晰明顯。

內地A股連跌第二個交易日，上綜指下跌0.99%至2,207收盤，2,200的心理整數關正受到考驗。新一輪的IPO重啟，市場估計申請將凍資超過10,000億元人民幣。資金面趨緊，是對A股構成壓力的原因。事實上，內地經濟動力已有放緩的跡象，但是仍未見有放鬆刺激政策出台，市場信心有弱化的機會。而市場傳出深港通已報批，要密切注視消息能否再度提振人氣。

經濟周期股有轉弱趨勢

恒指出現窄幅震盪，日內波幅僅有119點，市場出現分化行情發展，但是在短期升勢未

葉尚志 第一上海首席策略師

內地穩增長續撐港股

8月份匯豐中國製造業PMI初值為50.3，除表現遜市場預期的51.5外，亦創最近三個月最低水平。儘管該項指數依然站於50盛衰分界線以上，但因指數於早前持續上升四個月以後便掉頭向下，加上當月產出指數及新定單指數皆下跌至最近三個月新低，令市場對中國經濟短期面臨的下行壓力猶存的憂慮再起。

事實上，在這項以中國小型製造業企業為調查對象的指數發布前，市場已開始重燃中國經濟短期依然受下行壓力困擾的顧慮，因7月份房地產數據惡化，進一步增加整體經濟受房地產市場低迷而拖前者後腿的憂慮。基於房地產為目前推動中國經濟增長的重要領域之一，其直接與間接牽連的產業超過60個，房地產處於調整階段，甚至面臨泡沫爆破的風險，將對中國整體經濟構成最大的下行風險。

2014年首七個月，全國房地產投資按年增速為13.7%，增速較今年首六個月的14.1%回落0.4個百分點。房地產投資增速放緩，主因房地產開發商對整體房市信心下降所致，而房地產投資減少亦拖累今年首七月全國固定資產投資增速放緩至17%，較首六月的17.3%回落0.3個百分點。

曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

港股 領航

中石化仍具改革憧憬

中石化(0386)為內地最大的一體化能源化工企業，亦是中國最大及世界第二大的成品油供應商，市場份額超過60%。集團主要從事石油與天然氣勘探開採、管道運輸、銷售；石油煉製、石油化工、煤化工等業務。截至去年底，中石化共擁有3萬多座加油站、8,000萬加元卡卡客戶、1.08億張加油卡等，每天為近2,000萬客戶提供服務。

集團今年上半年錄得純利325.43億元人民幣，同比上升7.5%，優於市場預期，主要受惠於煉油業務收益上升所帶動。惟受進口產品衝擊和境內新增產能投資影響，拖累佔整體業務9%的化工業務出現39.7億元人民幣虧損，並成為上半年唯一虧損的板塊。期內，公司實現營業額

為13,382億元人民幣，同比減少4.1%，而核心的煉油業務則表現強勁，錄得97.5億元人民幣的收益，較去年同期大幅增長近48倍。

非油業務將是集團一大增長亮點，集團除與潤泰集團簽訂業務合作框架協議，於便利店及電子商務等業務事宜進行合作外，亦引入1號店為合作伙伴，雙方將在聯合採購、O2O業務、電商平台、油品銷售等領域展開合作，以降低成本及提升營運效率。另外，集團亦與順豐速運進行物流網絡相互連接，以增強網點服務功能及提升網絡覆蓋率，力推新興業務服務客戶。

目前，中國石化所開設的「易捷」便利店有約2.3萬家，是內地最大的連鎖便利店。

黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

店。由於水在加油站的銷量佔比逾50%，為把握市場機遇，集團近日與西藏高原天然水有限公司合作，將共同打造一款天然冰川飲用水，以進一步優化資源及擴大零售規模。

引入民資釋放品牌價值

市場憧憬中石化引入社會和民營資本後，有助釋放潛在價值及進一步壯大品牌，利好公司未來發展。同時，集團亦將加強與新奧能源(2688)於天然氣資源採購與配送等方面的合作，冀可締造更大效益和機遇，以達致雙贏局面。隨着集團增產高附加值產品及大力推進非油等新興業務的專業化和市場化發展，進一步轉型為油站綜合服務商，公司前景持續看好，建議可於7.85元以下買入(昨天收市7.98元)，目標9.0元，7.25元止蝕。本欄逢周三刊出。(筆者為證監會持牌人)