

股市 縱橫

韋君

中糧重組概念有利收集

港股昨日先升後跌，在現貨月期指結算日，恒指繼周三失守10天線後，進一步失守20天線，雖現時離50天線的24,071點水平尚有不少水位，但短期市況變得不明朗，投資者入市撈底仍應見步步步。在昨日弱市之中，之前公布業績未如理想的中國糧油控股(0606)則見持穩，平收3.19元，反映市場已漸消化相關不利因素。

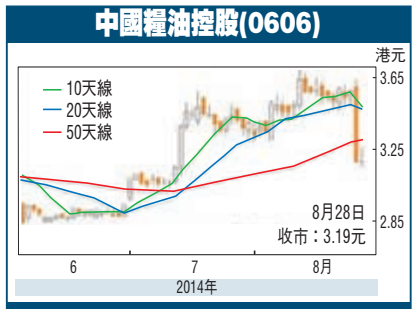
盈警因素料已作反映

中糧剛公布的成績表顯示，截至6月底止，上半年出現盈虧虧蝕2.9億元，上年同期賺7.07億元；每股虧損5.53仙；不派中期息。上年同期派3.1仙。

值得留意的是，除了上半年業績欠佳外，集團又發盈警指出，今年首7月公司權益持有人應佔虧損為6.64億元。另外，從市場形勢判斷，集團預計於今年下半年將面臨虧損壓力。

中糧指出，集團在首7月期間虧損較本年上半年虧損增加，主要由於2014年上半年採購的大豆庫存成本較高，7月市場顯著下跌造成當月生產加工環節虧損。上述庫存仍將結轉用於2014年下半年加工銷售。近期國際油籽供應改善有助於階段性緩解行業虧損壓力，但內地市場產品供應充分的矛盾依然存在，市場倒掛格局難以持續性扭轉，故預計2014年下半年將面臨虧損壓力。

另一方面，集團在業績內披露，其曾簽署一項從未披露過的代理採購協議，代客向銀行借入逾47億元，令淨負債比率由67.1%增至74.3%，而至今貸款尚未清還，僅換回約9,198.7萬元倉儲收入。據該代理採購協議指，內地政府去年發布兩份文件，要求中國儲備糧管理，於去年11月至今年4月期間，代理中儲糧向農民採購一定數量糧食。中儲糧要求中糧自行向銀行貸款支付採購費用，並需待中儲糧出售糧食後，才會還清銀行借款，利息開支則由政府補貼承擔。由於上述乃屬國家行為，應不存在風險，而股價於業績後受壓，相信



已對不明朗因素作出反映。

有望獲母企注入優質資產

由於中國國資委已挑選中糧集團、中國建築材料集團等六家央企作為試點進行國企改革，中糧作為中糧集團系下企業，可望在重組業務中，獲母企注入有盈利能力的業務，故對其後市實不宜看得太淡。該股現價市賬率(PB)僅0.58倍，也有被低估之嫌，趁股價抗跌力已現收集，中線上望目標為年高位的4.05元。

電訊股受捧 聯通追落後

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨反覆偏軟，上證綜指更失守2,200點關場，收報2,195點，跌0.62%，而港股即使在中國電訊股支撐下，仍現先升後跌的走勢。中資電訊股昨日成為市場焦點，當中中國電信(0728)更因剛公布的中期業績理想而得以破頂，曾高見4.82元，收報4.66元，仍升5.67%，創出逾半年以來的新高。中電信剛公布截至今年6月底止半年業績，純利按年升11.8%，優於市場預測的上限，也成為股價得以跑贏同業的藉口。

中資電訊龍頭股的中移動(0941)，昨日顯成為支撐大市的動力所在，其曾創出96.75元的52周高位，收市報95.4元，收窄至漲0.58%。中資三大電訊商之中，現時只餘下中國聯通(0762)未能創出年內高位，該股昨曾高見13.48元，收報13.34元，升0.2元，升幅為1.52%，成交增至3,219萬股。值得一提的是，聯通現價離年高位的13.82元尚有36%的上升空間，論值博率依然不俗。

聯通較早前公布截至今年6月底止中期業績，純利按年升25.8%至66.9億(人民幣，下同)，略低市場預期下限(市場料介乎67.1億至74.31億)，EBITDA按年升13.1%至476.9億，每股盈利0.281元，不派息。上半年，集團移動服務收入增長11.7%，達到813.4億元。此外，上半年淨增移動用戶1,402萬戶，總數達到2.95億戶。其中，移動寬帶用戶同比增长40.8%。移動手機用戶數據量同比增长82.1%，達到1,998億MB。

對於聯通的中期業績，券商看法各異，並以唱淡的佔多數，相信也是該股跑輸大市的原因。不過，在中移動和中電信已破位下，資金傾向追落後，聯通作為內地電訊股「二哥」，料有厚望來居上，博反彈目標為年高位的13.82元(港元，下同)，惟失守13元支持則止蝕。

購輪 11193 為較貼價之選

若看好聯通後市有望挑戰年內高位，可留意中聯通購輪(11193)。11193昨收0.102元，其於今年12月24日到期，換股價為13元，兌換率為0.1，現時溢價為5.1%，引伸波幅28%，實際槓桿7.8倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投在同類股證中也不算疏落，故為較可取的貼價之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股上衝動力欠佳，料中資股續以個別發展為主。

中國聯通：

同業紛紛創出年內新高，本身股價仍具追落後潛力。

目標價：13.82元 止蝕位：13元

AH股 差價表

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)	8.77	21.02	66.92
山東墨龍	0568(002490)	4.23	9.31	63.98
東北電氣	0042(000585)	2.19	4.21	58.76
京城機電股份	0187(600860)	3.93	6.55	52.43
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.71	2.69	49.61
昆明機床	0300(600806)	3.00	4.70	49.40
第一拖拉機	0038(601038)	5.17	8.09	49.34
經緯紡織	0350(000666)	7.19	11.00	48.18
天津創業環保	1065(600874)	5.27	8.05	48.10
山東新華製藥	0719(000756)	4.25	6.38	47.19
南京熊貓電子	0553(600775)	6.38	9.38	46.08
洛陽鉚業	3993(603993)	5.14	7.20	43.41
上海石化	0338(600688)	2.55	3.47	41.74
晨鳴紙業	1812(000488)	3.51	4.51	38.30
大連港	2880(601880)	2.34	2.92	36.47
北京北辰實業	0588(601588)	2.16	2.64	35.14
中海集運	2866(601866)	2.19	2.65	34.49
上海電氣	2727(601727)	3.40	3.98	32.28
兗州煤業股份	1171(601088)	6.53	7.51	31.07
鄭煤機	0564(601717)	5.13	5.78	29.64
紫金礦業	2899(601899)	2.01	2.26	29.49
四川成渝高速	0107(601107)	2.55	2.86	29.32
金隅股份	2009(601992)	5.70	6.20	27.12
中國鋁業	2600(601600)	3.45	3.61	24.24
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.71	1.72	21.19
東江環保	0895(002672)	30.25	30.40	21.12
中國中冶	1618(601618)	1.85	1.85	20.72
中國遠洋	1919(601919)	3.33	3.31	20.25
白雲山	0874(600332)	26.90	26.73	20.22
中國東方航空	0670(600115)	2.62	2.59	19.81
長城汽車	2333(601633)	32.00	31.61	19.75
廣汽集團	2238(601238)	8.13	7.92	18.62
東方電氣	1072(600875)	13.18	12.80	18.37
中國南方航空	1055(600029)	2.56	2.48	18.17
安徽皖通公路	0995(600012)	4.55	4.37	17.46
中聯重科	1157(000157)	4.80	4.60	17.28
中海發展股份	1138(600026)	5.44	5.16	16.42
比亞迪股份	1211(002594)	51.95	49.24	16.36
江西銅業股份	0358(600362)	13.92	13.18	16.27
深圳高速公路	0548(600548)	4.92	4.65	16.12
海信科龍	0921(000921)	9.59	8.78	13.41
大唐發電	0991(601991)	4.18	3.79	12.57
中煤能源	1898(601898)	4.68	4.24	12.50
中海油田服務	2883(601808)	21.85	19.41	10.76
新華保險	1336(601336)	27.40	24.12	9.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.14	2.76	9.81
中集集團	2039(000039)	16.28	14.24	9.37
中信銀行	0998(601998)	4.94	4.23	7.42
民生銀行	1988(600016)	7.41	6.20	5.25
上海醫藥	2607(601607)	15.62	12.94	4.31
中興通訊	0763(000063)	17.32	13.79	0.43
海通證券	6837(600837)	12.22	9.66	-0.28
復星醫藥	2196(600196)	24.60	18.31	-6.51
中國國航	0753(601111)	4.79	3.55	-6.97
交通銀行	3328(601328)	5.64	4.14	-8.00
中國南車	1766(601766)	6.91	5.05	-8.47
中國銀行	3988(601988)	3.61	2.63	-8.81
中國石油股份	0857(601857)	10.96	7.93	-9.57
中國交通建設	1800(601800)	5.58	3.97	-11.42
中國石油化工	0386(600028)	7.79	5.52	-11.88
招商銀行	3968(600036)	14.82	10.47	-12.21
建設銀行	0939(601939)	5.77	4.00	-14.35
中國中鐵	0390(601390)	4.01	2.77	-14.76
中信証券	6030(600030)	18.30	12.64	-14.77
青島啤酒股份	0168(600600)	57.25	38.67	-17.36
農業銀行	1288(601288)	3.57	2.41	-17.43
中國鐵建	1186(601186)	7.39	4.97	-17.88
工商銀行	1398(601398)	5.14	3.44	-18.45
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.84	5.90	-18.78
華電國際電力	1071(600027)	5.40	3.60	-18.91
中國神華	1088(601088)	22.40	14.85	-19.58
中國人壽	2628(601628)	22.50	14.86	-20.03
中國平安	2318(601318)	63.75	42.10	-20.04
中國太保	2601(601601)	29.15	19.09	-21.05
華能國際電力	0902(600011)	9.12	5.97	-21.10
鞍鋼股份	2338(600038)	31.80	20.43	-23.39
瀋陽藥業	0347(000898)	5.27	3.35	-24.71
安徽海螺	0914(600585)	28.05	17.13	-29.81
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
隆基股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
金風科技	2208(002202)	*	*	-

中石油績佳逢低吸

美股隔晚續企高峰，標普連續兩天於2,000關收市，而道指微升15點收報17,122，市場投資者在美第二季GDP修訂前保持謹慎。周四亞太區股市則普遍回落，韓股升0.83%為區內表現較佳市場。內地股市在窄幅升跌爭持後，上綜指2,200關終失守退收2,195，跌0.62%，亦成為拖累港股在期指結算後調整加大的藉口。港股高開137點見25,056後，即在25,000關好淡爭持，上午市期指大戶力托近25,000關結算食糊後，午後明顯地放軟手腳，在恒指跌破24,815點的20天線支持後，引發短線沽壓加大，恒指一度跌至24,679低位，收報24,741，全日跌178點或0.71%，成交額增加至804億，顯示短線走勢轉弱，獲利佔主導。在10天、20天線失守後，50天線的24,071，將成好友防線，未跌穿前仍視為高位調整，業優金融、資源股續可候低收集。

今周為8月結算周，國際股匯市難免波動，歐美市場關注歐元區CPI初值及美國第二季實際GDP修正值。倘若歐元通脹數據結低於1%，央行擴大寬的步勢必加快，而美第二季實際GDP修訂值是否符預期，也將成為投資者進出股市的因素。

8月期指昨以24,895結算，好友仍是連續三個月獲利食糊。9月期指收市低水71點，而收市後的交易時段續走疲，令低水進一步擴大，雖反映月內中移動(0941)、中銀(2388)等藍籌除息的因素，但仍屬低水運作，與前兩天結算前炒高水已有所改變，反映短線走勢轉弱。

昨日跌市也有部分大戶趁高拋售優股套現的特點，最典型的是蒙牛(2319)，中期業績增長40%，但基金「配合」大市調整而大手沽貨獲利，最多跌8.2%，低見34.9元，收報35.5元，急跌2.5元或6.5%，成交達5.85億元。蒙牛走勢弱於大市，連50天線也失守，擺明壓價為另一次反彈浪收集。

天然氣需求大具潛力

至於帶動大市重登25,000的功臣中石油(0857)，昨日回落3.1%，近低位收報10.92元，成交達8.42億元，相對於中海油(0883)微跌0.1%收報15.14元，明顯成為資金換馬對象。中石油昨日公布中期業績，純利681.24億元人

民幣，按年升4%，每股盈利0.37元人民幣，派中期息0.1675元人民幣。業績仍屬不俗，投資者可候低再收集。從中石油的半年業績來看，也可看到內地天然氣業務的發展，中石油上半年原油總產量4.656億桶，按年增0.3%，可銷售天然氣總產量1.495萬億立方呎，按年增長7%；油氣當量總產量7.15億桶，按年增2.5%。內地天然氣需求大，中石油扮演重要角色。

中資電訊股成資金避風港

中資電訊股在跌市成為部分資金避風港，中移動(0941)在早市曾升上96.75元的52周高位，其後隨大市回調，退收95.45元，仍升0.6元或0.6%，成交達23.39億元。另外，中電信(0728)曾湧上4.82元的52周新高，其後雖回調，收報4.66元，仍升5.67%，成交達10.57億元，仍創出52周高位收市，成為逆市奇葩。中聯通(0762)則升1.52%收報13.34元，成交4.28億元，算有交代。

個股方面，逆市挺升的是五龍電動車(0729)，曾升上0.57元，中途停牌前收報0.55元，成交增至1.41億元。五龍急升的利好消息仍有待公布，不過則明顯受惠將投資千億元人民幣擴大內地充電站的政策，五龍既為鋰電池生產商，也生產中巴電動車，集上下游，食正內地大力推動電動車的政策的。

大市 透視

8月28日「受到內地A股下跌拖累，港股大盤跌勢亦出現加劇，恒指走了一波三連跌，短期調整跌勢有展開的機會。正如我們周四指出，深港通報批的消息未能對市場構成實質提振，顯示滬港通題材已出現降溫，是促使港股回壓的原因之一。另外，阿里巴巴公布了最新的季度純利，急增1.8倍至124億元人民幣，但是消息也未能對於互聯網股帶來刺激，指標股騰訊(0700)連跌第四日，昨日再跌0.47%至127.8元收盤，要盡快回升至130元關口以上來扭轉弱勢，否則後市仍將以偏軟為發展主流。

A股形成反覆下推趨勢

值得注意的是，內地A股的調整壓力亦有所加劇，上綜指昨日跌穿2,200的心理整數關，收盤報2,195，有形成反覆下推的趨勢，要注意月內低點2,180的支持力。內地經濟動力已出現放緩，市場對於政策面的憧憬預期股切，但是在遲遲未有力政策較強的新政策推出之前，要提防市場信心有弱化的機會。

25000已成為反彈阻力

恒指周四再次出現高開低走的行情，在放量再挫的情況下，市場沽壓有進一步加劇的傾向，估計後市仍有下探低位的機會。恒指收盤報24,741，下跌178點，主板成交量增加至804億多元，而沽空金額錄得有87.1億元，沽空比例有10.83%，繼續站在超標的水平。技術上，恒指跌破了20日線24,816來收盤，是7月14日以來的首次，發出了轉弱的走勢信號，而25,000已成為了目前的反彈阻力。操作方面，建議要維持中性偏謹慎的態度，風控意識要有所提高。

盤面上，經濟周期股，如金融股、內房股、水泥股、以及鐵路基建股等等，都出現了普跌的狀態。內銀股平均跌幅超過1%，其中，農行(1288)跌了1.38%，是四大行裡面第一個跌穿50日線。內房股的跌勢亦有所加劇，兩隻龍頭中國海外(0688)和華潤置地(1109)，分別下跌3.11%和2.73%。

證券 分析

新鴻基金金融

半新股浩澤淨水(2014)中期收入按年增長29.6%至2.32億元人民幣，受一次性的上市費用致使行政費用增加，純利按年倒退9%至6,707萬元人民幣。該股業績後反彈，雖估值上不算吸引，但公司概念獨特，可留意。

料淨水機需求續高企

公司收入主要來自淨水及空氣淨化業務，分別佔今年上半年總收入的80.6%及19.4%。公司的淨水機主要提供予企業及家居使用，截至2014年6月30日，商用型號及家用型號的累計裝機量分別約41.4萬及12.5萬台。於2014年，家用型號的增長較商用型號高，公司可望受惠居民收入增加而對有關產品的需求上升，加上內地水源污染嚴重，相信對淨水機的需求將持續高企，有利公司未來發展。

可望受惠未來行業整合

根據諮詢公司弗若斯特沙利文報告，浩澤於2012年為內地第3大的淨水機公司，而該行業在內地相當分散(期內十大淨水公司的市場佔有率約9.9%)，龍頭之一的浩澤有望受惠未來的行業整合。在空氣淨化業務上，浩澤將專注服務醫療保健行業的客戶，由於醫療行業受中央扶持，或可為公司帶來更多收入。走勢上，股價於3.00港元附近似有支持，且昨天在成交配合的情況下突破三角形走勢，可伺機買入，初步目標3.50港元，失守2.95港元可考慮先行止蝕。

證券 推介

海爾渠道綜合服務具潛力



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

海爾電器(1169)於縣級市場擁有超過8,000家海爾專賣店，以及近1,000家售賣多品牌家電的「日日順」加盟店，而在內地各級市場銷售網點總數超過3萬家。集團去年獲阿里巴巴入股「日日順」物流業務，預計今年

9.78億元，EBITDA升17.3%至13.6億元。

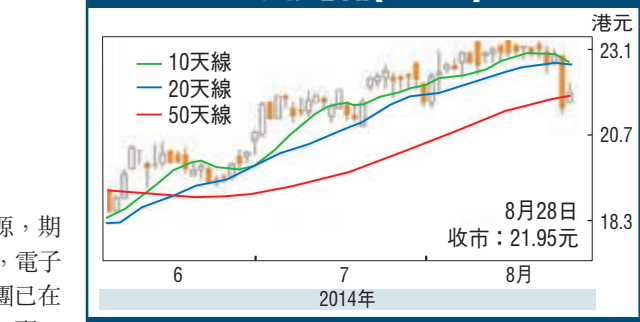
貨物直接從物流中心發出

渠道綜合服務業務已成為集團的主要收入來源，期內分部收入按年增長13.8%至309.12億元。其中，電子商務業務收入大增2.2倍至20.2億元。目前，集團已在內地近30個倉庫佈局，為天貓上的商家提供倉、配一體的物流配送服務。貨物直接從物流中心發出並送達消費者手上，大大提高配送效率，減低貨損率及客戶的成本。

免清洗洗衣機前景可期

期內，集團洗衣機及熱水器按量統計市場份額繼續維持全國第一。上月中斥資3,700萬元，收購一幅面積約46,922平方米的重慶市土地，擬用作建設生產

海爾電器(1169)



基地，以製造滾筒洗衣機。另外，最近集團發佈了全球首部免清洗洗衣機，新系統將提高洗衣潔淨度和健康指數，銷售前景值得期待。

走勢上，8月27日跌至21.35元(港元，下同)後，與翌日形成「身懷六甲」待變形態，重上50天線，STC及14日RSI均未見明顯反彈訊號，可候低21.1元水平吸納，中線上望24元，不跌穿20元可續持有。 本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)