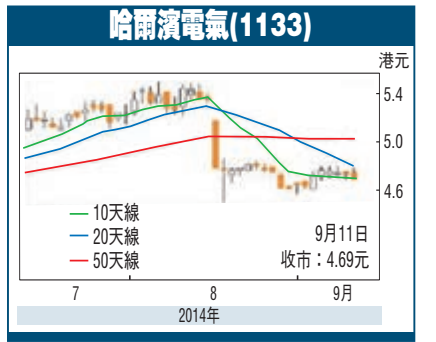


股市 縱橫

韋君

哈電拓新能源潛力看好



恒指繼周三挫逾400點，錄得逾7個月單日最大跌幅後，昨日大市彈力依然欠佳，不過炒股炒市續成市場特色。事實上，在昨日淡市中，醫藥板塊便不乏有表現的股份，其中四環醫藥(0460)因抗高血壓專利新藥獲頒臨床試驗批件，適逢德銀上調目標價至7.4元，均刺激其現破頂行情，曾高見6.23元，收報6.09元，仍升5%。此外，內地日前發文支持藥品流通行業，鼓勵零售藥店發展，作為行業龍頭股的國藥控股(1099)昨續創52周新高，收報29.2元，升3.18%，而上藥(2607)及半新股綠葉製藥(2186)均漲逾3%。

昨日弱市下也能續走高，並以新高位的3.86元報收，升3.21%。至於同業的哈爾濱電氣(1133)則現先高後低的走勢，早市曾高見4.78元，最後以全日低位的4.69元報收，股價虎頭蛇尾，論表現自然唔敢恭維，但因本身走勢已落後，加上估值相對偏低，故不妨考慮趁調整部署博反彈。

據管理層解釋，中期大跌主要是由於毛利率下降，以及所持電力公司股票公允價值下降，該等電力公司包括在滬市掛牌的國電電力(600795.SH)及大唐新能源(1798)等，由於目前該等股票價格現時仍低於買入價，故集團將長期持有，而持有該等股票，主要為了加強與相關電能合作關係。

受惠國家推行低碳經濟

集團旗下的火電主機設備上半年繼續成為盈利的主要來源，佔總營業額53%，經營溢利則微跌1%至10.42億元，毛利下降1.2個百分點至17.3%。基於集團未來增長動力主要來自新能源

大唐績佳可期有力走高

紅籌國企 高輪 張怡

人行昨日在市場續「抽水」100億元人民幣，而中國8月PPI按年跌幅擴大及通脹放緩至四個月低均超預期，都利淡市場氣氛。上證綜指連跌第二日，收報2,311點，跌0.29%，而港股於周三急挫後，昨日反彈的力度也欠佳，惟觀乎中資股仍以個別發展為主，有突出表現的個股並不多。被視為今年以來強勢中資股之一的中國外運(0598)，在昨日弱市下的表現仍佳，曾高見5.62元，收報5.56元，仍升3.93%。中國外運今年以來已累漲近一倍，而現價有直逼年高位5.75元之勢。據悉，中國外運未來兩年將續獲注入資產，目前有不逾10億資產待審批，相信都可望為股價增添動力。

電力股昨日整體表現亦不俗，當中華能國電(0902)曾高見9.52元，收報9.43元，仍升2.28%。同屬電力股的大唐發電(0991)昨日也見持穩，收報4.43元。大唐較早前公布6月止上半年業績，收入348.43億(人民幣，下同)，按年下降5.9%。由於電力板塊盈利能力突出，錄得純利輕微增長0.5%至20.29億元，每股盈利15.24分。不派中期息。期內，受益於標煤單價下降，發電板塊累計實現利潤55.13億元，增長46.9%。

中移撐大市 購輪14726可取

中移動(0941)昨重返100元報收，成為支撐大市的主要「工具」。若繼續看好該股後市表現，可留意中移花旗購輪(14726)。14726昨收0.37元，其於明年2月23日到期，換股價為108元，兌換率為0.1，現時溢價11.7%，引伸波幅25%，實際槓桿9.6倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢  
港股調整壓力未變，料中資股以個別發展為主。  
大唐發電  
業績獲大行看好，估值不算貴，料後市反彈空間仍在。  
目標價：5元 止蝕位：4.21元

AH股 差價表

Table with columns: Name, H Share Code, H Price, A Share Code, A Price, H/A Premium. Includes companies like Zhejiang Shiwang, Shandong Shengrong, etc.

大行齊抬轎 國藥等食糊

美股隔晚止跌回升，道指守穩17,000關收報17,068，升0.3%，而標普亦升0.4%收報1,996，主要受蘋果急漲3.1%帶動。周四亞太區股市普遍偏軟，以韓股跌0.71%、澳股跌0.51%的表現較差勁，但日本股市受匯率跌穿106而獲追捧，日經指數重上15,900，升0.76%。內地A股反覆偏軟，上綜指跌0.29%收報2,311。港股低開42點後先升後跌，轉入近200點波動，曾低見24,590，收報24,662，全日跌42點或0.17%，成交降至708億元，中資電訊股、醫藥及新能源股成為資金換馬對象。大市在前市急跌485點後，昨市轉入整固，基本上仍在50天線24,402的中期升軌之上尋求支持，市場資金積極換馬，有消息醞釀的中小股反而有悅目表現。

數碼收發站

大市 透視

9月11日，港大盤經歷了周三的大跌後，仍在延續偏軟的勢頭，恒指在盤中曾一度低見24,590，但守於前一日微級浪底24,576，並且出現弱勢反彈。市場重燃美國提早加息的憂慮，李克強總理披露內地M2增速將繼續放緩，都是對港大盤構成負面影響的消息因素。總體上，港大盤的回整壓力未散，但是估計出現持續性下挫的機會不大，目前會以回吐調整來看待，而操作上，對中小股會加大關注，尤其是一些逆市上升的強勢品種。

醫藥環保股表現突出

恒指出現反覆偏軟的走勢，資金撈底的意願未見強烈，在未有新領漲火車頭出現之前，相信市況仍將處於回整、整理的格局。恒指收盤報24,662，下跌42點，主板成交量回落至708億多元，而沽空金額錄得有71.3億元。技術上，恒指走了一波五連跌，短期弱勢已見確立，而10日線亦已跌穿20日線，是6月尾以來的首次，估計短期後市以反覆調整為主流，反彈阻力見於25,000。

可採逐步低吸策略

盤面上，指數股出現集體回跌，內銀股、

證券 推介

天喔自有品牌助盈利提升

天喔國際(1219)近期發展迅速，成功簽訂韓國明星李敏鎬擔任天喔茶莊茶系列代言人，有助提升品牌知名度。新產品方面，高溫奶產品「乃中乃」預計9至10月在上海推出，集團未來亦擬推出調味酒、維生素飲料及天然礦泉水等新產品，可望刺激銷售。

港交所(0388)、騰訊(0700)、石油化工股、以及內地電訊股，股價都從高位出現了回整，要快速重拾強勢會有難度，但是以操作角度而言，建議可以採取逐步低吸的策略。就以騰訊來看，阿里巴巴上市會對市場造成資金分流，資金會沽出騰訊來套現認購阿里巴巴，這個對騰訊股價會構成短期技術性沽壓，但是如果騰訊股價進一步跌到120元以下，相信會是值得吸納的水平。

另外，市場焦點有轉移到中小股的趨勢，正如我們在8月尾指出，醫藥股和環保概念股，有資金回流的跡象，尤其是在目前的市況裡，這兩個品種屬於進可攻退可守的類別，就更能吸引資金擠壓過去。四環醫藥(0460)和國藥控股(1099)，股價都再創了新高，分別漲了5%和3.18%。而光大國際(0257)和北控水務(0371)，在過去一周都能出現逆市上行的趨勢，分別再漲了2.77%和1.27%。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

東方海外受惠行業整合

2014年9月8日，中海集運(2866)與阿拉伯聯合航運和法國達飛海運共同簽署了《亞洲-歐洲區域合作協議》、《亞洲-地中海、亞得里亞海、黑海區域合作協議》、《跨太平洋區域合作協議》。按照協議，三方同意以共同投船、艙位互換、艙位買賣等形式，在東西主干航線上進行合作。

國造資本

繼CKYHE聯盟(於2002年成立並於今年重組)及G6聯盟後，7月成立的2M聯盟(由馬士基及地中海航運組成)以及這個稱為Ocean Three的聯盟標誌着集裝箱運輸行業整合正在提速。據接近兩個新近成立聯盟的人士所指，2M聯盟及Ocean Three合計佔有亞歐航線、泛太平洋航線及泛大西洋航線55%、28%及44%市佔率。當中2M聯盟及Ocean Three分別佔亞歐航線的35%及20%，泛太平洋航線的15%及13%，以及泛大西洋航線的37%及7%。雖然這聯盟協議有待美國聯邦海事委員會的批准，行內人士指出由於這三間公司本來已簽訂較小型的協議，相信委員會批准的機會較高。

G6聯盟降成本 中國出口改善

聯盟先後成立將令燃油成本較高的小型航運公司難以生存。根據行業報告，本年至今聯盟的成立及重組雖然無法改變供應較需求高15%的客觀情況，但是足以令聯盟內的供應得到更好協作，有助穩定運費。本行認為G6聯盟成員之一的東方海外(0316)將受惠於這個行業趨勢。基於全年盈利預測的上調及中國出口前景改善，本行於8月12日建議買入東方海外。基於聯盟的組成及中國出口的最新數據，本行維持對東方海外的樂觀看法。中國過去兩個月的出口數據令人驚喜，這提振投資者對航運股的信心。8月份出口按年升9.4%，而經濟學家此前普遍預期升幅僅為9%。由於官方PMI顯示新出口訂單於8月份維持於擴張水平，本行相信投資者將在這季內增加出口相關股份的投资比重。

天喔國際(1219)



地興建廠房。另外，集團於8月中以1.1億元收購兩家天然礦泉水生產公司，有助加強飲用水生產方面的競爭力。走勢上，股價昨日重上10天、50天及100天線，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，可考慮於2.90元(昨收市)3元，港元，下同)吸納，上望3.20元，不跌穿2.8元可操作持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)