

板塊 拆局

匯業證券策略師 岑智勇

航運轉佳 中海集團具雙重概念

中國早前公布8月份的貿易數據顯示，出口較去年同期上升9.4%，入口則跌2.4%，一來一回，令到中國8月貿易順差大升77.8%至498億美元，創歷史新高。從上述數據可看出，中國對外貿易，尤其是出口表現理想，相信是美國經濟有所好轉所致；然則中國內需情況卻令人擔心。當然，近期中國其他經濟數據，例如CPI、PPI、FDI等，都遜於預期，情況也是令人擔心的。

事實上，航運業亦有國策支持。國務院日前發布《關於促進海運業健康發展的若干意見》，明確提出發展混合所有制海運企業，試點外商控股合資海運公司、推動鐵水聯運等措施。力爭到2020年，基本建成具有國際競爭力的現代海運體系。政策出台後，相信將有助行業發展，再配合近期大環境變好，相信將有望進一步帶動航運板塊的發展。

為盈，例如中海集運(2866)、東方海外(0316)及中海發展(1138)等。

另一方面，個別航運股的最新業績更錄得增長，例如中遠國際(0517)的中期盈利上升45.3%至1.9億元；珠江船務(0560)的中期純利上升2.8%至1.03億元；中外運航運(0368)的截至6月底全年純利增長5.2倍至1,001.2萬美元。

綜合而言，近期整個航運板塊都向好，當中又以中海集運、中海發展、中遠國際及中外運航運近期走勢較佳。事實上，上述公司也是央企旗下的公司，有望受惠於央企改革。

中海集運擁阿里概念

在上述四者之中，又以中海集運較值得留意，原因是該公司早前與阿里巴巴及中海網絡科技(中海集團母公司中國海運集團的附屬公司)簽訂框架性合作協議，構建電子商務綜合物流資訊服務平台。



阿巴巴於9月19日上市，成為近期的新聞焦點，同時有機會令阿巴巴概念股出現炒作，例如本文提及的中海集運，都值得投資者繼續跟進。根據PowerTicker的資金盤路數據，股份在過去2個月出現收集形態，而且股價拾級而上，相信只要消息配合，不難再創近年高位，有望挑戰2.5元以上(昨天收市2.33元)。

本欄逢周六刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股票)

白雲山新藥「偉哥」成催化劑

紅籌國企 高輪 張怡

人行「放水」效應在市場發酵，支持滬深股市連續第三天反覆造好，上證綜合指數收報2,329點，升0.58%。此外，港股隨外圍造好，也有利中資股的表現。中資個股方面，北京發展(0154)再擴升勢，以近高位的3.28元收報，升7.19%。

有國策支持的藥業股股有較佳表現，包括國藥(1099)、石藥集團(1093)和上海醫藥(2607)等漲幅均逾4%。同屬藥股的白雲山(0874)昨現先升後回的走勢，早段曾搶高至26.85元，最後回順至26元平收，成交稍增至503萬股。

白雲山較早前宣布，本月2日取得了國家食品藥品監督管理總局核發公司以「金戈」為商品名的「枸橼酸西地那非，俗稱偉哥」和「枸橼酸西地那非片」的《藥品補充申請批件》，公司申報的「枸橼酸西地那非」原料藥和片劑的生產註冊批件的申請已獲得國家食品藥品監督管理總局批准。

白雲山金戈正加快「新藥」上市，並表明會從劑量、渠道和價格上與原裝「偉哥」進行差異化競爭，並銳意打造成銷售額達5億至10億元(人民幣，下同)的明顯藥物。儘管金戈短期暫難為白雲山提供任何收益，但長遠的前景則可樂觀，且有望成為推升盈利的動力。業績方面，白雲山今年6月止上半年業績顯示，按中國會計準則，營業收入100.2億，按年增加10.5%。錄得純利增長14.7%至6.74億元，每股收益18.31分。不派中期息。論業績表現也能維持平穩的增長勢頭。趁股價處整固期部署上車，料後市有力再試近期高位阻力位的29.15元(港元，下同)，惟失守25元支持則止蝕。

銀娛延反彈 購輪16120可取

濠賭續成市場追捧對象，龍頭的銀河娛樂(0027)收報51.35元，升3%，為表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河法興購輪(16120)。16120昨收0.275元，其於明年4月8日到期，換股價為58元，兌換率為0.1，現時溢價18.31%，引伸波幅6.6%，實際槓桿6.6倍。此證雖仍為價外輪，惟因尚有較長的期限可供買賣，故現時數據仍算合理，加上交投較暢旺，所以為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍波動，中資股仍可維持個別發展。

白雲山

旗下仿製「偉哥」已獲批生產，可望成為未來盈利增長動力。

目標價：29.15元 止蝕位：25元

AH股 差價表

9月19日收市價 人民幣兌換率0.79180 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

歐美股當旺 港股追落後

美股隔晚寫下新的一頁，道指、標普齊創歷史新高，道指收報17,265，升109點或0.64%；標普收報2,011，升9點或0.49%。至於納指更升0.68%即4,600點。周五亞太區股市全線上升，日股在日圓跌穿109下再急升1.58%，衝上16,321報收，而大弱勢的港股在內地A股挺升0.58%的帶動下，亦止跌回升上24,300水平。港股高開165點後，曾反覆回落甚至倒跌，不過午市在內地A股升幅擴大及蘇獨被否定，大市在匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)及賭業、醫藥及手遊股挺升帶動下，恒指曾抽升上24,420，收報24,306，全日升137點或0.57%，成交增至947億元。大市已連續三天守穩24,200/24,100而反彈，近兩周的調整有機會完成，下周有望反覆回升。



蘇格蘭獨立公投終在55%的反對票下遭否決，代表英國避過分裂危機，在可預見的半個世紀內維持統一。套用中美政治巨人的語言，「一個穩定繁榮的英國有利歐洲」。蘇獨被否決後，英鎊兌美元一度由1.62抽升上1.65，而英股彈升0.56%，反映陰霾消散，投資氛圍好轉。歐洲股市普遍上升，而市場焦點之一的西班牙股市亦升0.32%，主要是蘇獨失敗後，有可能蔓延至西班牙的分裂話題隨即消退，有利歐元區的穩定，更有助一大堆維持金融穩定、刺激經濟增長的政策延續實施。從這個層面分析，對環球金融、經濟均有正面影響。

講開又講，蘇獨不成功，與金融、經濟帶來難以評估的不穩定局面是主要因素，富人階層集中的大城市格拉哥斯、鄧迪雖贊成獨立，但部分大城市及中小城市的中下階層、島嶼居民則大力反對，尋常百姓要的是公平正義、安居樂業。香港這幾年，鼓吹「香港自決」的學聯周永康搞罷課，無論以什麼理由誤導學生，其政治目的大走歪路，注定要失敗，道理也顯淺不過。至於「佔中」，核心問題是要求可讓「對抗中央」的候選人當特首，這是中央的絕不會接受的底線，也絕非大部

分港人願意見到的政治不穩、金融經濟動盪的局面，同樣可預見「佔中」也會失敗收場。至於政治環境來看，中美、中英、中歐都致力擴大政治互信、經濟發展，香港反對派祈求美英實質介入，只屬奢望。

中移動(0941)昨日反彈1.7元或1.7%，收報96.40元，成交達22.19億元，反映日前藉iPhone 6延遲在內地上市而拋售，只不過是戶戶近期配合衍生產品殺短線炒倉的藉口。中移動近期扭轉劣勢並重上「紅底股」，主要是4G上客量大增，在數據增值成為盈利增長動力，iPhone 6的延遲發售，不會影響中移動業績向好的大格局。

醫藥股受惠國策續挺升

早前六部委發文支持藥品流通行業，鼓勵零售藥店發展，帶動醫藥股近周節節上升，昨天國藥(1099)升4.2%，收報29.90元；石藥(1093)升4.7%；神威藥業(2877)升2.3%；四環(0460)升1.2%。兩隻新股上市大有交代，神州租車(0699)首日升28.9%，收報10.96元；創業集團(2221)首日升28.8%，收報1.16元。

大市 透視

大市形成徘徊區待變

9月19日。受到美股創歷史新高刺激，加上阿里的帶動，港股大盤出現反彈，恒指回升了130多點，但是否已扭轉中短期跌勢，仍有待觀察驗證。而蘇格蘭完成了公投反對獨立，消除了市場上的一些不明朗因素，是提振市場人氣的另一原因。目前，美股指指和標普500指數再度向上突破創歷史新高，內地A股亦出現了連續三日的縮量反彈，但是港股大盤的跌後彈性依然未見明顯增強，可見壓盤力量是來得相對沉重的。

24000/24500反覆 手遊股當旺

恒指出現震盪回升，逐步形成一天漲、一天跌的反覆徘徊局面，在24,000至24,500形成了徘徊待變區間，相信要在突破後才有較明確方向展現。恒指收盤報24,306，上升137點；富時中國指數成份股出現調整，刺激主板成交量增加至947億多元，而沽空金額亦同步增加至109億元，沽空比例有11.51%。技術上，恒指連跌兩周，是兩個月來的首次，有進入中短期跌勢的機會。而10日線已有下破50日線發出死亡交叉的趨勢，如果恒指遲遲未能升穿24,500阻力的話，要提防弱勢有進一步深化加劇的可能。

證券 推介

4G 拉動增長 摩比盈利樂觀

摩比發展(0947)上半年創造收入7.57億元人民幣，同比2013年同期增長100.6%，毛利率達到了22.4%的水平，較去年同期提高了1.3個百分點，實現淨利4,534萬元人民幣，同比有428.3%的增長，每股攤薄盈利6.9港仙。上半年天線業務和射頻子系統的收入分別都有97%的增長，我們認為受惠於4G通訊網絡的建設，公司2014年下半年天線業務將有機會放量，創造更多收入。

鐵塔公司將運作利好設備商

隨着工信部在6月向中國聯通發放了16個城市的TD-LTE/LTE FDD混合組網試驗商用經營許可之後，於8月28日再次下發批准聯通集團將混合組網試驗城市數量從原本的16座擴大到了40座。與此同

證券 分析

購美公司 萬洲長期受惠

萬洲國際(0288)是世界上最大的豬肉食品企業，在2013年9月收購史密斯菲爾德後擁有獨特的縱向整合業務模式。伴隨中國及美國市場良好的經營環境，公司在香港上市後公布的首次中期業績令人滿意。由於中國動物蛋白消費仍處於較低水平，但人民生活品質卻逐漸改善，故中國豬肉食品市場被認為是一個高速發展的市場。萬洲國際主要透過其附屬企業雙匯發展(000895.CH，擁有73.26%的股權)在中國進行生鮮豬肉及肉製品的生產及銷售。我們相信公司未來的增長將由以下因素支持：1)政府極力推行的市場整合；2)產品結構改善，來自冷鮮肉及低溫肉製品的銷售比例逐漸提升；3)分銷網絡的擴張，主要在高利潤率的渠道。

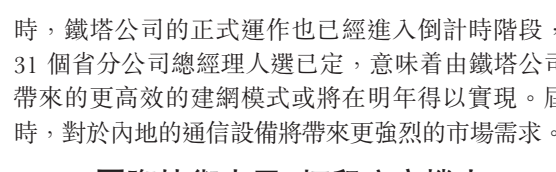
美豬肉成本低具協同效應

美國豬肉市場則是一個成熟市場，增長潛力有限，故管理層決定由其原來的管理團隊依照不同的經營策略進行管理。新收購的食品企業史密斯菲爾德在美國生豬養殖、生鮮豬肉及肉製品生產方面均處於領先地位。未來，管理層計劃不斷擴充其肉製品的產能，將公司從一個豬肉加工企業逐步轉化成為以肉製品深加工為主的企業。收購史密斯菲爾德之後，我們看到了可使公司長期受益的潛在協同效應，主要源自：1)由於飼料成本低廉，美國的豬肉價格往往低於中國的價格。如中國價格對比美國價格達到一定水平(冷鮮肉為1.6，而冷凍肉為1.4)，公司將可從由美國進口的低價原材料中受益；2)依託雙匯在中國的分銷網絡來推廣史密斯菲爾德的產品；3)中國生產設施的技術改善。管理層預期2015年雙方的交易量將達到20萬至30萬噸，並於之後5年每年增加10萬噸。

萬洲國際2014年8月於香港掛牌，上市價格為6.20元。基於彭博收集的盈利預測，公司2014至2016年2年每股盈利增長的複合增長率達14.2%。現時股價相當於12.6倍2014年預期市盈率及11.4倍2015年預期市盈率，估值吸引。我們看好公司主要來源於中國市場增長機會及可使其長期受益的潛在協同效應。股價下行風險有限。首次給予萬洲國際買入評級，6個月目標價8.09元(昨天收市6.56元)，相當於14.2倍2015年預期市盈率。(摘錄)

第一上海證券

摩比發展(0947)



場需求之間存在的巨大商機，或有可能在明年後為公司帶來業績上的驚喜。從2014上半年公司良好表現可見，在4G建設的初期公司已經很好的適應並及时的抓住了行業機會。隨着其產品技術水平的提升，以及海外市場的擴大，我們對公司今後的表現仍持看好態度，提升目標價至2.36港元(昨天收市1.97港元)，相當於公司2015年每股盈利的10倍，且當前股價有18.5%的增長空間，維持買入評級。