

農業補貼增 中化肥轉佳

紅籌國企 高輪

內地股市昨維持向好勢頭，上證綜指曾升穿4,000關，高見4,021點，收市回順至3,992點報收，仍升0.88%。A股向好，惟港股仍以反覆上落為主，在本地市場觀望氣氛轉下，中資股也以個別發展為主。A+H股方面，中海集運A股(601866.SS)漲1成至停板，其H股(2866)則升3.57%。

較早前曾發盈喜的中化肥(0297)昨一度走高至1.51元，收報1.46元，仍升0.08元，升幅為5.8%。中化肥將於下月公布的中期業績，預計上半年股東應佔淨溢利會較去年同期增長1.2倍至1.6倍，主要是持續改善經營管理並加強成本控制，同時期內化肥產品的市場價格較高所致。以去年中期純利1.38億元(人民幣，下同)計，今年上半年介乎3.04億至3.59億元。

中化肥盈喜，也吸引大行的注意。美銀美林的研究報告便認為，上述預增符合該行對全年盈利增長的1.5倍預測；基於其估值落後，維持該股買入，目標降9.1%，仍有2元(港元，下同)，以反映近期青海鹽湖工業股價回調，以致隱含價值降低。中化肥業績具改善空間，而國策支持也有助提升集團旗下產品的需求。事實上，財政部公佈，經國務院同意，財政部、農業部決定從2015年調整完善農作物良種補貼、種糧農民直接補貼和農資綜合補貼等三項補貼政策。趁股價破位跟進，下一個目標上移至50天線的1.8元，惟失守10天線支持的1.33元則止蝕。

騰訊撐市 購揀揀22047

騰訊(0700)昨收報155.5元，升1.24%，為支撐港股的主要動力來源。若繼續看好其後市表現，可留意騰訊高盛購輪(22047)。22047昨收0.12元，其於明年2月1日到期，換股價為168.88元，兌換率為0.01，現時溢價16.32%，引伸波幅37.67%，實際槓桿5.69倍。此證為價外輪，但因有較長的年期可供買賣，數據仍屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指漲34.76點或0.88%，報3,992.11點；深證成指漲197.44點或1.52%，報13,202.40點。兩市全日成交約1.32萬億元人民幣，上日為1.10萬億元。中小板指收漲1.69%，創業板指收漲2.33%。萬得全A指數收漲1.57%，報5134.05點；萬得全A指數(除金融、石油石化)收漲2.28%，報6,561.60點。

【板塊方面】：國防軍工板塊強者續強，繼續領漲大市，這已是該板塊連續第三個交易日大漲；農林牧漁、計算機、通信、紡織服裝、電子等板塊也有良好表現，漲幅領先；兩市僅非銀金融、銀行、家用電器、食品飲料板塊下跌。概念股除滬股通50指數外，其餘全部飄紅，航母、軍民融合、衛星導航、上海自貿區、水利水電建設等指數漲幅超5%。個股方面，非ST個股中，兩市逾300股漲停，萬澤股份等10股跌停。

【投資策略】：A股表現反覆波動，主要由於盤中有傳聞指中證監研究維穩資金退出方案，消息拖累A股由升轉跌，不過午後中證監緊急澄清不實報道，A股才重拾升軌。而技術上，A股現時明顯受制於4,000點的心理關口，亦是近一周第4次上試不果，反映在此水平有不少「蟹貨」，並逢高套現。但市場投資氣氛已經逐步走出驚慌時間，踏入平穩有序的節奏，接下來將是半年報業績和國企改革的炒作時期。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 中石化, 洛陽玻璃, 中海集運, etc.

股市 縱橫

陸金發入股 中國支付通做大網融

涉資10億 持股25%

內地互聯網金融、支付業務行業有新進展，中國支付通(8325)昨日宣佈配股引入上海國資委旗下公司陸金發為股東，將佔其擴大股本後達25%，意味陸金發將給力中國支付通的平台，大力發展互聯網金融業務，昨日復牌股價挺升12%，市場反應極為正面。

中國支付通夥拍陸金發的大動作，剛在內地公佈支付支持互聯網融、支付業務健康發展的政策，可謂食正條水。人行、工信部、公安、財政部、工商總局、法制辦、銀監、中證監、保監會、互聯網信辦公室等十個部門聯合發佈《關於促進互聯網金融健康發展的指導意見》，明確劃分不同互聯網金融業務對應監管機構，並定下大體業務範圍，變相為P2P貸款(網絡借貸)等正名「合法化」。

中國支付通從事泛亞支付、互聯網金融及跨境電子商務，根據公佈，引入上海國資委旗下公司陸金發為股東，配股價為每股2.38元，認購股份相當於經配股及發行認購股份擴大後股本的25%，配股集資總額並未提及。不過，以擴大股本將佔25%計，陸金發將獲配發約4.2億新股，涉資約10億元。值得一提的是，陸金發是由上海陸家嘴公司及上海市浦東土地發展公司共同控制的內地公司，而其控股股東均為上海市浦東新區國資委擁有。陸金發註冊資本為47.45億元人民幣，主要於內地從事投資、併購、資產管理、經紀業務、保險及財富管理等金融服務。

表示，配售將有利於公司與陸金發提供的金融服務結合，增加公司支付業務的吸引力。而作為推動人民幣國際化主要參與者之一，陸金發可置公司於優越的戰略地位，發展跨境業務。同時，陸金發亦能夠為公司提供「雄厚而低成本」的財務支持。

在六個全國性預付牌照中，中國支付通專注做全國性的垂直應用，所以業務發展上甚為迅速。據瞭解，在C端業務發展方面，與易聯眾合作做做就診一卡通，與神州數碼合作「智慧城市」；客樂美——信用卡權益(Credit card rewards)及全國性的ETC一卡通，與交通部商談打通全國高速公路繳費結算，現正在長三角試點，未來會全國互聯互通。在B端業務發展，與萬達O2O合作



進展非常快，2015年內有26家萬達廣場的投放，平均每個廣場有3千套智能POS機終端。

中國支付通2015年3月結年度虧損7,823萬元，主要是銀行卡收單業務受泰國政局動盪交易量下降，與業務拓展前期投入。今年度支付業務發展逐步進入收末期，在陸家發入股後，預料集團將加大互聯網金融的小微企業借貸業務，盈利前景亮麗。昨日該股升收報2.54元，升12%，成交達1.06億元，市值32億元，作為擁有全國支付牌照及聯同互聯網金融的發展，公司估值大有上升空間，可以5月高位曾見4.7元為目標，候低收集，跌破2元止蝕。

內資買港股 中移動勢受捧

周一亞太區股市互有升跌，在美元強勢下，日股靠穩，東盟股市偏軟，而內地A股則持續波動，早市升穿4,000關高見4,021，其後受市場關注中證監考慮收市資金退出方案，引發急跌至3,927，其後有關消息獲澄清後，再反彈上3,992報收，升35點或0.88%，穩健走勢持續。港股全日走勢基本上受A股左右，早市曾急升125點，高見25,540，在A股急跌下，曾倒跌117點，低見25,299，尾市回升上25,405，全日小跌10點，成交縮減至849億元，為四個月來最低成交額。美股納指創新高，帶動港市互聯網股造好，而騰訊(0700)，中移動(0941)、內房股則獲資金換馬追捧，大市仍處於反覆向好態勢。 ■司馬敬

數碼收發站

圍繞希臘問題有進展，在昨天到期向歐洲央行支付42億歐元貸款，已獲希臘官員證實已繳付，並且對國際貨幣基金組織清還自上月月底以來的20.5億歐元欠款。當然，希臘有還債，主要是較早時收到歐洲金融穩定機制提供的71.6億歐元短期融資。

希臘危機解除仍是方向

此外，德國總理默克爾在表態反對寬免希臘債項之後，同意在降低利息及延長還款期協助希臘，這個論調等於接受了國基會總裁拉加德早前澄清有關「削債」的言論。換言之，未來四周有關希臘重組債項的談判，不會因為德國的對面而拉倒，希臘危機逐步解除仍是方向，有利金融、股票市場。中移動受捧，利好消息是傳出鐵塔公司上市前引資，中移動作為鐵塔公司主要股東之一，將因鐵塔上市而水漲船高。講開又講，中移動是內地最大電訊龍頭，內資公募基金買港股，因中移動不在A股上市，故中

移動必成組合投資對象，一旦內資入市建基金，中移動上升動力必強，現價處於早前股災而低於百元，實屬低吸機會。

忠旺製鋁合金車身有突破

中國忠旺(1333)宣佈，已成為華晨車(大連)設計、製造、開發了全鋁車身新能源電動公交客車，標誌着忠旺成為內地首間及唯一能涵蓋獨立設計至製造全鋁新能源客車車身的鋁加工企業。鋁合金車身，較一般鋼製車身重量達40%以上。事實上，忠旺已先後成功研發鋁合金高鐵車廂、救火車、機場拖架等。

中國太保(2601)發盈喜，預計中期盈利按年增加63%左右，主要投資收益按年大幅上升。中國太保去年中期盈利68.48億元人民幣。保利協鑫(3800)公布，一座350兆瓦自備熱電廠已於昨日併網及開始投入營運，將有助生產多晶硅成本進一步降低及公司的競爭力日後將會提升。

內房航空航運股可多關注

7月20日，港股大盤繼續縮量反覆的走勢，仍處於階段性買賣兩開的局面。歐美股市和A股表現回好，但是對港股目前的刺激作用有限。事實上，港股現時缺乏內部新焦點，是市場未能全面提振的原因，市況暫時會以個股分化行情來運行。然而，港股的中報期快將到來，權重股如友邦保險(1299)、東亞銀行(0023)、港交所(0388)、以及騰訊(0700)等等，其半年報將於本月下旬至下月中旬陸續公佈，有望再度激活市場流動性，可以多加關注。操作上，建議可以從早前的防守態度，逐步轉為中性偏正面一點，但是在市場總成交量未能有效增加回升之前，未宜過分激進，要注意短線追高風險，可以選好股份來候低吸納。

大市形成分化行情

恒指出現高開後回整，以25,540開盤，略為升穿主要上落範圍25,500上限後，在資金追高意慾不大的背景下，市況出現掉頭回整，而權重股匯豐控股(0005)和騰訊，表現相對較強，是護盤的主力。恒指收盤報25,405，下跌10點或0.04%，上周五的跳升缺口25,170至25,184，是目前的好淡分水嶺，而國指收盤報11,774，下跌76點或0.64%，仍受制於250日線11,930以下，未脫弱勢。另外，港股本板成交量再度縮降至849億多元，而沽空金額錄得有86.6億元，沽空比例10.2%。至於升跌股數比例是753:797，日



葉尚志 第一上海首席策略師

滬股通策略

由國務院親自統領的「A股保衛戰」於上周五的股指結算天大獲全勝，並未出現市場早前所憂慮的震盪狀況，反而，滬深股市本周一表現反覆。有媒體報道指中證監正研究維穩資金退出方案，當中包括21家證券商合計出資的1,280億元人民幣如何退出，消息令市場憂慮大盤將再面臨賣壓，導致兩市早盤回落。

其後，中證監急忙澄清，直指有關報道不實，並表明繼續保持穩定市場、穩定人心、防範系統性風險作為主要工作目標，故會全力做好相關工作。中證監的言論支撐滬深股市企穩回升，上證綜合指數盤中曾升破4,000關卡，於3,992.11點作收，上升0.88%，連續三個交易日走高，深證綜合指數及創業板指數終盤則分別上升1.82%及2.33%。兩市總成交金額較上周五增加近20%至13,200.1億元。成交金額反映投資人的風險胃納有所改善，縱使A股經過早前重創，大量槓桿資金離場以及投資人風險偏好亦急速下降等苦況，但政策面的正面預期再逐步浮現，加上，經濟數據亦開始反映整體經濟呈現正面訊號，預計短期內將繼續對A股產生利好影響。

實體經濟放緩需給力

對A股當中一項主要利好因素為中國發佈的第二季GDP同比增長略優於市場預期，成功「保七」。不過，因實體經濟相關數據持續放緩，包括上半年工業增加值只有6.3%的增速，而固定資產投資上半年的同比增長放緩至11.4%，遠低於15%的全年目標。故此，中央政府將需要於下半年加大投資力度以穩整體經濟增長。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

政策面利好 A股三連漲

內漲幅超過20%的股票有9隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。盤面上，市場逐步形成出現分化行情，受累於國際金價的下挫，紐約期金跌穿1130美元創5年新低，金礦股全面受壓，招金礦業(1818)跌4.3%，紫金礦業(2899)跌6.3%，靈寶黃金(3330)跌2.4%。而航運股則有進入整體強勢的機會，一方面受惠於國際油價的低企回落，另一方面，BDI指數正處於周期性回升行情，回升至1,000以上的7個月新高，都是正面刺激因素。中海發展(1138)漲了0.9%，中國遠洋(1919)漲了1.1%，中海集運(2866)漲了3.5%。

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

業績穩增長 上海醫藥候低吸

近年內地醫藥行業改革持續發酵，醫藥行業整體收入及利潤增速均已出現一定放緩。不過，受內地老齡化趨勢及疾病譜的變化影響，內地醫藥行業的發展前景仍非常廣闊，醫療改革也有助部分醫藥企業突圍而出。本周筆者推介上海醫藥(2607)，因其作為國內龍頭藥企之一，業務發展全面，業績增長穩健，且有望受惠國企改革，加上當前估值較低，值得留意。

據集團公佈的季績報告，截止今年3月底，集團一季度錄得收入251.25億元(人民幣，下同)，按年增長18.10%；歸屬股東淨利潤為7.33億元，按年上升25.08%。其中，三大主要業務——醫藥製造、分銷及零售業務分別錄得收入30.77億元、222.74億元

及8.67億元，毛利率分別為48.59%、6.11%及18.73%。三大業務收入分別按年增長9.24%、20.38%和7.74%，表現非常穩健。

O2O業務前景佳

醫藥製造方面，集團主要專注於心臟血管、抗腫瘤、神經系統等五大領域，優秀品種多，有24個產品年銷售收入過億元。集團分銷業務全國排名第三，已形成區域性壟斷優勢。零售業務方面，集團積極發展O2O(線上到線下)銷售模式，已取得一定成效，有望成為業績新的增長點。

近年集團積極發展DTP(高端藥品直送)業務，已取得較大突破。據公司公佈的上年業績報告，截

至2014年12月底，上年集團DTP業務收入達到22.82億元，按年增長29.66%，覆蓋城市達到22個，共有26家DTP定點藥房。集團DTP業務主要專注腫瘤及器官移植排異等高毛利領域，對整體毛利率提振作用大。此外，集團已宣佈與京東商城展開全面戰略合作，線上銷售平臺大大拓展，且受惠京東出色的物流配送服務，進一步鞏固O2O業務的發展優勢。估值方面，以7月20日收市價19.44港元(下同)計，上海醫藥市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為16.16倍和1.51倍，考慮到其穩定的增長前景，估值並不算高。集團業務穩健，且有望受惠國企改革，加上當前股價已由5月高位回落超過三成，非常吸引，建議投資者在18.0元附近買入，目標價28.0元，止蝕位15.0元。 ■本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人)