

# 神秘資金續湧港

□大衛

## 金針集

美匯指數創出十三個月新高，加上市場觀望人大常委會即將就二零一七年行政長官選舉辦法作出決定，但港元依然強勢畢呈，似乎有神秘資金持續流入本港，港元兌美元昨日再度觸及強方保證兌換上限，不排除金融管理局再度入市，遏止港匯升勢。

### 港匯再觸強方兌換上限

熱錢重臨本港，始於今年七月一日，短期一個月內，本港銀行體系結餘便激增約七百元，對於突如其來大量熱錢，市場有多個不同版本的解說。

首先是企業用作派息與併購的商業買盤，其次是

逃避歐美經濟制裁的俄羅斯企業資金，第三是內地與本港跨境投資機制——滬港通快將啓動，招引資金逐步流入本港，第四是外資對新興市場及內地經濟前景看法好轉，基金大戶重新配置投資組合，增加港股投資比重。

### 有大買盤逢低吸納港元

不過，踏入八月份，流入本港資金規模明顯減少，市場關注資金流入是否告一段落？

若從近月港元匯價持續強表現來看，資金流入情況未改，整個八月份，港元兌美元都在七點七五零至七點七五五偏強的水平上落，顯然有神秘大買盤一直在逢低吸納港元。

港元兌美元昨日又再觸及七點七五零的強方保證兌換上限，未知金管局昨晚有否出手遏止港元升勢。

值得注視的是，發達國經濟之中，歐元區與日本相較美國更加不濟，拖累近期歐元與日圓下跌，因而推高美元匯價，令美匯指數創出十三個月新高，但這樣仍無礙資金流入，支撐港元匯價強勢。

### 歐日加碼放水熱錢流竄

事實上，歐央行行長德拉吉早前表示，財政政策在推動經濟增長可發揮更大作用，暗示將推行更寬政策，可能入市買債，而日本此次季GDP大幅收窄百分之六點八，加碼放水也事在必行，在歐日大開水喉之下，足以抵銷美聯儲局減少買債的衝擊，還引發新一輪熱錢四出流竄覓食，相信為神秘熱錢湧現的主要來源。

總而言之，資金流入本港可能還持續一段時間。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

## 頭牌手記

□沈金

# 好淡月底最後一搏

港股昨日突有不測之風雲，將恒指壓低於二五〇〇〇關之下，最低見二四八八三，收市二四九一八，跌一五五點，是第二日下跌，兩日共抹去二四七點。國企指數收一一〇七四，跌五十點。全日總成交六百七十五億元，較上日多三十一億元。

八月期指今日結算，昨為結算前夕，相信發難者為期指淡友。七月底恒指收二四七五六，昨日只比這個指數高一六二點而已。八月還有兩個交易天，好淡虎死誰手，還要有一番龍虎鬥。

昨市的走勢為高開後緩緩下滑，曾在二五〇〇〇關爭持，最終守關乏力，於是一哄而散。表現最好的是內地電信股。中移動支撐大市，升一元二角，報收九十四元八角半。聯通、中電信亦有寸進。

另一較佳的板塊是中石油及相關油田服務。中石油連升多日，昨收十一元二角八仙，漲四仙。中海油田服務漲一元七角，升幅百分之八點五，因盈利大增兼有大行推介，成為升幅最大的國指成份股。表現突出的還有恆基地產，因增長冠同儕，昨大升二元一角，升幅百分之四，為升幅最大的恒指成份股。

其他強勢股有比亞迪，傳內地以千億元設電動車充電基金，以支持環保的電動車，比亞迪自然實受其惠，昨日漲三元，升幅百分之六，十分了得。

後市如何？今日期指結算應為關鍵，如果好友有力，應托回二五〇〇〇關之上平倉，如此這般八月期指應該穩賺。至於八月全月是升是降，還要看本周五最後一個交易天才會有分曉。自然，人大常委會就香港政改問題所作出的決議，也將是大家關注的焦點，不過不論市場如何波動，相信支持香港穩定的力量最終可以戰勝一切！

## 財經縱橫

□趙令彬

# 拉日鐵路戰略意義大

中國鐵路建設又有了重要新進展；西藏的拉日線已於日前正式開通營運，標誌着青藏高原的雪域鐵路又添新里程。其戰略意義尤為重大，故不能單純以經濟效益及投資回報等角度來審視，而必須有更全面的評價。

拉日鐵路由拉薩通往日喀則，全長約250公里，更是名副其實的高原鐵路，全程海拔在3600至4000米之間。

這是青藏線西寧至拉薩段的首條延伸線路，其經濟發展戰略意義及潛在效益巨大。

首先，這將有利於藏西南地區的發展。一是這把日喀則與西藏首府及政經中心的拉薩連接，方便來往。

二是讓區內的豐富資源得以開發。鐵路開通改善了經營環境，將可吸入更多投資，產品也更易於運出。區內的旅遊資源豐富，可開發包括藏文化及自然風光的觀光遊覽，例如有班禪喇嘛駐錫地的扎什倫布寺等。各種農林牧及礦產等自然資源亦等待大規模開發。

其次，可推動西藏對南亞沿邊開放，並確立日喀則為其主要基地。日喀則離邊境頗近，最近點的直線距離約百餘公里。

預計「十三五」期間將建設通往邊境重鎮的支線，一是南下位於錫金邊境的亞東，二是走向西南位於尼泊爾邊境的聶拉木及吉隆等地。如是日喀則將可成為中國與南亞

的人流物流交往樞紐，經貿交流的規模也將隨之大大提高，令沿邊開放大進一步，並帶動藏西南邊境的發展再上台階。

最後，拉日線的建成有承前啓後作用，令原來青藏線（西寧至拉薩段）的效益提高。拉日線伸延和擴大了原來線段的腹地，有助增加其客貨流量和經濟輻射面。

此外，拉日線可提供其他延伸線路的起點，其中最重要的有兩條，一是由日喀則西行前往普蘭及阿里地區。普蘭乃印度教聖地，每年都有不少印度及尼泊爾教徒到來朝拜。阿里的地理位置尤具重大地緣戰略意義。

二是由拉日線分支東行直達林芝。林芝乃藏東重鎮，旅遊及自然資源豐富，且接近雅魯藏布江大峽谷地區，可成為未來開發該區的基地。

拉日線工程十分艱巨，全線在高山、峽谷及急流中穿插，其橋樑隧道比例高近47%，且要克服地形險峻、地質複雜和常年凍土、生態脆弱等難題，令造價每米逾五萬元。

然而成本雖高卻物有所值：如上述其經濟效益巨大，故須從長遠角度來看其效益，並逐步開發其潛力。還要從非經濟的戰略角度看，一是這可更密切連繫藏西南地區，有穩定邊區及促進民族團結的政治功用。

二是有利國防建設及日常戍邊運作，有助保障國家的西南方安全。在這對抗美國遏制及反恐年代，鐵路的地緣政治戰略價值尤為重要。

## 異動股

# 中移動逆市升

□羅星

美股再創新高，但亞太區股市榮辱互見，內地與港股昨日雙雙走低，其中恒指全日下跌一五五點，以二四九一八收市，而國企指數則跌六十點，報一一零七四收市，全日成交金額有六百七十五億元。即月期指收市呈高水十三點。

市場觀望人大常委會公布一七年行政長官產生辦法，大市勢調整，但中移動（00941）昨日卻逆市上升一元二角，以九十四元八角五仙收市，原因一旦滬港通啓動，中移動為內地投資者首選吸納藍籌股之一。

## 心水股

- 中移動 (00941)
- 中生聯合 (03332)
- 星美文化 (02366)
- 現代牧業 (01117)



▲熱錢重臨本港，始於上月初，短短一個月內，本港銀行體系結餘便激增約七百元

彭博社

# 原奶需求增 現代牧業受惠

□勝利證券 高鵬

## 券商薦股

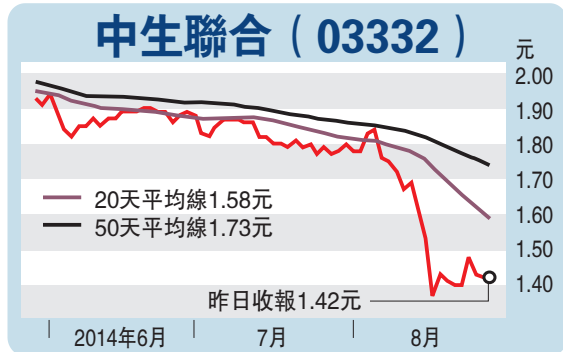
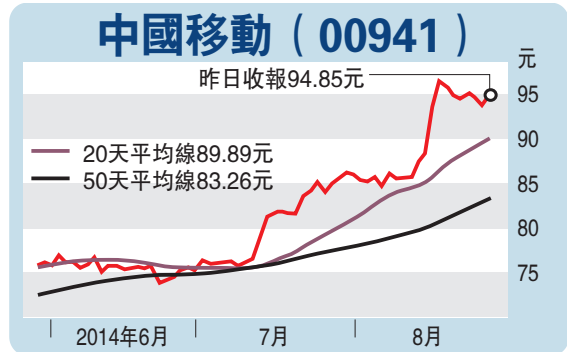
恒指周三收盤跌155.75點，跌0.62%，以24918.75點收市，成交675.6億；行業板塊上二漲九跌，漲幅居前的電訊業漲1.10%，公用事業漲0.19%，下跌的動力的金融業跌0.84%，消費者服務業0.70%，資訊科技業跌0.64%。

週邊方面，美國三大股指全線上漲，標普500指數史上首次收於2000點之上並且再創新高。好於預期的消費者信心指數為美股提供了上漲動力。周二發布的一份私營部門調查顯示，美國8月消費者信心指數出人意料升至近七年最高水準，進一步表明2014年下半年經濟前景向好。美國商務部公布報告稱，7月美國耐用產品訂單環比大增22.6%。

受惠內地樓市回暖，而且下半年是水泥旺季，對水泥行業來說是機會。中國建材執行董事兼總裁曹江林預期，下半年水泥產品會有2至3次加價空間。

中石化周二宣布，旗下中國石化銷售有限公司與騰訊科技簽訂業務框架合作協議。此前，中國石化易捷已與大潤發、西藏卓瑪泉、順豐快遞、1號店等企業簽約開展合作。業務用戶之間的跨界互動，全面提升雙方客戶的忠誠度和滿意度。

新華保險公布上半年中期業績，純利37.48億元



# 中生聯合展望樂觀

□贊華

內地媒體近日引述消息稱，目前正有3個保健管理新管理辦法徵求公眾意見，即將嚴格監管現有保健食品，對行內較具規模的企業有利。南京中生聯合（03332）作為銷售網絡遍全國的保健食品公司，相信會是法弱留強的受惠者，對未來業務的提升有一定幫助。

## 規管出台利龍頭企業

據悉，有關3個新辦法包括「保健食品說明書標籤管理規定」、「保健食品委託生產管理規定」，以及「關於進一步規範保健食品監督管理嚴厲打擊違法違規行為有關事項的公告」。

業內人士認為，內地保健食品行業因缺乏有效政策監管，加上行業發展尚處初期，致目前業內可以「散、小、亂、差、假」來概括，如這次落實整頓，將為行業龍頭騰出大量市場空間，利好高標準、批文多的行業龍頭企業。南京中生聯合在中國製造及銷售營養膳食補充劑及保健食品，是集科研、生產、銷售「三位一體」的營養素補充劑零售商，受惠於中國龐大而增長迅速的營養素補充劑行業，於今年1月15日才於港上市。

集團早前公布截至6月底止中期業績，營業額

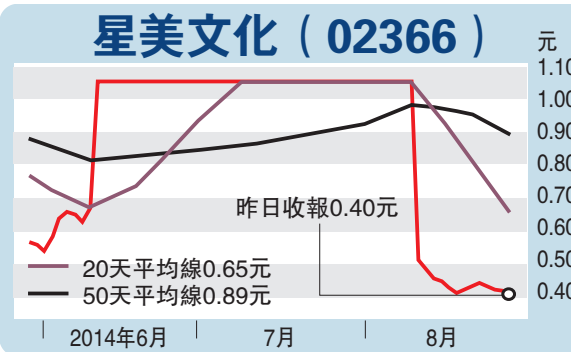
增加11.6%至9600萬元（人民幣，下同）；毛利增加15.1%至8600萬元；淨利潤增加10.4%至3280萬元。

南京中生聯合的銷售網絡遍布全國多個城市，公司亦未停止擴大規模的步伐，2014年成功進駐上海，並計劃將上海這個中國金融中心，打造成公司新的收入貢獻重要來源，未來將帶予公司更大利潤前景。

據了解，南京中生聯合在上海的子公司成立3個月以來，業績保持快速增長，帶來收入成雙位數的增長幅度。接下來，公司於天津、瀋陽、合肥的子公司亦相繼成立。

## 估值較同業大幅偏低

消息指出，南京中生聯合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，如進展順利，集團的銷售網便可一下子爆炸性擴張，公司近日股價處於1.4元水平，市盈率約9倍，較同業同仁堂科技（01666）及湯臣倍健（300146.CH）為低，行業前景秀麗，何況剛派發理想成績，未來股價仍有較大反彈空間。



## 股壇魔術師

# 星美文化綻放光芒

□高飛

早前建議供股發展影視文化的星美文化（02366）近來相當活躍，發展文化影視娛樂決心已定，與土豆網達戰略合作，雙方將就影視劇投資、製作進行密切合作，深度開發影視內容製作，未來兩年將共同投資製作微電影（網劇）50部，另將共同投資製作電影、電視劇。

星美國際集團重組資產，將旗下位於北京的「星美今晨」影視基地90%股權注入星美文化。星美文化主席郝彬表示，未來集團將集中拍攝和製作電影、電視劇，今年開始將陸續投入3.5億元拍攝14部電影及電視劇。集團計劃於10月份推三套電影，一套電視劇上映，電影包括許鞍華導演新作、本年大片《黃金時代》，另外還有陳可辛導演的《親愛的》。集團期望，未來每年平均會製作3至4部電視劇及8部電影，星美文化經營影視文化事業，受惠內地經濟高速發展，前景不錯，可留意。

## 時代地產進入高增長期

而時代地產（01233）截至6月底止半年，純利4.15億元（人民幣，下同），按年大升1.5倍，每股盈利24分。期內收入22.67億元，核心淨利潤1.417億元，按年升1.6倍。期間合同銷售60.2億元，按年升36%，顯示業績進入增長高峯期。

集團專注珠三角，剛性需求強，截至今年六月底止，集團共擁有25個處於不同發展階段的項目，其中24個分布在廣州、佛山、中山、珠海及清遠等廣東省主要城市及1個在湖南省長沙市。期內，集團於廣州、佛山及清遠購入7幅地塊，土地成本總額約為21.54億元，每平方米平均土地成本僅約2178元，可見集團將進一步擴大、滲透其他城市，為未來業績打好基礎，亦顯示管理層對銷售前景感到樂觀。

財務方面，集團7月成功發行於2017年到期的9億元10.375%優先票據，及後宣布，向Schivona Investment Holdings Ltd發行本金總額3.88億港元的可換股債券，債券2019年到期，債券的年利率為8%，淨集資額約為3.83億港元，降低融資成本及延長債務期限，令債務結構得以持續改善。公司的執行力度理想，但估值（市盈率僅3.3倍）較同業落後，現價較資產淨值折讓，中長線投資價值理想。

