



沈金

「七翻身」仍有期待？

上周股市三升二跌，恒指重越二五〇〇〇關，並且在二五〇〇〇至二五五〇〇的區間上落。由於大市已連跌四周，加上內地深滬股市強力反彈，港股也就順理成章跟着回升。收市報二五四一五，較前周升五一四點，是重創四周合共失地二二七九點後的反彈，不過這同六月底收市指數二六二五〇點還有八三五點的距離，七月能否一如傳統智慧預期那樣成為「七翻身」，仍屬未知之數。

現時，離七月底還有十個交易天，如果下決心追回

失地，這八〇〇點的距離算不了什麼，不過要是失了信心，入市資金逐步減少，七月能否完成「翻身」任務，就有疑問了。

傳統智慧認定七月可以復甦，主要是壞消息在五、六月已出盡，而七月份從時間表上看，開始對大公司中期業績作出憧憬，蓋八、九月通常都是大公司公布半年業績的日子，在估業績方面，自然有可炒之道。

加上估業績，頭一批目標股份就是本地的老牌上市公司，這些公司一般是一年派兩次息，不若H股那樣，

多數一年派一次息。不過H股有個好處，就是每一季都有業績報告，透明度比本地老牌公司還要高。

七月恒指成份股中，有恒隆地產訂於七月三十日公布中期業績，近日此股已由低點略為回升，是否有消息跟進，不得而知，但現價僅二十二元七角半的恒隆地產，屬非常低的水平，問題在於主管者會否在低迷的市況中作出推動而已，喜歡收高息的投資者，恒隆地產始終是一隻可選擇的實力股。

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

上周我頭牌推薦了中銀香港、華泰證券、中信股份三股，前二者已有不俗升幅，中信卻不升反跌，上周五中信又再配股予投資者，作價十三元七角六仙，大戶繼續溢價接貨，不妨再加留意。

個股管窺

巴克萊：風力發電量增長勁

巴克萊發表研究報告指，風電股價最近較為穩健，為投資者在較為波動的市場中，提供一個對沖的機會，該行推介華能新能源（00958），今年至今已升30%。

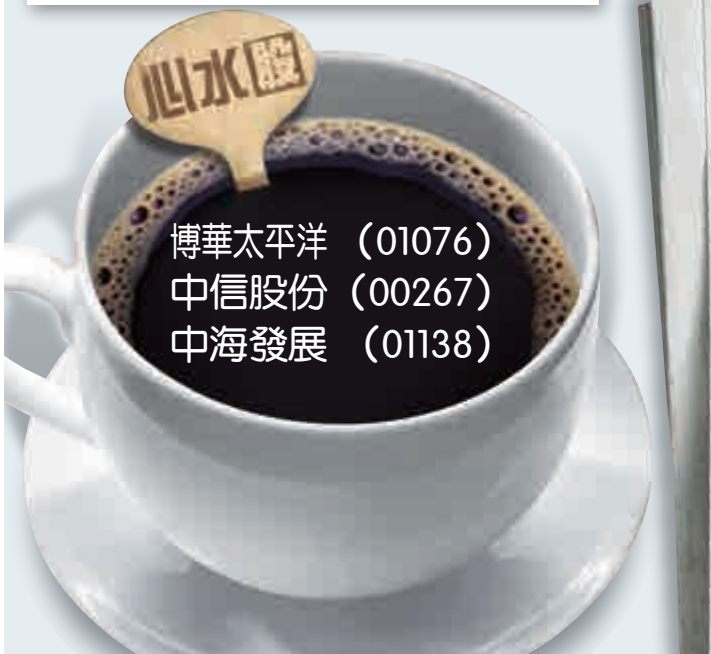
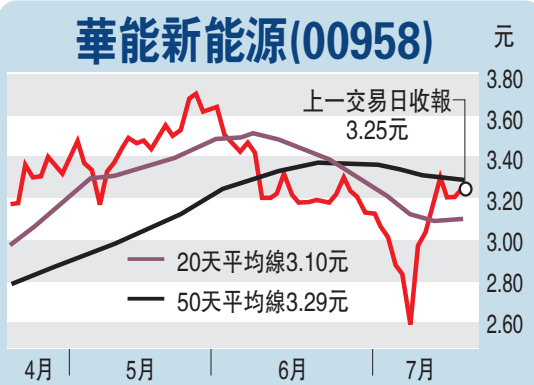
報告指出，風力發電量繼續強勁，相信會在中期業績中反映，盈利因應容量增加，而錄得每年平均20%的增長，預期亦會成為至2017年之增長動力，所以提升今年發電公司第二季的盈利預測約3-10%，並重申評估今年的盈利預測，惟目標價及評級均無轉變。

報告指，風力發電量在中國今年已增24%，主要因裝機容量增加所致，但利用小時則按年持平，當中華能新能源則較行業優勝，錄32%增長。

華能新能源為行業首選

報告又指，行業公司的經營現金流均錄強勁，但同時在投資方面亦錄接近雙倍，行業平均的負債比率約在250%，預期未來3年仍會繼續增加，不過因應近期發債的息口都偏低，相信是受惠息口下跌所致

報告又指，行業的市盈率約15倍，較過去三年的平均18倍市盈率為低，而因應華能新能源年增長約在30%，所以成為行業中首選推介股。



博華太平洋 (01076)
中信股份 (00267)
中海發展 (01138)

博華太平洋橫行後再上

股戰士



博華太平洋（01076）前稱為「第一天然食品」，原本主要業務為食品加工、生產及貿易等，但現已轉型為博彩業務，集團於去年7月獲得北馬里亞納群島（即太平洋美國屬土塞班島）彩票管理委員會授出獨家娛樂場度假開發商牌照，牌照有效期長達25年，分5期在塞班島興建及經營包括博彩設施在內的酒店及綜合度假村，預計全期發展成本約71億美元。

建塞班島最大賭場度假村

該旅遊度假村地面積超過100公頃，於今年開建，預計2020年全面開幕，預期每年可吸引逾220萬名中國遊客。屆時這個度假村將成為塞班島首個、也是最大的設有賭場並配備最新娛樂服務設置的綜合性度假村。

據悉，博華太平洋可在該項目經營前，在塞班島Garapan建立及經營「臨時賭場」，有機會於年內開辦。

據估計，度假村第一期工程的中心酒店將於2016年6月建成並投入使用，屆時酒店將包含50間客房和

博彩娛樂設備；第二期將於2017年1月建成，將有200間客房投入使用。隨後三年每年都將有客房和博彩設備開放，到2020年建成4002間客房和300棟別墅營業，以及配套完善的博彩設施和相關主題公園。

塞班島乃著名旅遊勝地，更是目前唯一對華免簽證的美國旅遊地點，即塞班島以落地簽證吸引遊客，相對於如內地遊客到澳門旅遊一年簽證僅可兩次而言，明顯更有吸引力。

而且，塞班島的博彩稅率極具優勢，澳門及新加坡目前的博彩稅率分別為39%及15%，但塞班島之博彩稅率為零（每年只需要付牌照費1500萬美元）。

市值有機會挑戰千億

博華太平洋未來可獲發共1600張賭枱，當中有48張賭枱可以率先開用；假若集團在塞班島賭場開幕後，根據非正式統計，預期平均每日遊客約可有帶動見5700人數，如每人平均消費提升至600美元，集團將每年有至少8億美元收入；而以澳門博彩股早前市盈率逾30倍估計，集團市值有機會挑戰1000億元以上。不過保守起見，100萬倉暫先下第一注，於今日開市後0.25元以下買入20萬股，中長線目標暫放於0.46元水平。

金價料趨勢向下

國泰君安研究部分析員 徐惠芳



加拿大央行上周三減息，歐洲央行上周四維持利率不變，新西蘭周四議息，市場預期將減息。希臘債務問題接近解決，關注月底美聯儲議息結果。

本周英倫銀行及紐儲行議息。

聯儲局主席耶倫表示，太早或太遲收緊政策都有風險，預計工資將會進一步增長，聯儲局不會等到通脹達到2%目標才加息，年內有望開始加息。

美國勞工部公布，6月消費者物價指數年率為0.1%，月率則上漲0.3%，為連續第5個月上升；核心消費者物價指數年率則升至1.8%，高於上月的1.7%。美國6月新屋開工率增長9.8%，報117.4萬，升至2007年11月以來的第二高水平，顯示房地產復甦良好。美元指數強勁，升至97水平以上，趨勢往上，下方支持96.65、96.05。外幣及商品價格回軟。

截至7月16日，全球最大黃金交易所基金（SPDR GOLD ETF）的黃金持有量為2275.90萬盎司，按日減少0.1682%。黃金跌至每盎司1150美元以下，連跌4周，趨勢往下，上方阻力1158、1170、1182美元。

消息指，英國北海Buzard油田上周三出現問題而關閉，周五恢復運營。但石油市場仍然供應過剩，每

日超過需求約250萬桶。伊朗與六大國達成核協議後，伊朗可能將提供更多石油。據悉，一艘裝載200萬桶石油的伊朗超大型油輪正駛往亞洲。紐約原油則跌至每桶50美元邊緣，連跌5周，上方阻力56.65、58.10美元。

歐洲央行維持利率0.05厘不變，將繼續執行量化寬鬆（QE），直到2016年9月，或通脹持續地接近2%的目標為止。

歐元區財長同意向希臘提供70億歐元的貸款，幫助希臘償還歐洲央行下周一到期的35億歐元款項。而希臘銀行停業期將會進一步延長至7月19日。歐洲穩定機制在第三輪希臘救助計劃中，佔約500億歐元的份額。

歐央行預計，2015年調和CPI年率為0.2%，GDP增長1.4%；預計2016年調和CPI年率為1.3%，GDP增長1.8%；預計2017年調和CPI年率為1.6%，GDP增長1.8%。歐元整固住下，一度跌穿1.09水平，上方阻力1.0955、1.1075、1.1245。

日本政府預計2020財年的基本預算赤字將在6.4萬億日圓左右，此前預期為9.4萬億。美元兌日圓升至124水平，趨勢往上，下方支持123.45、122.85，上方阻力124.95。



中國更重海外保安

趙令彬

主要是中美及中日間發生戰事，在此時本國安全也成問題，自難免波及海外特別是貿易航道的安全。但這要由戰事解決，不屬一般性的和平時期安全問題。

和平時期的海外安全問題大概可分為以下幾類：（一）個別項目受攻擊，影響人員及資產安全，例如人員被擄或傷害等。這主要是由地方上的不法分子包括恐怖分子所為，且每涉及政治目的。

（二）所在地動亂引致中國商人及其項目受襲，受影響範圍廣闊而不限於個別項目，輕者是短期暴動令華商受襲，突出案例是去年的越南反華暴動。還有非針對但波及華商的暴動，如最近的南非事件等。重者是發生內戰，如利比亞、也門及敘利亞等，令華商及項目受累，人員要撤走。

（三）國際通道特別是海上航道受海盜或恐

襲威脅等。

以上的第（三）項相對簡單，中國軍方可應當地政府或國際組織邀請參與保安工作，如亞丁灣反海盜護航，和聯合國維和任務等。對第（一）及（二）項，中國軍方較難直接參與，但若內戰爆發可開展撤僑行動（如利比亞）或參與國際維和工作（如馬里）。

至於個別項目及華商安全等問題，則難由中國軍方直接介入。若面對威脅項目及企業管理層宜聘用私人保安公司負責處理。中國政府應推動這個海外保安新行業的發展，促使市場協助解決問題。另一個辦法是建立海外投資園區，讓華商及中國企業由集群來保障安全，而園區則可聘用私人保安，在必要時實行ring-fencing的圍園保衛。

但無論如何，中國軍隊尤其海空部隊都要為海外遠距行動有所準備。

中海發展受惠乾散貨需求增



德銀發表報告指，波羅的海乾散貨指數（BDI）於過去10日累積一定升幅後，已升至今年新高；而南美的糧食付運增加，令到巴拿馬乾散貨船的需求有所上升，澳洲鐵礦石及煤的付運亦增加需求。該行相信，隨著第四季為乾散貨需求旺季，相信未來數月的BDI指數仍有上升空間。而即使在淡季下，超大型油輪的運費仍然持續增加。

該行認為，由於中海發展（01138）（滬：600026）的利潤增長動力主要來自超大型油輪的乾散貨運輸，相信其運費增加有助中海發展下半年的盈利增長，加上原油價格低企，亦有助降低佔公司近40%的原油成本。

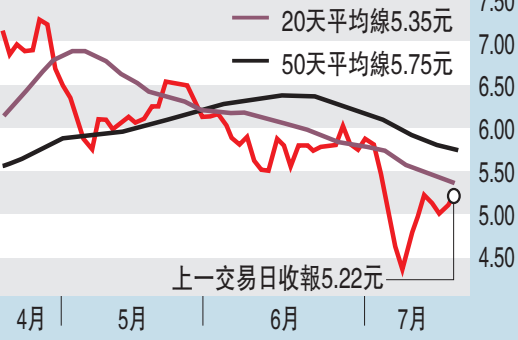
德銀指，現時中海發展的市帳率吸引，加上預期盈利增長強勁復甦，因此予中海發展目標價6.9元，評級「買入」。

花旗：萬達商業為行業首選

花旗發表研究報告指，雖然呼和浩特及瀋陽的零售環境較差，但萬達商業（03699）當地旗下商場的營運表現突出，主要由於項目位於城市的核心地段、體驗式消費需求較強、交通便利等因素所致。

因此，該行視察萬達商業旗下項目之後，更鞏固該行對旗下商場執行能力的信心，即使在環境較差及三、四線城市，仍可保證一定增長，並因為輕資產的策略，可保證投資者有理想回報。該行維持萬達商業「買入」評級，並列為行業首選，認為現時估值折讓達48%十分吸引，予目標價100.3元。

中海發展(01138)



萬達商業(03699)

