略作整固更加健康

□沈　金

頭牌手記

上周股市四升一跌，恒指以今年新高二四二一六點收市，較前周漲七六二點，是第二周上揚，兩周合共升了九八三點，乃一次似樣的升市。

從周線圖看，最近五周的升降韻律爲：升升跌升升，四升一跌，呈大強勢，若再將之推前到十周韻律，則是：升升跌升跌升升跌升升，七升三跌，仍然呈強。因此從中線的角度看，大市向好的格局未有改變，仍將沿着升多跌少的規律運行。

一如我頭牌所料，今年月線圖反傳統，「五月不窮，六月不絕，七月翻騰月」，這個預測全中，亦自覺老懷告慰，無負大家的厚愛。

當然，升了一段日子，適度的調整在所難免，但我不認爲現在是大調整的時候，間中的一、二百點的整固，無傷大雅，反而令市勢更健康。升市的可續性更強。所以，每次整調，均可視爲趁機吸納優質股的機會。

上周五美股下跌，原因是巨企公布的業績未符衆望，加上經濟數據欠佳，遂引發調整加速。美股回落，對港股有點心理影響，是預期之內的事，不過眞正具影響力的還是內地股市的走勢。從全球投資的角度看，我頭牌依稀感到資金正陸續東移，套用一句老話，叫做「西邊不亮東邊亮」，對美股的回落，不妨以平常心看待，因爲港美股市未必日日同步上落，焦點應多放在內地經濟改革和股市發展之上。

今日港股重開，略作整固，不足爲奇，但無論如何，既已上到二四〇〇〇關，則任何調整這個關是必守之土。個別發展將持續，本周四長實、和黃、恒隆地產宣布業績，料將成焦點所在。

▲今年港股月線圖反傳統，「五月不窮，六月不絕，七月翻騰月」，本周四長實、和黃、恒隆地產宣布業績，料將成焦點

財經縱橫

□趙令彬

金磚國拓國際合作新模式

上文談到新興陣營冒起的歷史大潮，催生了金磚集團並推動其成長（本欄7月25日）。西方的負面評論每未抓住這個根本點，其他的質疑亦多依據不足。

西方詬病金磚國近期表現轉差，實際上其基調及潛力仍比發達國平均來說好些。峰會的「福塔萊薩宣言」便很有信心地指出：金磚國家已確立了其作爲推動世界經濟增長主要動力的地位，並爲全球的減貧事業作出了重要貢獻，而這些態勢在未來幾年將繼續保持。這確是客觀的評估，不能以一時的波動或發展路上遇到一些波折，便否定歷史的大趨勢，以短期問題掩蓋長期現象。當金磚國家解決當前面對的一些社會及經濟結構性障礙後，發展必將再上層樓。發達國所面對的深層體制及結構性障礙絕不比金磚國的易解，而其改革及調整能力更不見得會比金磚國的強。

金磚國家之間差別大，並非就不能合作解決共同的問題和達致共同目標。差別帶來的影響是可控的，而既同爲地球村的居民便必須這樣做。另一方面，正因金磚國間的巨大差異，其合作正好爲建立和平及和諧世界提供寶貴經驗及重要基石。由此可探索出跨文明、跨大洲、跨民族、跨體制及跨發展模式的互利合作模式，以此爲基礎建立的世界新秩序將更有國際民主性、包容性、公平性和穩定性。西方的所謂金磚「差別劣勢」，卻反是「差別紅利」：有利於建立多元化的多極世界，且將比目前由西方主導的舊秩序更多姿采。

金磚體制並非軍事或政治同盟，因此在合作中仍有很大的各自發展及政策運用空間。成員間的一般爭議主要都是經貿交往中產生的摩擦，若能按國際法規及互利原則辦事都不難處理，更不致會失控而危及金磚體系。只有中印間的邊界紛爭較棘手，但若能冷靜及冷卻處理，則至少可保在中短期內不會引致危機。特別是當金磚體系更趨完備及成熟後，將可更有效地緩解成員國間的摩擦，且還可成爲緩解新興陣營內摩擦的新機制。

還有一種說法指中國已儼然成爲金磚國家的領頭。這種論調來源有好意的也有惡意的，但都不符事實，且有挑撥成員間關係之嫌。論據之一是中國的經濟實力最強，之二是各成員與中國經貿關係密切，但其他成員間關係卻不深。這些說法雖有一定的客觀依據，卻非全面的看法。金磚體制內成員間平等互動，並非由中國或一國主導。在處理國際事務上，也不是單憑經濟實力便萬事順暢，還要其他因素配合。金磚成員間差別大的另一好處，就是優勢配搭的組合及互補空間甚多，令合作的效益更大。

大行分析

ASM毛利率續改善

德銀指出，ASM太平洋（00522）次季業績遜預期，主要由於SMT分部利潤率較預期低。該行考慮到公司7月初完成收購DEK，將ASM2014、15及16年每股盈利預期分別上調8%、10%及10%，目標價由77元上調至80元，維持「持有」評級。

該行指出，ASM次季每股盈利爲0.98元，低於該行預期之1.04元及市場預期之1.07元，主要受利潤率低於預期所致。次季的銷售按季升38%，符合預期；利潤率按季提升2.4個百分點至34.8%，低於該行及市場預期之36.3%及36.1%，估計由於公司SMT業務定價進取所致。

按公司管理層指引，第三季銷售目標爲雙位數增長。公司次季的手頭訂單按季增55%，訂單出貨比由首季的1.26增至次季之1.42。該行料公司第三季銷售將按季增長37%，對比市場預期按季增長8%、歷史平均增長爲10%。該行預期，強勁增長主要由於半導體、LED分部及DEK的收購帶動。另外，公司仍在繼續透過改善產品組合及降低成本以提升利潤率，料第三季毛利率可改善2.4個百分點至37.2%。

康哲業績創新高可期

□時富金融策略師　黎智凱

經紀愛股

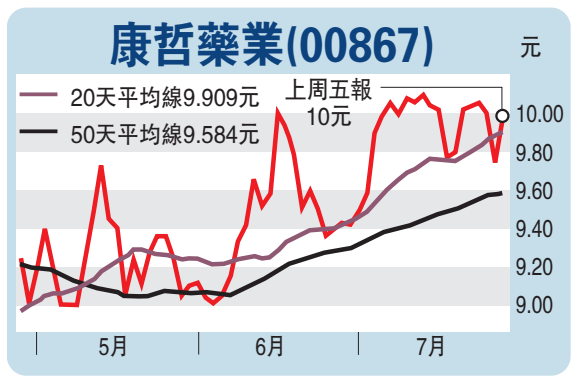
在內地，對於普通老百姓來說，一直都是看病難，看病貴，看不起……而今，隨着內地人民生活水平的不斷提高，健康問題也越來越引起人們的注意，從而對醫藥市場也越來越關注了。前不久國務院公布《深化醫藥衛生體制改革2014年重點工作任務》，擬以公立醫院改革爲重點，深入推進醫療、醫保、醫藥三醫聯動，鞏固完善基本藥物制度和基層醫療衛生機構運行新機制，推進相關領域改革。雖然2014年上半年中國經濟增速放緩，但筆者相信，整個醫藥行業未來的前景還是可期的。

康哲藥業（00867）是一家立足於中國、面向醫院衆多科室的醫藥服務公司，主要專注於處方藥品的營銷、推廣及銷售，主要品種有黛力新、優思弗、新活素、施圖倫、億活、莎爾福、依克沙、肝復樂等。集團擁有中國醫藥行業普遍採用的兩種業務模式：直接學術推廣模式和代理商推廣模式，以及兩個不同特質的第三方推廣網絡。其直接網絡擁有1400多名專業的營銷、推廣和銷售人員，覆蓋12000多家醫院；集團的代理商網絡擁有的獨立第三方銷售代表或代理商已超1200個，並已覆蓋全國8000多家醫院。

上半年康哲藥業業務動作頻頻。6月初集團購入英企Beacon Pharma旗下的琥珀醯明膠注射液於中國的資產，該產品是一種膠體性血漿代用品，用於出血、急性外傷、外科手術等引起的低血容量性休克初始治療，於內地年銷售額高達4億元，外加該產品的市場競爭不大，銷售潛力有保證。筆者認爲，此次購入有助集團業績的進一步提升。

7月初，集團通過全資附屬公司與產品施圖倫滴眼液的上市許可持有人及生產廠商施圖倫大藥廠於2014年7月1日成功簽署了關於產品的系列協議。通過系列協議，集團向施圖倫大藥廠購買與產品之連香港及澳門在內之中國市場相關的全部資產，包括但不限於爲中國市場生產產品的權利、上市許可，以及相關的知識產權，並獲產品英文商標的獨佔許可使用權。

同時，雙方就確保施圖倫大藥廠擴大產品的生產能力達成共識。筆者認爲，這協議有利於確保長期持有高潛力產品的權益，令施圖倫供應短缺的問題得以解決。筆者相信，集團突破擴產的樽頸後，業績創新高可期。



創意學堂

沒有畫筆，如何作畫？

□潘綺華

750隻襪子、扣針和竹筒塑造張藝謀肖像、筷子砌出了成龍、咖啡漬畫出了周杰倫，這一切源自來自馬來西亞的畫家——康怡（Red Hongyi）。康怡就是擅長運用一切源於生活的物料進行創作，不用畫筆作畫的她，往往能打破常規，每一次的作品都有令人眼前一亮的感覺，因而受到國際知名媒體爭相訪問，並被評爲創意繪畫藝術家的明日之星。

康怡是國際矚目的新穎建築師及藝術家，擁有墨爾本大學建築系碩士研究生學歷，並獲墨爾本海外獎學金。早年在荷蘭代爾夫特技術大學的學習經歷，開闊了對於歐洲藝術和建築的視野，現於HASSELL上海事務所工作。在這裡，康怡開始關注那些國人爲之傾倒的運動員、藝術家和其他各領域的明星。她說，在上海生活是種很不一樣的體驗，希望挖掘其中的文化元素。康怡不斷嘗試以日常生活物品創作名人肖像，並將創作過程錄製成視頻上傳到社交媒體，獲得驚人點擊率。

以打破常規風格作畫的康怡，曾被譽爲一個不用畫筆（paint without paintbrush）的畫家。巧手靈思下，一件件匠心獨運的珠寶落在她手中，也可隨即加上了觸手可及卻意想不到的素材，多彩的羽毛、仿若細沙的幼針，明亮的乾花，柔美線條的白線，同時在不同藝術手法的表現下，形象勾勒出女性的婀娜曲線，作品中的女郎都能展示出不一樣的性格特點，或熱情優雅，或神秘獨特，恰如其分的與珠寶所散發的氣質互相呼應。使之與奪目珠寶交相輝映，盡現令人讚嘆不已的珠寶藝術創作。

康怡的特別之處在於用盡意不到的材料，除了用籃球、筷子、蠟燭，甚至用上蔬果、食物及咖啡漬作畫，總之是「有畫無類」。有誰會想到大頭針、白線與名貴珠寶會交織出和諧的畫面？但正就是因爲她突破了畫筆與畫紙的限制，就打開了無限的可能性，令作品總是呈現一種與別不同的生氣勃勃。康怡如此年輕已屢有佳作，期望她繼續用心感受身邊的一事一物，得到更多的啓發，爲我們帶來更多耳目一新的作品。

創作就是這樣，要用心靈溝通，突破框框，以破格的手法將獨特的視野演繹出來，才能造就出與別不同的藝術作品。靈感來源其實無處不在，不論是新聞、時事、節日、宗教、以至生活瑣事都可以是靈感的泉源，藝術家往往就是要細心閱讀四周事物，在平凡中看到不平凡，勇於嘗試。有了靈感還得付諸實行，才能讓創意飛翔。

（作者為謝瑞麟珠寶集團企業傳訊高級經理）

實力雄厚　信譽超卓
天順證券投資有限公司 SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED 贊助
香港新鴻輝希慎道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

股戰場

□股戰士

萬洲前景吸引

最近股戰士行經尖沙咀，適逢K11做大型推廣活動，感覺像小型藝術節，有展覽、有合唱團、遊戲獎品是法國品牌Agnes b.食品，整體充滿藝術感。

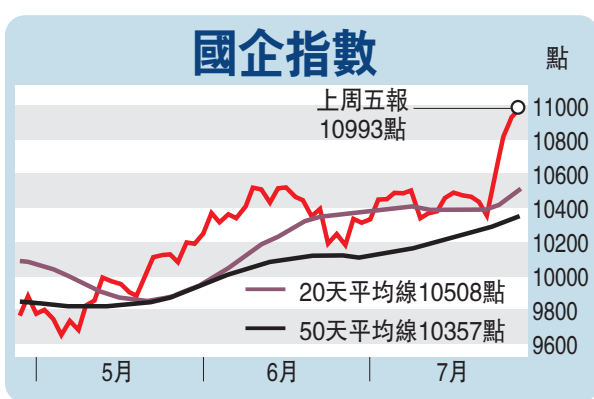
正在招股的新股巨無霸萬洲國際（00288），以一口價招徠，定價有藝術水平。每股6.2元，相當於2014年預測市盈率的11.5倍，以國際級高端豬肉股來計，估值合理，加上上市後集團計劃派息率目標30%以上，而上市後，集團將是市值數千億大股，遲早成爲指數成份股，國際基金必定申請或日後追貨，誘發股價催化劑，投資值得認購作中線投資。

萬洲國際是全球最大豬肉食品企業及肉製品旗艦，分別持有雙匯發展七成多股權、全資擁有美國最大的豬肉食品企業Smithfield，以及歐洲最大的肉製品企業Campofrio的37%股權。集團旗下雙匯發展及史密斯菲爾德分別獲《財富》雜誌評選爲中國500強和美國500強公司，市場份額在中國、美國和歐洲部分主要市場排名第一，業務遍布世界主要市場。

受惠內地及美國對食品要求水平提升，萬洲國際增長能力強，今年首季營業額50.5億美元，中國業務和去年同期相比增長了7.1%，美國業務貢獻了33.9億美元；淨利潤達到4.07億美元，同比增長93%。預期集團今年首季已從美國進口生豬，主要在高檔超市、酒店及連鎖餐廳等銷售，相信可進一步拉動中國毛利率及拓大市場份額，提升盈利。

萬洲國際一個重要投資亮點，是該集團旗下雙匯發展和史密斯菲爾德具備巨大潛在協同效應，並相信未來數年其規模效應將進入黃金期。據了解，萬洲國際今年首季營業額50.5億美元，中國業務和去年同期相比增長了7.1%，美國業務貢獻了33.9億美元；淨利潤達到4.07億美元，同比增長93%。再細分，美國史密斯菲爾德的淨利潤較去年同期大幅上升2.8倍；雙匯發展則同比增長42%，反映其中美合作的預期效果和協同效應顯現。

集團今次定價合理，加上首季度業績向好，全球對高品質肉食需求向好，未來盈利增長動力有望持續，前景看高一線。



商品動向

金價上方阻力1311美元

□國泰君安研究部分析員　徐惠芳

中國7月滙豐製造業PMI初值升至18個月最高水平52.0，市場情緒維持良好。上周四紐儲行符合市場預期，將利率自3.25厘加至3.5厘。

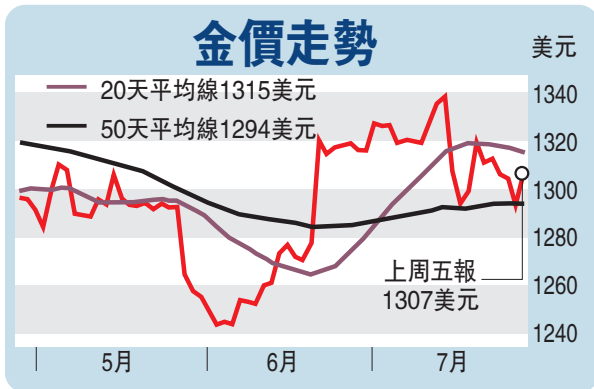
紐儲行行長惠勒指，未來加息將取決於貨幣政策影響以及經濟數據，進一步調整利率前將審慎評估影響和數據。市場認爲紐儲行或暫停加息，加上是次加息是預期之內，紐元下挫，跌穿0.86水平，趨勢仍較弱。

展望本周，周四，美國聯邦公開市場委員會（FOMC）公布利率會議，隨後公布政策聲明。周五，美國勞工部將會公布7月非農就業報告，投資者密切關注。

美國數據持續向好，美國6月耐用品訂單月率（除運輸外）爲0.8%，高於預估的0.5%，美國6月耐用品訂單月率爲0.7%，高於預估的0.4%，美元指數連續兩個星期往上，逼近81水平，趨勢續升，下方支持80.60、80.35。

相反，金價則連跌兩周，跌穿每盎司1,300美元，趨勢往下，上方阻力1,311、1,325美元。截至7月24日全球最大的黃金交易所基金（SPDR GOLD ETF）的黃金持倉量爲25,780,078盎司，較上一交易日減0.4459%。

美元強勢，商品價格整固，但銅價則反彈，截至7月24日，倫敦金屬交易所（LME）銅庫存減少1950噸，至154,350噸，LME銅價趨勢稍強，下方支持每噸7,035、6,930美元。

發生在烏克蘭、加沙和伊拉克的衝突，未能進一步推高油價，因全球供應依然充沛。

加沙問題持續，本周將繼續就以色列和哈馬斯間的停火協議進行談判，以商討緩解局勢的方案。利比亞國家石油公司指，利比亞全國石油產量已增至每日50萬桶。原油價格趨勢整固，上方阻力103.90美元，下方支持100美元。