紅籌國企 窩輪

張怡

唱淡聲不絕 建行分段吸

港股上周急挫4.9%，創22個月以來最大一周跌幅，而國指也跌4.2%。受市場氣氛轉弱影響，作為國指重磅股、水泥龍頭股的安徽海螺(0914)更挫8.3%，而壽險龍頭股的國壽(2628)亦跌達7.5%。一向視為估值低廉的內銀股，大部分股份估值已跌到2008年海嘯及2011年的新低水平，四大行今年累跌13%至18%。

內銀股反覆尋底，論消息面也利淡。事實上，內地信託貸款違約事件續增，加上內地開放民營銀行，包括騰訊及阿里等十家民營資本企業，可參與首批五家民營銀行試點的籌備工作，民營銀行未來將在天津、上海、浙江和廣東開展試點，並會以成熟一家推一家的方式進行審批，消息都拖累內銀股低處未算低。

作為內銀龍頭股的建設銀行(0939)在上周五曾創5元的年內新低，收報5.03元，但觀乎該股在即日逾200點的跌市中，只是在3個價位上落，反映現水平的沽壓已漸收斂，而收市價較年內位又不遠，故對股跌至現水平已未宜再看得太淡。值得一提的是，人行日前暫停阿里支付寶、騰訊(0700)財付通的二維碼支付、虛擬信用卡等業務，傳統銀行業務的威脅暫時可以紓緩，而業界已紛紛力拓互聯網金融，有利日後應付市場的競爭壓力，建行作為行業龍頭，其盈利前景並不宜太淡。

事實上，根據彭博博綜合券商今年度預測，建行預測市盈率(PE)僅4.36倍，預測市賬率(PB)只有0.81倍，論估值已偏低，而預測息率達7.89厘，在現時大低息環境下，股息回報已具吸引。建行超賣已趨嚴重，趁市場唱淡聲不絕部署作分段收集，上望目標為上月中以來阻力位的5.5元，並將止蝕位放在4.9元水平。

購輪13711數據較合理可取

建行已嚴重超賣，若看好該股後市反彈行情，可留意建行法興購輪(13711)。13711現價報0.131元，其於今年8月4日到期，換股價為5.28元，兌換率為1，現時溢價7.58%，引伸波幅28.2%，實際槓桿10.8倍。此證雖仍為價外輪，現時數據又屬同類股證中較合理的一隻，加上成交也較暢旺，故為較可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股低處未算低，惟市場資金仍充裕，料有利中資股個別發展。

建設銀行

估值已偏低，息率回報也具吸引，可考慮趁股價超賣部署低吸。

目標價：5.5元　　止蝕位：4.9元

輪證 動向　中銀國際股票衍生產品部

騰訊周三放榜 留意購輪

騰訊(0700)預期於本周三公布業績，為市場焦點之一。騰訊上周股價反覆向下，除周二靠穩外，另外四個交易日均跌逾2%，周五更一度跌6.8%，最低見548元，收報564元，跌4.1%，為當日恒指成份股中跌幅第二大，一周累計則跌10.6%，一周表現為恒指成份股中第三差。市場分析周五急跌原因主要是人民銀行發出緊急文件叫停支付寶及騰訊的虛擬信用卡產品及條碼支付等支付服務，令相關股份全部下跌。窩輪市場方面，於3月7日至3月13日5個交易日，合共逾1.8億元資金淨流入騰訊購證，為市場資金淨流入最多的相關資產。如果投資者看好騰訊，可留意騰訊認購證(14266)，行使價800元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約5倍。

銀娛13275購輪博反彈

澳門博彩股上周跟隨大市下跌，銀娛(0027)周一下跌3.2%，周二反彈2.1%，周三至周五連跌3日，周五曾跌穿70元關口，其後跌幅反覆收窄，收報71.1元，跌2.3%，周五跌幅為恒指中第6大。銀娛預期周三公布業績，投資者如果看好銀河娛樂，可留意銀娛認購證(13275)，行使價83.88元，明年10月到期，為長期價外證，實際槓桿約3倍。而金沙中國(1928)股價表現相似，周一下跌2.5%，周二反彈2.5%，周三至周五連跌3日，周五收報61.05元，跌2.7%，周五跌幅為恒指中第5大。投資者如果看好金沙中國，可留意金沙認購證(11831)，行使價80.8元，今年10月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

信達超賣 吼14128購輪

中國信達(1359) 上周股價繼續尋底，除周一靠穩微升0.5%，周二至周五股價均下跌，周四收市價跌穿4元，周五低見3.77元，收報3.89元，跌0.5%，14日RSI跌至28.8，技術上屬於超賣水平，有機會出現反彈。如果投資者看好信達，可留意信達認購證(14128)，行使價5.68元，今年9月到期，為中期價外證，實際槓桿約6倍。

受內地2月經濟數據欠理想，以及烏克蘭局勢緊張所影響，上周大市反覆向下。恒指除周二靠穩外，四個交易日錄得下跌，周五收報21539點，跌216點，一周累跌4.9%，為22個月來最大一周跌幅。成交分面稍為上升，平均成金額為696億。投資者如果看好後市，可留意恒指認購證(13535)，行使價22,000點，今年9月到期，為中期貼價證，實際槓桿約9倍。如果投資者看淡後市，可留意恒指認沽證(13375)，行使價21400點，今年6月到期，為中期價外證，實際槓桿約8倍。

股市 縱橫　韋君

中國綠色引入投資者有後着

港股處大弱勢，外圍市將受克里米亞公投後，歐、美對俄是否啟動制裁而添不明朗，而港股上周已急跌逾千一點，一定程度上已對烏局勢可能升級作出反應，雖大市續有下跌壓力，但炒股不炒市的特色仍會持續，有消息醞釀的個股仍具留意價值，中國綠色食品(0904)上周收市後宣布配售新股引入策略投資者，料必有後着。

配股集資共2.65億元

中國綠色上周五收市後，宣布大股東兼主席孫少峰以先舊後新方式，向不少於6名投資者配售1.76億股，每股作價0.60元，集資1.06億元。同時，公司與配售代理訂立特別授權配售最多2.65億股，每股0.60元，集資1.59億元。兩項配股將佔擴大股本後的33.34%，共集資2.65億元；而大股東持股將由46.07%降至30.71%。中國綠色表示，先舊後配售及特別授權配售將為公司籌集額外資金外，可擴充資本基礎及擴大股東基礎的良機，同時也減低負債比率。

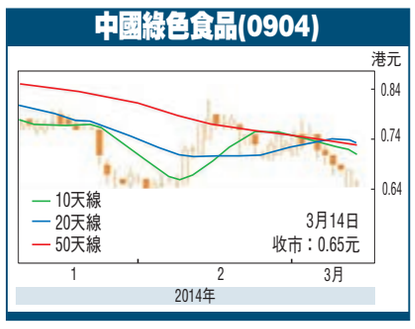
綠色農產品種植龍頭

中國綠色是一家集綠色農產品種植、保鮮、深加工及綠色食品研發、銷售為一體，經國家農業部認定的「農業產業化國家級重點龍頭企業」及「全國食品工業優秀龍頭食品企業」。集團主要於福建省種植及加工蔬果，一般產品按日本客戶特定需要而生產，大部分產品售予日本市場。農產品以季節性補足方式種植，而加工產品包括洗淨、去皮、切割、水煮及包裝，另生產醃製產品。同時，集團亦從事品牌食品及飲料產品的銷售，當中包括非油炸方便麵、大米、水磨米粉產品及飲料產品。

業績表現令人失望，2013年10月止6個月，中國綠色食品營業額減料11.3%至10.96億元(人民幣，下同)，股東應佔虧損6,333萬元，毛利下降26.2%至3.59億元，毛利率32.8%，下跌達6.6個百分點，主要是因新鮮農產品及經加工產品之盈利能力欠佳，集團專注點由出口市場轉向國內市場，亦壓低毛利率。不過，品牌飲料產品營業額增加25%至8.48億元，佔總營業額77.4%，分部溢利提高9.1%至1.6億元。

從業務表現來看，品牌飲料產品仍為支撐集團業務的主業，集團於福建省泉州市擁有一間生產品牌飲料產品之工廠，年產能約12萬噸紙盒裝及3萬噸金屬罐裝。

中國綠色食品按季節種植疏果，擁有一條龍的優質新鮮農產品及飲料產品供應，在市場對健康食品飲料的龐大需求下，業務大有發展空間。這次配股引入投資者，集資2.65億除減債外，將為業務調整更適合市場需求提供良機，現價0.63元的PB僅為0.116倍，市值5.76億元，並處於52周低水平，值博空間大，可趁勢跟進，短線上望0.80元。



烏局勢動盪 港股跌定待變

美股上周五在克里米亞公投前夕的緊張氛圍下，道指再跌43點退守16,000關邊緣，收報16,065，而標指則跌5點收報1,841。道指全周計跌2.35%，標指跌1.97%。克里米亞公投加入俄版圖結果今晨公布，由於當地俄裔佔近9成，大比數通過應無懸念，美國與歐盟會否即時對俄實施制裁將成市場關注焦點。另一方面，聯合國安理會在克公投前作出的譴責決議案遭俄否決，形成的政治困局將由烏、俄、歐盟及美國尋求解決，從目前來看，俄未必即時表態接納克加入版圖，謀求政治談判解決的可能性大於大國間爆發軍事衝突。但無論如何，烏緊張局勢進一步升溫，可能爆發歐盟與俄之間的相互制裁，將不利歐經濟復甦大局，對環球股市不利。不過，基於上周環球股市已急跌，一定程度上已反映可能的影響，有助紓減衝擊。港股上周已大跌逾1,100點或5%，恒指料在21,500/21,200波動，資金料轉向已深跌的國策受惠股。

■司馬敬

數碼收發站

上周五傳出人行叫停二維碼支付、虛擬信用卡等相關支付業務，引發騰訊(0700)等互聯網股大跌，直接拖累大市進一步尋底。其後人行澄清是暫停，主要加強監管防範風險，要求相關公司提交控制風險等有效保障消費者權益。換言之，在有較為完善的監管規範操作後，支付寶等支付業務仍會獲得批准進行。騰訊回應央行對相關支付業務的意見文件，表示在積極溝通中，並會配合央行要求，提交材料做好報備工作。中信行(0998)亦強調該行將嚴格遵守監管機構的監管要求，進一步加強相關產品的合規性和安全性的評估工作及正式推廣前的測試工作，完善產品的管理制度，控制風險，保障本行客戶的合法權益。

康健與河南合建體外受精醫院

李克強總理在談及支持香港保持競爭力時，提到內地服務業正進一步開放，香港的專業服務將大有機遇。事實上，港上市公司已把握內地新能源、醫療等業務的大發展商機，開拓業務。康健國際(3886)在前周公布改名為康健國際醫療集團後，昨天已有大動作，宣布拓展生殖業務，旗下廣州宜康醫療管理與河南省成立醫療機構及投資於醫療服務市場的建議，成立一所從事體外受精及優生業務的專科醫院。廣州宜康醫療管理與河南金城成立一家合資公司，總投資3億元人民幣，宜康佔2億元人民幣，持股佔61.5%。

內地已通過單獨二胎政策，體外受精生產需求大，業務前景極具潛力，對康健晉身醫療產業股具刺激，中線股價前景秀麗。

駿科與黃玉郎合作拓網遊

另一方面，剛於上周積極拓展手遊業務的駿科網絡(8081)，昨天宣布與玉皇朝達成業務合作，獲授改作權，以拓展「小魔神」漫畫的網遊業務。玉皇朝為黃玉郎旗下公司，其《龍虎門》等漫畫在民間知名度高，將其發展為手遊項目，甚具商業價值。

昌興發換股債3.83億利發展

昌興國際(0803)在融資方面有重大發展，宣布已於3月14日與工銀國際訂立兩批可換股票據，分別是2015年及2017年各2,500萬美元。昌興可獲淨額3.83億港元，全部償還負債，有利業務進展，對低沉股價具刺激。

專家 分析

海豐擴大運力保優勢

張賽娥
南華證券
副主席

上周，內地經濟數據遠遜預期，並有企業債違約，打擊投資者對內地經濟前景的信心，加上烏克蘭局勢緊張及新西蘭加息的因素，恒指上周大跌1,121點或4.95%至21,540點，國指跌411點或4.23%至9,299點。大市日均成交696億港元，按周上升3.7%。展望本周，上述因素仍將影響市場信心，令投資者避險情緒增加，並且下本周三聯儲局將召開貨幣政策會議，預計也會繼續縮減買債規模，料短期港股仍有下行壓力。

經濟回穩 航運業改善

股份推介：海豐國際 (1308)屬亞太區內領先的航運物流公司，提供綜合運輸及物流服務。隨着全球經濟回穩，航運業的情況有望改善，而且受惠於東南亞國家較高且仍可保持的經濟及貿易增幅，預測集裝箱和乾散貨航運需求將回升。去年9月底集團宣布將建造四艘1,800標準箱集裝箱船舶，預期2015年5-10月分批交付，表現出集團對未來兩年業務的信心，11月中又收購5艘乾散貨船，藉以將經營範圍擴展至乾散貨。集團的其他路上物流業務快速擴大，在整合航運與物流方面具優勢，其一站式物流服務亦有助於穩定客戶忠誠度。

威勝受惠配電網智能化

威勝集團 (3393)主要從事開發、製造及銷售電子錶及數據採集終端，產品廣泛用於電力、稅務、燃氣、熱力等行業，爲內地第一大供貨商。智慧電錶是發展智慧電網戰略的核心組成部分，集團在內地智慧電錶製造處領導地位。去年12月初，集團中標國家電網價值8,996萬元(人民幣，下同）49.8萬台智慧電錶合約，又奪得價值2,173萬元的數據採集終端和集中器合約，累計於2013年內奪得國家電網集中招標價值7.1億元的合約。隨着農網改造的深入推進及城鎮化的不斷提升，配電網智能化將成爲未來幾年的投資重點。由於配電智慧化改造對企業的系統集成能力、大型工程項目經驗、軟硬體集成能力等有較高的要求，集團可把握機會，加大對配電網市場的投入。

(筆者為證監會持牌人)

旺旺擴投資前景看俏

黎偉成
資深財經
評論員

俄羅斯與美國之於烏克蘭克里米亞問題上各持己見，料克公投後反而激化兩大爭利集團角力和抗爭之情甚烈，由是克里米亞之公投結果如何，解決問題亦無門也，即亂局依然，甚至有可能進一步惡化。紐約股市反覆走低難免，而港股3月14日收盤21,539.49，亦大跌216.59點。恒生指數陰陽燭日線圖再呈三支陰燭的三隻烏鴉的惡性技術形態，即日市技術指數全皆頂背馳向下，解讀為：短中期技術指標反覆轉差。對港股的長線後向仍保持審慎樂觀的看法不變，而短、中線得反覆尋底，乃因中國經濟增長速度放慢，政府會採相應措施穩定甚至提振，但烏克蘭亂局似難於短期得以收拾，非世界之福。港股匆匆失21,624，更力壓上升裂口21,433至21,704底部，失此雷池，最終看21,198。剛創裂口21,756至21,612，以至對的22,270至22,019及22,660至22,339有重重阻力。

去年盈利增24% 毛利率提升

股份推介：中國旺旺(0151)股東應佔溢利於2013年達6.87億元(美元，下同)，同比增24.1%，績佳乃因：(一)困擾多時的以生產爲主的銷售成本22.31億元的同比增長9.9%，較營業總收入38.18億元的13.7%漲幅小增3.8個分點，由是使毛利15.86億元升漲擴大爲19.4%，和毛利率上升2個百分點至41.5%，其中乳品飲料的毛利率增加1.8個百分點至41.3%；休閒飲品升2.6個百分點達43%和米果增1.8個百分點爲40.8%。(二)核心的乳品飲料的營業額19.98億元，同比增長16.9%，分部利潤5.59億元更增28.8%；風味牛奶增銷17.7%；米果營業額9.09億元則升11.9%，分部利潤更升26.02%至1.84億元，而旺旺米果多銷10%。休閒食品分部利潤2.04億元也增加10.8%。

旺旺計劃於2014年增投68%至4.58億元，包括工廠用地、廠房建設和倉儲投資達2.3億元，擴充產能外，還發展產品多元化。中國旺旺股價於3月14日收11.6元(港元，下同)，跌0.1元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳轉弱，STC有派發信號，守10.86元至10.6元可保相對佳態，破11.94元，可反覆上望12.4元至13元。

(筆者為證監會持牌人)

康健盈喜拓內地醫療

鄧聲興
AMTD證券及財富管理
業務部總經理

內地出口、工業及銷售數據遜預期，加上烏克蘭局勢持續升溫，外圍股市下挫，港股亦創一個月新低。恒指全周跌1,121點，每日平均成交量為695.95億元。預料恒指本周走勢仍反覆波動，支持下移至21,200。

與中山醫學院早有合作

股份推介：康健國際(3886)發出盈喜，預計去年度業績轉虧爲盈，主要是由於年度應佔聯營公司溢利增加；錄得完成出售聯營公司的收益；提供醫療保健及牙科服務業務的溢利增加；以及前一年度錄得買賣投資公平變動虧損所致。集團上半年已錄得盈利1,899.3萬元，相信全年業績將進一步改善。此外，集團亦拓展內地醫療市場，包括與中山醫學院合辦醫學診斷中心、增持廣州宜康醫療等，相信未來在內地、香港兩地醫療行業會持續有併購活動。目標5.00元(上周五收市4.68元)，止蝕4.10元。

聯夢受捧 騰訊持換股債

聯夢活力世界(8100)。近日場焦點轉移至「雙馬」騰訊(0700)及阿里巴巴的收購活動上，不妨可留意騰訊持有其可換股債券的聯夢活力世界。聯夢活力主要產銷個人電腦性能軟件、防毒軟件、流動電話應用程式等，在2012年底向騰訊旗下THL等多名機構買入Apperience的50.5%股權，相關交易以現金及發行可換股債券支付，因此騰訊持有其約5億可換股債券，若完成換股將持有公司約3.3%股權。集團近日股價出現突破並升穿100天線，但較其他科網股仍較爲落後。目標9.7仙(上周五收市7.8仙)，止蝕6.4仙。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)