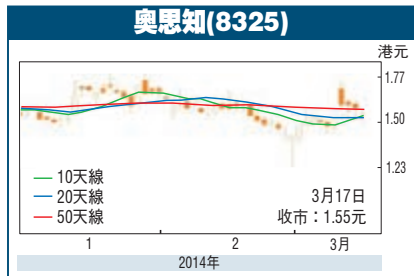


股市 縱橫

韋君

奧思知支付業務大展拳腳



港股近兩周走勢明顯逆轉，恒指已由2月底的近23,000點水平，反覆至上周的21,539點，約兩周內唔見近1,500點，可見超賣情況已趨嚴重。受港股走勢逆轉影響，加上近期熱炒的科網股已因早前累積的獲利空間太大，沽壓明顯大增，但淡市之中，個別有利好消息面支持或有轉型消息跟尾的股份卻依然吸引買盤收集建倉，其中奧思知集團(8325)於上週三便首見異動，一度搶高至1.75元，有直逼年高位1.81元之勢，收報1.58元，全周計仍升0.08元或5.33%，其走勢跑贏大市，相信與消息面利好有關。

事實上，奧思知上週二(11日)宣佈委

任有「民企之父」的張化橋接替前主席鄭雅明出任集團主席一職。鄭氏將留任集團董事、授權代表、合規主任及合規委員會主席。而早於2012年9月，奧思知已委任張化橋為集團非執行董事，予以張氏600萬股認股權期，有效期5年，行使價為0.84港元。

張化橋任主席 擁全國兩線支付牌

張化橋為本地金融圈名人，不但在證券研究方面成績顯赫，其出掌或入股的企業也「叫好叫座」如張氏於06年3月加入深圳控股(604)，在其擔任首席營運官期間，該公司市值由52.47億元，最高曾於07年

10月攀至200億元。張化橋如今打正旗號出任奧思知董事局主席，憑藉其於金融領域投資及分析的豐富經驗，有助制定公司策略發展，與在財經金融界廣泛的人脈關係壯大業務發展，配合集團即將改名「中國支付通」，未來業務將有新氣象。

奧思知是於去年11月，就投資中國預付卡及互聯網支付業務訂立框架協議，據此，再訂立相關控制權協議及貸款協議，獲得深圳市快捷的實質控制權及其即將收購的開聯通網路30%股權。同時，奧思知向快捷提供一筆1.56億元的免息貸款，用於收購相關股權所需。目前，全國性預付卡牌照僅6張，央行已表明不十

分支再批出全國性牌照，而擁有一個牌照的開聯通，更同時擁有互聯網支付牌照。收購完成後，奧思知將成為唯一擁有線上線下的兩項業務牌照的第三方支付類上市公司。

集團過往主要從事銀行卡及支付的相關業務，在泰國經營卡收單業務，隨着收購完成及拓展支付業務，加入有張化橋的「生招牌」，有望續獲市場關注。奧思知消息面利好，若短期突破年高位的1.75元，下一個目標將上移至2元關。

白雲山沽壓收斂利反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市與港股昨日走勢背馳，A股反覆偏好，當中上證綜指反彈至2,023點收報，升0.96%，惟恆指則持續走疲，收市跌0.3%。市場觀望氣氛轉濃，本地中資股也以個別發展為主。板塊方面，較落後的部分資源股獲低吸買盤推動，當中中鋁國際(2068)走高至3.3元收報，升10.74%，但美中不足是成交僅5萬股。

另一方面，醫藥板塊也不乏升勢不俗股份，當中復星醫藥(2196)曾高見29.7元，收報29.45元，仍漲3.7%。近期在同業中相對落後的白雲山(0874)亦見逆市持穩，最後以25.35元收報，升0.2%，成交僅41.6萬股，買盤動力雖不足，但股價近期可守穩25元支持，現水平沽壓也見收斂，在其他同業續保強勢下，該股具追落後潛力。

白雲山日前宣布，集團屬下全資子公司王老吉在北京與深圳市世紀凱旋科技(公司法定代表人為騰訊(0700)主席馬化騰)簽署戰略合作協議，聯合打造2014年世界盃競猜線上線下互動活動。雙方以資源互換的形式進行聯合推廣，王老吉大健康公司承諾世界盃期間生產的紅罐產品給予凱旋科技公司的logo上罐；凱旋科技市場部及內部在世界盃期間的廣告宣傳植入王老吉大健康公司紅罐產品及logo等。

儘管白雲山與騰訊的合作料暫無太大盈利貢獻，但旗下的王老吉聯拍科網龍頭，則有利衝擊今年200億元人民幣的銷售額。白雲山去年首季盈利7.28億元人民幣，增長28%，但第三季只賺1.4億元人民幣，增長僅1.5%，業績遜預期，也導致其股價受壓。白雲山本月高位為30.5元，而近日低位支持在24.9元水平。趁股價調整上車，上望目標仍睇本月高位的30.5元，惟失守低位支持的24.9元則止蝕。

銀河逆市強 購輪 14152可取

銀河(0027)昨漲4.36%，為表現較突出的藍籌股，若繼續看好該股後市表現，可留意銀河摩通購輪(14152)。14152昨收0.43元，其於今年7月30日到期，換股價為86.88元，兌換率為0.1，現時溢價22.88%，引伸波幅47.8%，實際槓桿6倍。銀河有不少購輪，惟普遍的數據都欠佳，此認因屬中年期股證，數據在同類股證算是較合理一隻，故可作為看好正股兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股調整壓力未消，預計中資股以個別發展為主。

白雲山

醫藥股炒味仍濃，該股相對較落後，料後市反彈空間仍在。

目標價：30.5元 止蝕位：24.9元

AH股 差價表 3月17日收市價

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.06	19.82	87.72
洛陽玻璃	1108(600876)	1.29	5.05	79.69
山東墨龍	0568(002490)	2.06	8.00	79.53
東北電氣	0042(000585)	0.81	2.34	72.48
南京熊貓電子	0553(600775)	3.54	8.44	66.65
京城機電股份	0187(600860)	2.62	5.97	65.10
天津創業環保	1065(600874)	4.01	8.75	63.56
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.05	2.29	63.54
昆明機床	0300(600806)	2.03	4.36	62.98
山東華藥藥業	0719(000756)	2.99	6.06	60.77
儀征化纖股份	1033(600871)	1.61	3.22	60.24
3993(603993)	3.00	5.65	57.78	
第一拖拉機	0038(601038)	4.52	8.32	56.80
上海石油化工	0338(600688)	2.29	3.70	50.79
晨鳴紙業	1812(000488)	2.89	4.33	46.93
北京北辰實業	0588(601588)	1.73	2.54	45.84
大連港	2880(601880)	1.66	2.31	42.86
紫金礦業	2899(601899)	1.67	2.31	42.52
上海電氣	2727(601727)	2.77	3.81	42.19
四川成渝高速	0107(601107)	2.04	2.77	41.44
四環環保	0895(002672)	27.65	36.40	39.60
鄭煤煤	0564(601717)	4.23	5.51	38.96
天康發電	0991(601991)	2.86	3.71	38.70
中國中冶	1618(601618)	1.31	1.63	36.10
中國鋁業	2600(601600)	2.62	3.25	35.9
中海集運	2866(601866)	1.75	2.13	34.67
兗州煤業股份	1171(600188)	5.30	6.20	32.03
中國銀行	0998(601998)	3.92	4.56	31.65
金風科技	2208(002202)	8.53	9.84	31.07
中國遠洋	1919(601919)	3.21	3.48	26.66
廣船國際	0317(600685)	15.20	16.46	26.57
中煤能源	1898(601898)	3.94	4.23	25.94
安徽皖通公路	0995(600012)	3.79	3.98	24.28
白雲山	0874(600332)	25.35	26.60	24.22
金隅股份	2009(601992)	5.15	5.40	24.17
深圳高速公路	0548(600548)	3.39	3.54	23.86
民生銀行	1988(600016)	7.23	7.51	23.45
東方電氣	1072(600875)	12.30	12.74	23.23
廣汽集團	2238(601238)	7.11	7.36	23.19
中海油田服務	2883(601808)	18.24	18.55	21.81
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.56	1.58	21.49
中國南方航空	1055(600029)	2.50	2.53	21.43
海信科龍	0921(000921)	9.48	9.43	20.06
中國聯科	1157(000157)	4.97	4.94	20.00
中國石油股份	0857(601857)	7.69	7.60	19.54
長城汽車	2333(601633)	33.55	33.09	19.38
江西銅業股份	0358(600362)	12.30	12.03	18.70
比亞迪股份	1211(002594)	55.35	53.49	17.72
中海發展股份	1138(600026)	4.11	3.93	16.84
海通證券	6837(600837)	9.65	9.06	15.31
中國東方航空	0670(600115)	2.65	2.48	15.04
新華保險	1336(601336)	21.45	19.92	14.38
華電國際電力	1071(600027)	3.28	2.93	10.99
中國集團	2039(000039)	17.04	14.14	4.18
中興通訊	0763(000063)	15.58	12.50	0.89
中國銀行	3988(601988)	3.11	2.48	-0.29
交通銀行	3328(601328)	4.65	3.67	-0.75
復星醫藥	2196(600196)	29.45	22.99	-1.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.21	2.50	-2.10
招商銀行	3968(600036)	12.52	9.59	-3.81
中國石油化工	0386(600028)	6.68	5.07	-4.76
中國南車	1766(601766)	5.57	4.22	-4.95
建設銀行	0939(601939)	5.05	3.82	-5.12
農業銀行	1288(601288)	3.11	2.34	-5.68
中國國航	0753(601111)	4.73	3.54	-6.24
工商銀行	1398(601398)	4.42	3.25	-8.14
中國中鐵	0390(601390)	3.22	2.35	-8.95
華能國際電力	0902(600011)	6.54	4.68	-11.12
上海醫藥	2607(601607)	18.98	13.55	-11.38
中國交通建設	1800(601800)	5.12	3.64	-11.84
中信證券	6030(600030)	14.50	10.28	-12.15
青島啤酒股份	0168(600060)	57.40	39.54	-15.43
中國神華	1088(601088)	19.84	13.12	-20.24
中國人壽	2628(601628)	20.35	13.39	-20.84
中國鐵建	1186(601186)	6.03	3.92	-22.31
鞍鋼股份	0347(000898)	4.60	2.84	-28.79
中國平安	2318(601318)	59.70	36.84	-28.85
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.75	5.31	-31.03
中國太保	2601(601601)	25.15	15.25	-31.13
滙豐動力	2338(000338)	27.85	16.56	-33.72
安徽海螺	0914(600585)	27.75	14.78	-49.29
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

歐美有限制裁 環股利反彈

克里米亞公投入俄的投票結果周一在亞洲時段逐步揭盅，大比數投贊成票的消息以及歐、美領袖高呼制裁，但亞太區股市經歷上周急跌反映烏局勢動盪後，多數市場對公投的消息反應溫和並出現反彈，早市因日圓升至101邊緣而急跌的日股，尾市跌幅亦收窄至0.35%。內地A股在人民幣擴大波幅至2%的消息下反覆上揚，上綜指升0.96%收報2,023，為區內升幅最大市場。港股低開45點後轉入113點的較低波幅上落，阿里巴巴決定赴美上市，加深騰訊(0700)等互聯網股調整，惟太陽能、水泥、電力及賭業股受資金追捧，維持炒股不炒市特色，恒指企穩21,400水平，收報21,473，全日跌65點或0.3%，成交縮減至557億元。歐盟、奧巴馬將對俄作出制裁的影響有限，看不到俄以切斷供應歐能源供應的行動，紓緩危機對歐經濟的衝擊，有利環球股市反彈。

上述消息公布後，英國外相夏偉相表示，有信心歐盟可以在一日之內，就部分制裁俄羅斯的措施達成共識，包括凍結官員及有關人士在歐盟國家的資產，以及禁止向他們發出簽證。奧巴馬雖強調俄將付出代價，但同時表明現階段仍希望通過外交層面解決。換言之，有限的制裁及尋求政治解決，暫可避免烏俄爆發軍事衝突危機，沒有歐盟及美撐腰，烏無軍力條件與俄打仗爭奪克里米亞。不過，烏變天的後遺症已凸顯東西兩親俄、親歐的分裂局面逐步加劇。

回說股市，騰訊(0700)再瀉17.5元收報546.5元，成交高達56.48億元，較上周高

價646元已蒸發百元，十足漲跌迅速的典型大波動股。阿里棄港赴美，加速騰訊見頂的時間表。講開又講，與阿里合作的銀泰(1833)逆市上漲3.4%，收報8.92元。

穆迪評內地企業債違約影響小 近周港股弱勢，除了首2月中國進出口數據急遽放緩外，企業債券違約事件成為拋壓藉口。不過，穆迪昨發表報告向投資金融界派定心丸。

報告指出，上海超日太陽能債券違約後，若境內債券市場發生緊縮，穆迪評級的企業基本不會受到影響，原因是估計上述企業未償還債券總額為5.1萬億人民幣，境內交易佔26%，大多數債券由國有企業發行。此外，報告認為市場緊縮對國企的影響將會很小；而境內債券在非國企債務中所佔比例很小，自去年底估測，在1.1萬億人民幣的受評非國企未償還債務中，境內債券僅佔2%左右。非國企境內債券中的半數(135億人民幣)為復星國際一家企業集團所發行。

數碼收發站

股市反彈。 司馬敬

大市透視

3月17日。港股大盤仍處尋底弱勢，市場總體氣氛表現謹慎，是令到資金未敢貿然撈底殺進的原因。目前，困擾市場的不明朗因素未能消除，加上盤面穩定性仍處弱質階段，相信恒指有進一步內探低位尋找支撐的傾向，將朝着年內低位點21,197去進發。操作上一方面是關鍵觀察時間窗口，建議一方面要維持謹慎態度，另一方面要做好撈底、撿便宜的部署準備。

投資觀察

自中國發布一系列較市場預測遜色的2月份經濟及金融數據後，市場重燃對中國經濟硬着陸的憂慮。此外，投資人對中國金融體系短期內潛在的地方債務、信託及理財商品的違約風險，依然高度關注，導致港股上周加快下跌。根據追蹤資金流向的機構數據，主要投資於H股及港股基金的走資情況，上周呈現加劇的形勢。

美周三議息 提防震盪

克里米亞的公投結果已出來，烏克蘭局勢將有新變化，歐盟和俄羅斯會否出現互相制裁，是接下來的關注點。事實上，歐洲股市在過去兩周的沽壓沉重，其中，龍頭德國股市DAX指數，連跌了兩周，累跌了超過6%，短線走勢有反彈機會，但要扭轉中期弱勢有待觀察。美聯儲本周的議息會議，是全球的聚焦點，結果將會在香港時間周四凌晨公布，市場普遍預期美聯儲將進一步減少每月買債規模100億美元，消息對最近環球資金流構成了流資的引點，要提防金融市場仍會有震盪的風險。

氛圍偏淡 港股入市資金弱

以3月6日至12日計算，主要投資於H股的中國基金，資金流走的速度較2013年6月初新興市場爆發走資危機時更快。當時，市場開始預計美國聯儲局將準備啟動退出非常規政策的布局，觸發新興市場股匯呈現大量資金流走的狀況，導致金融市場普遍擔心這種走資形勢會否引發新興市場爆發較大型的金融危機。

首個反彈阻力21800

高輪 牛熊策略

昨日期指低開144點至21,361開市，開市價已見是全日最低，最高反彈至21,539點，一度倒升，惟反彈乏力，最後仍是跌市收場，全日跌112點，收報21,393。

上周一期指跌穿頸線，筆者建議追沽，下望目標價21,800。現在回頭一看，給予的目標價實在過於保守。期指上周不單跌實，更見21,500點。上星期指最多跌逾1200點，跌勢之急，實在超乎意料。現階段期指14RSI已逼近30，幾乎超賣。預計本周，期指有機會在周初先行反彈，回補下跌裂口再展跌勢。早前的下跌裂口介乎於21,630-21,743點。因此，筆者建議候期指出現技術反彈至21,800附近再開空倉，下望21,000點。好倉者宜審慎，不建議撈底，因跌勢未止。

騰訊增長仍強 候低吸納

騰訊控股(0700)今年股價表現延續上年之強

比富達證券(香港) 證券分析 匯富金融集團

候期指反彈再沽過

年初才剛突破500元大關，短短兩個多月一度升至646元高位，升幅達三成，大幅跑贏大市。上周股價隨大市調整，從高位急跌近百元，不過基於騰訊仍處於高增長長期，回調反而造就一個趁低買入的良機。上周五，市傳人行「叫停」虛擬信用卡產品，但隨後證實只是「暫停」，因涉及不少創新科技，對互聯網金融未來發展並沒帶來重大影響。再者，騰訊將於本周三公布末期業績，市場普遍看好，相信微信和網上虛擬業務會帶來不少收入。日線圖方面，股價從高位急跌近百元至50天線有支持，通常大升浪回調至50天線必定反彈，加上9RSI逼近超賣，不妨在此水平附近趁低吸納，首站目標20天線。

高輪部署方面，騰訊渣打認購證13115，行使價638.88元，實際槓桿6.18倍，到期日7月7日，屬於中期價外。在條款相近的認購證當中，此證成交最為活躍。

天能動力毛利率續受抑制

天能動力(0819)2013年下半年淨利潤環比下降37%，至5,200萬元(人民幣，下同)，儘管這家公司鉛酸電池生產商已經預先發布了盈利預警，但是遠低於市場預期的1.84億元。2013年下半年淨利潤環比下降的主導原因是：(1)2013年下半年毛利率下降90百分點到9.9%；(2)銷售及分銷開支環比增長58%到2.53億元。

在2013年的收入按年上升38%至137億元，而2013年下半年較上半年環比增長30%。根據IPSOS市場研究指出，在2013年天能於電動自行車鉛酸動力電池市場成功取得約35%

佔自行車鉛酸動力電池35%

市場份額，天能的電動自行車電池銷售同比增长31%，遠遠高於10%的行業需求增長。平均售價同比下降7%到每塊97.1元。因此，我們估計它的電動自行車電池銷量，在2013年同比增长約47%到約1.3億塊。該公司宣稱末期股息每股4.6仙，維持約32%的派息比率。

我們相信公司的毛利率在短期繼續受到抑制，對該公司2014/2015年的淨利潤預測，我們分別下調31%/37%到3.13/4.00億元。由於預計天能動力為鉛酸電池行業中領導者，最終會恢復其盈利能力，維持4.00元的目標價(昨天收市2.77元)，建議買入。

