

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

短期熱情降溫

中期佈局不悲觀

市場走勢總體延續我們之前判斷的格局，滬深主板指數縮量下跌，收出第二根周陰線。相對而言，中小板、創業板指數周線保持着上升勢頭。

從消息面來看，前周可謂多事之秋，首先是傳出內地最大民營股份制銀行民生銀行行長被調查的消息，影響到銀行股集體低開低走。其次是上週三晚央行突然宣布降低銀行存款準備金率的消息。從盤面看待這個事件，先是上週二有數家券商研究所發文提及近期可能降準，上週二主板上也順勢反彈，上週三晚央行「偷襲」市場突擊宣布降準，各機構分析師紛紛發文短評、召開電話會議，相當熱鬧。總結當晚各方觀點，大部分機構認為降準將顯著提高投資者預期利好股市，一小部分機構則偏謹慎認為時機未成熟，甚至有建議逢高減持。最終，我們看到前一周周四市場在降準利好刺激下走出衝高回落的行情，之後更進一步走出殺跌行情。

新股期指期權上市待觀察

主板市場總體走勢很印證了我們之前的判斷：整個市場仍然在調整當中，參與市場行情需要更謹慎。另外值得玩味的一點是，創業板市場曾上演跳水行情，自創業板開始反彈創新高以來，這已經是第三次在周五時段跳水。我們認為一方面這驗證了我們市場繼續調整上行空間有限的觀點；另一方面，如此走勢也起到了控制投資者預期的作用。

本周將有24隻新股發行上市，另外股指期權業務將在本周開始，上證50ETF在周一正式上市交易。這些新的變化短期對市場是否有影響需要進一步的觀察。

總體來說，資本市場最近一系列的調整短期會引起波動加劇，但中期來看，我們認為無論是盤整藍籌股的調整還是貨幣進入降準周期都是有利於資本市場的，只是目前需要進一步等待明確調整結束，同時市場也等待實體經濟復甦的進一步確認，一季度末二季初在各方面有統計數據佐證的情況下，或可成為積極入市的重要事件窗口。

本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

東風環保汽車具技術優勢



張賽娥 南華證券 副主席

雖然上週美國公布的經濟數據表現不一，但美股上週受油價持續反彈支持企穩。上週一，受中國上月製造業採購經理指數欠佳等負面消息拖累，內地及香港股市受壓。周二人民銀行繼續進行逆回購操作，使內地股市結束五連跌，並提振香港股市。周三收市後人民銀行宣布全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，估計可釋放資金約6,500億元人民幣，但人行研究局局長表示此次降準旨在對金融體系流動性進行預調微調，並非全面「放水」，加上有投資者獲利套現，令內地、香港股市受壓。一周計，上證綜合指數跌4.2%，連跌第三周。恒指則微升0.7%，國指

跌0.2%。受油價反彈支持，上週石油股表現理想，而航空股則下跌。人行降準亦支持內銀股上升。其他表現較好的板塊包括內地電訊股、濠賭股及本港零售股。

農曆新年將至，假期氣氛漸濃，近期內地股市成交亦見縮減，相信港股亦將以整固為主，料恒指波幅為24,500-25,000點。環球「貨幣戰」持續，繼歐洲實施寬後，澳洲及丹麥亦宣布減息，而中國降準亦被市場普遍解讀為貨幣政策的放寬，相信美國亦會受制於世界各國的貨幣政策，今年內不敢輕易加息。低息環境下，提供穩定回報的投資項目如收租股及公用股，仍會受到關注。

股份推介：東風集團(0489)。中國的人均汽車擁有量仍然偏低，但隨着內地不斷推進城鎮化，預期內地有更多農村消費力得以釋放，相信中國的汽車需求未來數年仍將穩步增長。

內地至2015年底繼續實施1.6升或以下節能環保汽車

推廣補貼政策，推動環保汽車市場發展。集團旗下合營日系汽車在環保節能方面擁有較高的技術優勢，有望為日系汽車帶來商機。

集團入股標緻雪鐵龍，有意擴大及深化海外市場的合作，亦有望增強東風自主品牌實力以及合資公司的市場份額，為未來銷售的持續增長奠定了良好基礎。

中銀擬售南商 大新銀行惹憧憬

大新銀行(2356)。中銀香港(2388)計劃出售南洋商業銀行，估值約60億美元，亦再度燃起市場對香港銀行賣盤的憧憬。大新銀行作為香港最後一間中型銀行被視為最有條件賣盤的華資銀行。

亞洲銀行的信用質量基本穩定，美國亦不急於加息，香港利率低企亦將繼續提供充足市場流動資金，為大新營運創造良好環境。

截至去年6月底，大新銀行持有重慶銀行約17%的股份。重慶銀行業績持續良好，料可繼續貢獻大新銀行收益。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

聯想重大併購挺績佳

美國1月份就業市場明顯改善，引發紐約股市對央行加息添壓的憂慮，料亦使港股難免受到拖累，而恒生指數於2月6日24,679.39，跌86.1點，陰陽燭日線圖呈陰燭錘頭，9RSI、STC%K、DMI+D及MACDMI皆重現底背馳。港股克剛失的24,590至24,480後，越24,848且24,969至25,048，卻又迅告失關，可見25,000有頗大的阻力；而紐約市對息慮重出之憂情有所強化，恒指未必可守24,645至24,542，料進一步下試24,353至24,180，甚至更低的23,951至24,036。

智能手機季銷大增78%

股份推介：聯想集團(0992)2014年10月至12月止的2014至2015年度三季純利2.53億元(美元，下同)，即使減少4.6%，仍屬佳績：(一)此乃包含SystemX整個季度及摩托羅拉兩個月的業績，因收購衍生財務上的非現金費用，使企業級

業務和移動業務分別出現除稅前虧損4,200萬元與8,900萬元，而扣除此二數共計的1.31億元，是非減應增。(二)移動業務中的智能手機的季度銷量達2,470萬部和同比漲78%，較年度上半年3,280萬部的38%漲幅多增40個百分點，收入33.9億元的同比大增1.09倍，更在中國以外的業務佔此一板塊比重59%。和(三)企業級業務則因SystemX使收入12.22億元和同比激增6.85倍，更於中國市場佔比列首位，於全球市場列第三位。

(四)個人電腦銷售收入91.47億元，銷量增5%優於全球之減3%，更於國際市場佔比增0.5個百分點至21.3%，除稅前溢利4.94億元則增5.4%，其中於歐洲/中東/非洲區市場的銷量增加31%，比此一市場的平均增幅2%要高29個百分點，收入40.38億元同比增40%和有除稅前溢利1.22億元；中國市場收入40.83億元和除稅前溢利2.33億元分別增1%與7%；亞太市場賺利9,200萬元，手機銷情佳；美洲市場則因巴西的表現差而出現虧損2,200萬元。

聯想集團股價2月6日收11.5元，跌0.08元，日線圖呈陰燭射擊之星，RSI底轉頂背馳勢稍轉弱，亦有STC溫和派發信號，須守11.06元至11元，否則得下試裂口10.18元至11，如越11.8元，可望反覆戰12.64元至13元。

(筆者為證監會持牌人)

海通股價回跌三成已吸引

受惠外圍股市造好帶動，恒指上周一度突破25,000水平，但該水平有較大阻力，指數迅速回吐；恒指全周升172點，每日平均成交為857億元，料恒指短期走勢仍較反覆，25,000仍有阻力。

降準增流動性利A股

股份推介：海通證券(6837)公布1月份財務數據，期內營業收入約17億元(人民幣，下同)，按月跌16.8%，不過淨利潤按年升31.8%至9.69億元；另外海通資產管理1月份營業收入4,531萬元，盈利為2,966萬元。集團1月份業績增進與去年首三季相若，反映業務持續受惠A股市場交投理想。此外人行早前公布全面下調存款準備金率0.5個百分點，料降準將可增加市場流動性，對A股交投有利，相信對集團業務有正面影響。技術上，海通股價由高位回落逾三成，現於10天線企穩，預期市盈率回落至21倍，A股溢價達5成，估值吸引。目標20港元(上周五收市17.46港元)，止蝕15.6港元。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)



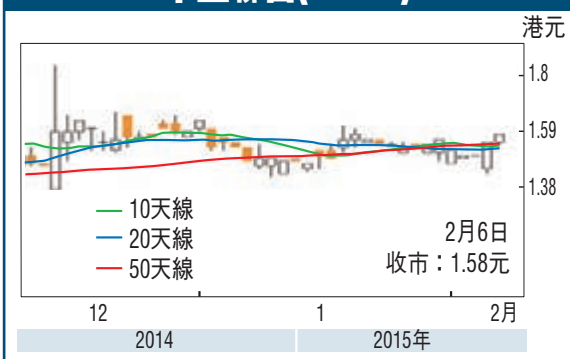
鄧馨興 AMTD證券及財富管理 業務部經理

股市 縱橫

韋君

中生聯合銷售前景樂觀

中生聯合(3332)



人行近期頻頻出招穩經濟，雖未為A股及港股帶來太大的沖喜，但市場資金續寬鬆，料有助吸引資金續流入股市尋寶。

南京中生聯合(3332)在內地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。隨着社會經濟的不斷發展，民眾的健康意識、健康訴求隨之提高，也推動營養素補充劑行業近年增長迅猛，中生聯合銷售網絡遍佈全國多個城市，包括進駐上海、天津、瀋陽和合肥等，其盈利增長動力實可看好。中生聯合是於去年1月15日於港交所掛牌上市，當時的上市價為2元，換言之，現價的1.58元，尚有約26%的上升空間。

為應對銷售，中生聯合正計劃擴充位於江蘇省南京市的生產設施，包括：新建一條生產線；成立一個研發測試中心；及成立一個資訊及物流控制中心(預期於今年年底前完成)。可以預期，在新的生產線投入營運後，年產能料達80萬劑、65萬劑及200萬劑的水平製造軟膠囊劑、罐裝粉劑及迷你瓶裝飲料等形式的產品。在全力發展內地市場之餘，中生聯合於去年11月下旬曾宣布，與復星合夥企業分別擁有6成及4成權益的上海惟翔，收購目標公司Good Health(好健康)所有股本，現金代價2,327.43萬新西蘭元(相當於約1.4億港元)。

收購好健康發揮協同效應

好健康在新西蘭從事飲食及保健補充劑製造及銷售業，擁有近30年深厚本土積累和純正品牌經驗，為該國領先的高端膳食營養補充劑品牌。據悉，好健康擁有的產品線系列，涵蓋維生素、礦物質、草本精華、海洋免疫調節等15個品類，目前市場上銷售超過350個單品。好健康擁有成熟品牌，並提供盈利貢獻，該公司於去年3月31日淨資產約571.4萬紐元(約3,428萬港元)；截至去年3月31日止年度，除稅及特殊項目前利潤以及扣除稅項及特殊項後淨利潤分別約為136.1萬紐元(約816.6萬港元)及92.4萬紐元(約554.6萬港元)。

由於好健康在新西蘭擁有其他生產線及設施，可在適當時候用於集團未來的生產，而收購亦可擴大產品組合，有利提升收入。值得一提的是，好健康已在澳洲、香港、日本及韓國等國家或地區擁有完善的互聯網銷售平台及網絡，配合南京中生近年積極擴大內地銷售網絡，故收購可達致協同效應。另一方面，中生聯合策略股東在業界頗具實力，復星現時持有權益逾7%(內資股加H股)，康健國際醫療(3886)經多次增持，持股比例增至11.14%。

南京中生去年攜手央企中糧集團旗下之中糧營養健康，簽訂未來5年合作計劃，擬攜手設立「營養健康超市」及實驗室，從研發、產品及銷售管道全面合作，未來發展不可小覷。可考慮於現水平上車，上望目標為上市價的2元。

希臘現危機 股市借勢調整

美股上周五先升後跌，道指由衝上17,951，倒跌61點收報17,824，標普亦跌7點收報2,055，希臘評級遭下調成為美市回調藉口。今天亞太區股市重開，在希臘國債評級遭進一步評為垃圾級後，憂慮歐金融市場波動料續成回調壓力，但希臘仍不足以影響歐元區金融整體性，在希臘債券安排未解決前，料部分資金外流亞洲市場，包括內地、香港、台灣等市場料受惠。港股上周回落至24,679，並跌破10天線，20天線24,453料有承接，受惠降準的內銀、三農及醫藥、裝備板塊，可伺機收集。 司馬敬



紅籌企 窩輪

張怡

污水處理首加費 光國有運行

人行上週展開900億元人民幣逆回購，又宣布降準0.5%，惟連續兩日推出寬鬆貨幣政策，對市場的反應並不大，恒指全周升0.7%，而國指只是輕微進賬22點，收報11,697點。內地傳出短期將可能下調電價，潤電(0836)上周控近1成，而華能國際(0902)更跌近17%，兩者分別為本周最差藍籌及國指成份股。另一方面，中電信(0728)今年4G用戶目標要達1億戶，股價上周漲逾3%，已為表現最佳的國指成份股。

近日發改委、財政部、住建部三部門聯合下發通知，將城市污水處理收費標準上調至居民不低於每噸0.95元(人民幣，下同)，非居民不低於每噸1.4元。這是中央首次就污水處理設最低收費。光國國際(0257)的主要業務包括運營環保能源項目(包括垃圾發電廠、工業固體廢物填埋場及危險廢棄物填埋場)、環保水務項目(污水處理廠及中水回用處理廠)以及新能源項目。光國作為行業龍頭，勢成主要受惠股，適逢股價近期已隨大市回調，已提供低吸機會。

光國旗下於新加坡上市的光大水務上月曾表示，已引入了國際金融公司(IFC)及

標準普爾上周五將希臘主權評級由B下調至B-，長期評級亦下調一級，仍處於信用負面觀察名單內。穆迪翌日下調希臘國債的評級至CAA1，並進行降級評估，主要原因是希臘與債權人之間的債務磋商結果存在高度不確定性。

穆迪評希臘垃圾級

穆迪又指，希臘與債權人的磋商結果或會令希臘在滿足資金及流動性要求的能力，帶來負面影響，但若果未能達成協議，違約風險將會增加。而一旦未能及時達成協議，穆迪將考慮進一步下調評級，並強調短期內亦不可能上調希臘的評級。

圍繞歐市場，俄、德、法三國亦為解決烏克蘭問題進行會談，有關方面都認同不以軍事手段解決，有利事態發展，對歐市則屬中性偏好。

美國1月非農業職位增加25.7萬個，多過市場預期，亦是連續11個月新增職位多過20萬

個，是1994年以來最長。勞工部亦向上修訂去年11月及12月非農業職位增長數字，較原來公布多14.7萬個。數據反映美國勞工市場穩健復甦，市場進一步相信聯儲局會維持在今年中加息的時間表。至於上月失業率就是5.7%，上升0.1個百分點，主要由於市場勞動力增加。

港股上周衝上25,000關後，反覆回落到24,679，失守10天線，24,500及20天線24,453會成為春分長假前的回落支持水平。這次調整可視為中線收集的另一次機會，原因是內地降準、減息仍會陸續有來，加上三月兩會在即，整體氛圍有利兩地股市表現。

康宏大折讓供股集資

公司動向方面，康宏金融(1019)宣布大折讓供股，1供3每股0.25元，集資逾4.5億，較上周五收市0.87元折讓71%，主要用作支付上月公布斥資1.1億購入沙田物業及擴大業務營運。

輪證 動向

中銀國際

中移整固 留意購沽輪

港股上周造好。受內地全面下調存款準備金率的政策刺激，恒指曾經升至25,048點，升至五個月高位。不過，恒指在高位遇阻力，未能企穩二萬五水平。恒指周五收報24,679點，一周累升172點。

重磅股中移動(0941)上周曾經升至108.5元的六年半新高，周五出現回吐。一周累計上升3.3%。投資者如認為中移動整固後將繼續上升，可留意中移認購證(19551)，行使價118.08元，今年8月到期，是長期價外證，實際槓桿約9倍。相反，投資者如認為中移動將繼續調整，可留意中移認沽證(19550)，行使價100元，2017年1月到期，是長期價外證，實際槓桿約2倍。

騰訊(0700)上周同樣在高位整固，周五收報134.2元，一周累計上升1.6%。投資者如認為騰訊後市有機會突破138元上市以來高位，可留意騰訊認購證(17534)，行使價150元，今年6月到期，是中期價外證，實際槓桿約8倍。相反，投資者如認為騰訊連日未能突破，或出現回調，可留意騰訊認沽證(17535)，行使價126.88元，今年9月到期，是長期價外證，實際槓桿約4倍。

國壽平保購輪候低博反彈

內地股市上周表現遜港股。上證綜合指數周五收報3,075點，一周累跌134點或4.1%，是連續第三個星期下跌。受A股影響，國壽(2628)及平保(2318)跑輸港市。國壽一周累計僅升0.4%，平保一周累計跌0.8%。投資者如看好國壽後市表現，可留意國壽認購證(18299)，行使價32元，今年12月到期，為長期貼價證，實際槓桿約4倍。至於投資者如看好平保後市表現，可留意平保認購證(19393)，行使價93.88元，明年12月到期，是長期價外證，實際槓桿約3倍。 本欄逢周一刊出