

滬股通 錦囊

滬股通 錦囊

節日紅包行情

節後佈局樂觀

上週滬深主板走出五連陽的反彈行情，上證指數周上漲4.16%、深證成指上漲6.04%，中小板、創業板指數紛紛創歷史新高，賺錢效應明顯，紅包行情呼之欲出。而本週隨着打新資金的解凍回流，預計市場流動性將得到進一步好轉。從結構上看，上週藍籌權重股與中小市值成長股的普漲也說明市場重心穩步上移，賺錢效應持續向好，預計短期市場將保持上漲態勢。

分化加劇 輪動上漲

從行業指數漲幅來看，上週也呈現出普漲格局，其中通信、網絡金融、互聯網、智能家電行業漲幅居前。一個喜人的現象是，在前期雙融監管力度加強的大環境下，市場整體融資餘額仍在穩步增加，側面印證了我們之前提到監管只是為了規範市場，並不會阻礙市場發展的觀點。但另一方面，上週市場成交量較之前進一步萎縮，也體現了本次紅包行情的反彈性質。

對於後市行情，我們總結為總體樂觀，分化加劇，輪動上漲。滬深主板在經歷了去年的快漲之後遭遇「天花板阻力」，大概將進入寬幅震盪的箱體走勢，箱體下軌在3,090點附近有堅實支撐，上軌在3,400點附近同樣也有較大壓力。而大盤重新趨勢性上漲需要等待社會融資成本的實質性下降或者實體企業盈利顯著改善來推動。

互聯網股強勢可關注

相對而言，創業板為代表的中小市值成長股在目前可能體現出更好的階段性機會，先漲的進入休整期，後漲的則進入拉升期。具體操作上來講，針對漲幅進行區分，在成長股內部靈活調整，也就是適度減持短期大漲快漲的成長股，而換倉到漲幅相對落後的成長股。主題方面，建議大家關注「互聯網」，我們認為目前最強的主線、最奪眼球的觀念仍然是與互聯網相關。

本欄逢周一刊出



中國建築預測PE10倍可吸



張賽娥 南華證券 副主席

中國人民銀行上週加大逆回購力度，加上市場對短期減息及再次下調存款準備金率的預期增強，內地股市上週錄得五連升，上證綜合指數全周累升128點或4.2%，收報3,204點。

港股上週初曾受外圍股市下跌及匯豐控股(0005)可能因協助客戶逃稅被英美等國家調查影響而下跌，不過及後俄羅斯與烏克蘭同意停火，加上瑞典突然減息並實施量化寬鬆措施，帶動港股反彈。恒指一周變動不大，上升3點，收報24,683點。國企指數則受內地股市強勢帶動，上週累升225點或1.9%，報11,923點。

今年新簽約目標680億

股份推介：中國建築(3311)2015年新簽約目標為680億元，較2014年實際簽約額602.4億元高13%，而1月份新簽約額已佔全年目標的12.3%，短期料可刺激股價上升。 人幣降準以及預期寬鬆的貨幣環境有利於中國建築此類

建築公司。集團逾30年在香港的公共房屋建築經驗，亦可支持其於內地新地區的保障性住房業務及基建投資業務。 據彭博綜合預測，中國建築2014-2016年每股盈利年均複合增長26%，2015年預測市盈率(PE)10倍，估值吸引。

吉利SUV車型銷售強勁

吉利汽車(0175)1月份銷量按年升76.1%至58,884輛，經銷商1月在內地市場的終端銷量表現強勁，錄得約70,000輛，為歷來最佳的單月終端銷量。 集團SUV車型銷量料將繼續表現強勁。內地SUV滲透率較低，前景仍然吸引。並且SUV車型耗油較高，料將受益於油價下調。 內地限購令主要於一線城市實施，而吉利產品多於二、三線城市出售，對集團旗下汽車銷售的影響甚微。(筆者為證監會持牌人)

創維電視機暢銷績佳可期



黎偉成 資深財經 評論員

德國經濟於2014年四季度表現優於預期，而且烏克蘭局勢步穩、希臘債務談判有良好的進展，促使紐約股市反覆步高，加上中國的信貸有理想的增長，料使港股於馬年歲末有個好年也。恒生指數於2月13日收盤24,682.54，升260.39點，陰陽燭日線圖由陽燭轉陽燭，和9RSI、STC%K、DMI+D等皆頂轉底，僅有待MACDM1好轉，但即日市技術解讀仍可言短中期反覆中，有初步改善。對港股的中長期後向仍保持審慎樂觀看法，短期反覆向消。

港股於跌破雙頂頸線後，迅告復得，即：(i)1月27日的高位24,995和(ii)2月5日的高位25,048，而(iii)頸線24,324，暫時可免反覆向下測試可量度的下跌目標23,600；而頸線之下的幾個支持位為24,353至24,180，和23,951至24,036。恒指險踞頸線，更重克24,590至24,645，可

戰24,765、24,843，甚至24,969至25,048。 股份推介：創維數碼(0751)發布的最新資料顯示，2015年1月份的電視機總銷售數量達1,583萬台，同比增長29%，不僅扭轉2013年1月份少售15%的1,299萬台，並使2014/2015年度的4月份至1月份的10個月銷量累計1,150.6萬台，同比增加14%；所涉額亦由上年1月份之減25%轉升29%，反映出銷情於新的一年伊始有初步重大改進。內地市場對電視機的需求相當殷切，銷售量128.4萬台同比增加39%，扭轉2013年1月份僅銷92.6萬台和同比減19%之情，及銷售額亦由上年同期之減25%轉增29%。不過海外市場表現欠佳，銷售量29.9萬台同比減1%。

現收集訊號上望5.8元

創維電視機在內地市場回穩報信，有望改善業績表現。創維的營業額於年度的上半年184.78億元和同比減少7.7%，但純利8.24億元則增14.6%。創維數碼股價2月13日收5.23元，升0.16元，日線圖呈陽燭錘頭，RSI底背馳勢強，STC有收集訊號，破5.25元，或試5.8元，如失4.91元至4.75元，宜考慮套現。(筆者為證監會持牌人)

中國太平洋壽險顯著增長



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

恒指上週走勢反覆，周中受到匯豐控股(0005)下挫拖累，恒指一度下試近24,200水平；其後受惠美股及內地股市造好帶動，恒指反覆回升，10天及20天失而復得。恒指全周微升3點，每日平均成交為682億元，料恒指本週於24,500至25,000間上落。

股份推介：中國太平洋保險(0966)早前發盈喜，預料去年全年純利增長逾1.3倍，主要由於壽險去年盈利按年錄得顯著的增長，財險業務盈利亦取得較大增幅，其他主要業務均保持可觀的盈利貢獻，加上集團於2013年底增持太平洋人壽保險及太平洋財產保險，以及去年完成收購若干海外產險公司權益。

去年保費收入增27%

保費收入方面，集團去年保費收入增長27%至813億元人民幣，其中來自人壽業務收入為651.3億元人民幣，財險收入132.7億元人民幣，養老險收入則為29.1億元人民幣。人行持續放寬貨幣政策，刺激市場流動性，料春節後A股開紅盤機會大，對太平洋股價亦有催化作用。目標27元，止蝕22元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

股市 縱橫 韋君



不少內房股在上週五現不俗的升勢，當中又以二線的綠地香港(0337)最為突出，以新高位的4.39元報收，單日升13.14%，而全周更漲26.51%。綠地去年合約銷售129億元人民幣，達年度目標108%，上月合約銷售額又倍增至10.1億元人民幣，都為股價造好增添動力。

內房股受捧，世茂房地產(0813)因估值在一線同業中尚算偏低，上週五以16.48元報收，單日升2.36%，而全周計則升不足2%，也因為屬反彈初現，不妨續加留意。世茂較早前發布截至2014年12月31日全年營運資料。資料顯示，集團12月完成銷售額61.5億元(人民幣，下同)，同比增長7%。2014年全年累計銷售702.16億元，同比增長5%，創歷史新高；累計合約銷售總面積為578.88萬平方米，同比增長10%。

淡市不淡 品牌優勢奏效

世茂業績報告指出，集團2014年周轉率進一步提升，財務結構維持穩健，實現有品質增長，以應對潛在的市場變化，這將為2015年業績增長提供運營基礎。值得一提的是，雖然12月是常規意義上的樓市淡季，但世茂在多地的重點項目依然錄得不俗的銷售數據，而去年8個世茂項目成為當地城市銷售冠軍。

另一方面，集團於2015年1月的合約銷售額約為36.50億元，合約銷售面積為30.34萬平方米。同比分別上升19%及26%。2015年1月平均銷售價格為每平方米1.2萬元。上月的銷情數據反映開年來賣樓情況保持平穩增長勢頭。

互聯網大行其道，世茂在去年也加快了與移動互聯網新技術進行融合的速度。通過落地雲平台資源的「宅行動」、社區線上「世茂e生活」等四款服務APP，達致全面整合線上線下資源。講開又講，去年聖誕節開業的mini max奢選酒店，就是以全新的社交平台、電商平台理念，為80後、90後客群訂製的mini hotel。據悉，世茂今年還將繼續推出主題樂園產品、mini mall等微創新產品。世茂去年預測市盈率約5.25倍，在同業中尚處偏低水平，而息率6.74厘，股息回報也具吸引。趁股價未發力跟進，中線上望目標仍看年高位的19.8元。

送馬迎羊 港股基調向好

美股三大指數上週五均以升市結束，道指重越18,000關，收報18,019，升47點；標普則創下歷史新高，收報2,097，升8點；納指亦創15年高位，收報4,894，升36點。油價持續反彈，以及希臘新政府與國際援助新貸款預期有進展成為利好消息。今天亞太區股市重開，可望承接美股再展強勢而向好。港股本週送馬迎羊，周三為大除夕半日市，全周只餘兩個半交易天，在外圍股市向好、期指好友主導下，反覆偏好會成主調，但礙於長假期成交萎縮，相信大市會在24,700/25,000反覆，上週轉強的内險、內房、醫藥、石油金屬股，不失為壓歲持股對象。

司馬敬



紅籌國企 高輪 張怡

華電福新增長動力仍在

港股上週微升3點，惟資金炒股唔炒市，觀乎部分中資板塊或個股表現仍佳。就以紅籌指數成份股的聯想集團(0992)為例，便於週內反彈5.4%，而同屬一線紅籌股的招商局國際(0144)亦漲近5%。相比之下，國指上週累升1.9%，收報11,922點，則明顯跑贏大市，當中比亞迪(1211)更升9.7%。

華電福新(0816)現時煤電佔了總發電量的51%，其次是水力發電，佔總發電量的26.6%，風力發電則貢獻18.8%，餘下為其他清潔能源。由於佔比最少，在低基數效應下，清潔能源的發電量增長率最高，去年上半年增長55%，預計今年的佔比亦將提高。集團近年積極調整營運策略，大力發展風電和水電等清潔能源，並已取得顯著成效。

事實上，集團去年風電裝機容量增速領先同業，料今年對業績的貢獻將會大幅提升。值得一提的是，內地去年風速為近幾年最低，而今年風速改善機會極大，在風電基數較低，以及今年集團風電裝機量大增下，料風電業務收入可大幅增長。此外，集團持股39%的清核電站1號機即將投入營運，2號機有望在今年下半年開始發電，都可望為業績增長帶來動力。

平保購輪18973 護氣較盛

中國平安(2318)上週五收報85.5元，單日升3.01%，若繼續看好該股攀高行情，可留意平保摩通購輪(18973)。18973上週五收報0.58元，其於今年9月25日到期，換股價為95.88元，兌換率為0.1，現時溢價18.92%，引伸波幅37.2%，實際溢利5.7倍。此證雖仍為價外輪，但論數據尚算合理，加上交投在同類股證較暢旺，故為可取的吸納之選。

烏克蘭東部戰事在昨天停火，根據德、法、俄、烏四方會談的協議，周日(15日)烏東停火後，將移除重型武器，並設立非軍事緩衝區。烏東的和平局勢能夠持續多久，仍然成為國際社會關注點。今周市場的焦點，仍將希臘尋求新貸款的進展。希臘新政府上週首次與國際援助貸款團會談，就現有的援助計劃，以及希臘政府提出的新援助方案，展開技術性評估，以找出共同點，並會將結果提交給今天舉行的歐元區財長會議討論。市場對希臘能夠在今限期前，達成紓困協議感到樂觀，上週五希臘股市升超過5%，亦刺激美股持續造好。

匯豐控股(0005)受瑞士分行協助客戶避稅事件影響，市場關注及將增添英倫當局或其他地區監管機構向匯豐「撻錢」。昨天匯豐大班、行政總裁歐智華已在英國多份報章刊登公開信，就瑞士分行被指協助客戶避稅事件向員工、客戶公開道歉。歐大班形容近期的報道是8年前的事，現時已全面整頓該分行的私人銀行業務。匯豐為此開展傳媒宣傳，相信與英國會下議院財政委員會將就事件展開調查做功夫。

回說本港，港股上週五一口氣收復10天線24,563、20天線24,536，收報24,683，已呈現浪比

浪高的走勢，反映上週四急回至24,226之後，有初步完成整固而再向24,800/25,000推進，期指好友大戶繼續佔主導。

上月貸款大增 內銀添動力

上週五收市後，內地公布1月份新增貸款多過市場預期，有1.47萬億元人民幣，較12月增長1.1倍，較去年同期增長11%。社會融資規模有2.05萬億元人民幣，比前月多3,600億元人民幣，按年則減少5,300億元人民幣。內地在新年度首月即大舉放貸，為今年業務增長帶來好兆頭，對內銀股屬正面消息。

醫藥板塊上週轉強，康健國際醫療(3886)大升受注目之外，國藥控股(1099)亦見回升，收報27.10元。國藥混合所有制改革試點已獲批，有利中長線股價走勢。

上週六情人節，政情有不利消息，創新科技局在財委會撥款關卡上，終在反對派拉布阻撓下，無法在限期前通過成立，換言之，歷時兩年獲立法會通過設立又須推倒重來，浪費光陰之外，拖香港發展後腿最為科技業界所不齒，青年才俊常講晦氣話「香港玩完」又多一例。「有破壞有建設」已成為時下反對派的代名詞。

中銀國際 輪證 動向

騰訊博反彈 吼購輪18356

港股上週先跌後回穩。上週五恒指收報24,682點，全周累計上升3點。假期前，大市成交淡靜，上週日均成交僅681億元。騰訊(0700)上週一度失守130元水平，周五收報130.2元，一周累計下跌2.9%。投資者如看好騰訊本周回升，可留意騰訊認購證(18356)，行使價123元，今年12月到期，是長期價內證，實際槓桿約4倍。相反，投資者如看淡騰訊後市表現，可留意騰訊認沽證(17535)，行使價126.88元，今年9月到期，是長期貼價證，實際槓桿約4倍。

中移動(0941)上週五收報107.2元，一周累計上升1.2%。投資者如看好中移動本周繼續上升，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。

國壽平保走強留意購輪

內地股市上週五個交易日，全數上升。上證綜合指數周五收報3,203點，一周累計上升127點或4.1%，扭轉過去三星期跌勢。國壽(2628)周五收報32元，一周累計上升4.0%。平保(2318)周五收報85.5元，一周累計上升4.4%。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。A股ETF方面，安碩A50(2823)及南方A50(2822)一周分別上升4.2%及4.0%。投資者如看好安碩A50，可留意安碩A50認購證(19644)，行使價13.76元，明年1月到期，是長期價外證，實際槓桿約5倍。