

滬股通 錦囊

湘財證券陸家嘴營業部

A股分化加劇 輪動上漲

上週節前來看，市場延續大盤搭台，小盤股唱戲的節前紅包行情格局。上週股指震盪走高，抗住了節前最後提現日的壓力。雖然主權金融股表現不力，不過中小盤個股賺錢效應進一步釋放，創業板量價齊創歷史新高，較好的維持住市場人氣。整體來看，節前金融股這塊依然受制於資金有限以及高融融資償還壓力的影響，市場參與熱情並不高，相比而言短線趨勢較好的創業板題材股較受青睞。從上週幾天主板的走勢來看，基本上是上午調整，下午拉升，主要以日內短線行情為主，不過這種節前的休整可能有利於節後行情的表現，一些融資盤節前償還後節後回流預期也大；反觀創業板這塊近期連續拉升後，倒是需要警惕節後調整的壓力，市場結構性特徵比較突出的情況下，未來板塊階段性輪漲的概率還是比較大。

中小市值成長股料佳

對於春節後本週三復市的行情，我們總結為總體樂觀，分化加劇，輪動上漲。首先，我們預判前期有一定漲幅的大盤藍籌股短期上漲乏力，滬深主板在經歷了去年的快漲之後遭遇「天花板阻力」，大概率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。其次，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。

關注互聯網兩會題材

主題方面主要有兩條主線，其一建議大家繼續關注「互聯網」，我們認為目前最強的主線、最奪眼球的概念仍然是互聯網相關；其二則是關注節後兩會題材，國企改革相關概念股。

本欄逢周一刊出



銀泰電子商務佔優勢



張賽娥 南華證券 副主席

祝各位羊年萬事亨通，金股齊鳴！春節假期前，上證綜合指數連升七日，雖然累積升幅只有5.6%，但卻顯示內地股市重拾升勢。內地股市將於本週三重開，表現值得期待。香港投資者如欲參與內地股市，最直接可透過香港上市的A股ETF(交易所買賣基金)，如南方A50(2822)及滬深300(3188)。另一方面，A股向好，H股也可望跟升，尤其是H股較A股折讓較深的內銀及內險股，仍有一定水位。另外，以下兩隻基本因素不俗及估值不高的消費零售股，亦值得留意。

股份推介：銀泰百貨(1833)。線上線下模式正在動搖中國零售業，擁有出色線上線下模式的傳統零售商的市場份額料將擴大。銀泰與阿里巴巴合作包括銀泰網、阿里巴巴電商公司以及其他協力廠商電商網站，使銀泰較其他傳統百貨企業在電子商務平台上有優勢。銀泰在購物中心的發展較同業亦享有競爭優勢。銀泰母公司在2010年成立銀泰置地，在內地收購了大量土地作為儲備，未來銀泰商業可望與銀泰置地協同發展。內地零售市場銷售增長放緩，但消費者信心及家庭收入的穩步增長，仍將支持中國零售市場持續增長。集團於浙江省雄踞領先市場地位，該省經濟增長穩定，穩定的收入增加及政府刺激消費政策亦將推動零售增長。據彭博綜合預測，銀泰2014年市帳率0.79倍，息率4.8

厘，2015年市盈率7.9倍，估值不高。

蒙牛拓寬飲品銷售管道

蒙牛乳業(2319)主要在中國從事乳製品的製造及銷售。其中，液體奶為集團主要收入來源。蒙牛與本地生活服務網站大點評網跨界戰略合作，將蒙牛旗下「優益C」飲品進入點評網的優質商戶門戶，甚至未來還將進入電影院和KTV等，拓寬蒙牛飲品的銷售管道。中國乳製品人均年消耗量遠低於其他亞洲地區，乳業仍有很大的發展潛力和提升空間。新版《嬰幼兒配方乳粉生產許可審查細則》推出，為嬰幼兒配方乳粉企業設立了嚴格的准入制度，極大地提高了乳粉生產門檻，但集團依然獲得了最新的乳粉生產許可證。加上中國放寬一孩政策，均為集團業務帶來龐大商機。據彭博綜合預測，蒙牛2013-16年每股複合盈利年均增長19.6%，2015年市盈率22.6倍，估值合理。(筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

國壽季績高增長可取

希臘與歐盟達成的債務稍延四個月，無疑使紐約股市市止跌急走高，該使港股羊年紅盤報俏，而港股卻達到61%之譜，可見不應單從表面現象以評。此說可印證於三季季賺91.6億元，故四季度只是賺取到46.32億元，表現看來季績有明顯「倒退」，但相對於2013年四季度更是略賺的10.54億元，2014年四季度純利的同比增长卻又高達3.39倍，屬相當可觀的季度同比增长和優異的表現。公告並強調純利增長的主要原因乃「投資收益增加」。該集團於2014年上半年的投資收益450.75億元，同比增长12.4%，總投資收益率及淨投資收益率分別達到4.78%與4.75%，而抵已實現淨保費收入之下跌3.5%至1,937.75億元的負面影響。相信此情形於下半年會有進一步提升，亦為報喜之因。但中人壽仍得認真提升核心業務的表現，方為上策。(筆者為證監會持牌人)

恒指在上周只有兩個半交易日中窄幅上落，全周升149點，每日平均成交為507.7億，料恒指在春節假期後有望開出紅盤並上試25,000阻力位。股份推介：數碼通(0315)公布截至去年底止中期業績，盈利增長50%至4.66億元，期內收入增長33%至86.73億元，EBITDA升11%至14.69億元。期內集團全面綜合ARPU為229元，較1至6月份增加2%，而3G客戶ARPU為293元。集團中期派息大增5成至27仙，派息比率維持在60%。反映蘋果推出新手機刺激業績做好，而Android手機在今年上半年有多款旗艦手機推出，相信亦有助客戶換機及上台，料有助集團下半年財年業務。目標15.00元(上週三收市13.90元)，止蝕12.90元。中國中鐵擁巨額訂單 發改委早前發文稱，將繼續做好交通基礎設施建設及交通領域改革工作，推進重點項目，反映國策支持基建投資。中國中鐵(0390)近日中標多個項目，包括境內外鐵路、公路工程，境外項目包括哈薩克斯坦及尼泊爾的項目，合共價值493.45億元人民幣，佔去年全年營業收入約8.83%。相信集團持續獲得項目有利鎖定收入來源。另外，集團早前公布120億元人民幣A股定增預案，主要用於基建投資項目，料有助減低集團資產負債比率及利息開支。目標6.6元(上週三收市6.05元)，止蝕5.50元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

數碼通續受惠新款手機



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

中國中鐵擁巨額訂單

發改委早前發文稱，將繼續做好交通基礎設施建設及交通領域改革工作，推進重點項目，反映國策支持基建投資。中國中鐵(0390)近日中標多個項目，包括境內外鐵路、公路工程，境外項目包括哈薩克斯坦及尼泊爾的項目，合共價值493.45億元人民幣，佔去年全年營業收入約8.83%。相信集團持續獲得項目有利鎖定收入來源。另外，集團早前公布120億元人民幣A股定增預案，主要用於基建投資項目，料有助減低集團資產負債比率及利息開支。目標6.6元(上週三收市6.05元)，止蝕5.50元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

股市 縱橫



一連多日的農曆年長假完結，在新年首度開筆之際，先恭祝各位讀者羊年行好運！心想事成！財源廣進！在過去多年的公眾假期，外國總算「生性性」，無疑也為今日羊年開紅盤創造良好的機會。

天津發展(0882)在馬年收盤半日市仍以反覆向好為主，並以近全日高位的5.39元報收，是日升0.15元或2.86%。津發為天津市政府駐港的窗口公司，主要於天津經濟技術開發區，為工商及住宅用戶提供電力、自來水和熱能等，經營酒店、機電設備及投資港口、電梯等。集團去年上半年營業額按年升1.8%至25億元，純利按年升103%至4.1億元，撇除出售王朝酒業(0828)收益，核心淨利潤仍按年升38%至2億元，高於市場預期。由於集團通過出售王朝酒業，截至去年6月底止，現金已增至55.22億元，而連同銀行貸款總額約27.02億元，可動用的資金達82.24億元，料將有足夠資金用於未來的業務併購。講開又講，大股東天津市醫藥集團持有集團63.07%權益，較早前母企劃轉至渤海國資委，增加了天津市政府對公司注入醫藥資源的憧憬。事實上，集團控股股東津聯繼續成為天津醫藥直接全資持有，天津市政府繼續透過津聯投資、渤海國資及天津醫藥持有津聯100%股權。集團未來料有新一輪注入具潛力資產的行動，成為股價造好的催化劑。

區域經濟助提升業務表現

另一方面，繼上海後，國務院再拍板「粵閩閩」三地成為自貿區試點，分別主打香港優勢、對台貿易及北方首個自貿區。據《新華網》報道，作為天津自貿區主要承載體，濱海新區產業領域優化調整加快佈局：從今年起，新區計劃實施5,000萬元(人民幣，下同)以上重點建設項目1,359個，計劃總投資12,978億元，僅在今年計劃投資就有3,663億元。此外，中央還打算以北京為中心，活化周邊地區，實行京津冀一體化，種種的區域經濟概念，料都有助提升津發的業務表現。津發有不乏炒作的亮點，而該股每股資產淨值達10.33元，現市價率(PB)僅0.52倍，被嚴重低估可見一斑。可考慮在現水位部署中線吸納，中線上望目標仍看年高位的7.5元。

希債過關 羊年紅盤有運行

羊年伊始，祝讀者諸君投資得心應手，身體健康！港股上周三以升市送馬迎羊，觀乎上周五歐美股市均以急升市結束，歐元集團與希臘就延長債務貸款達成協議，美股指與標普齊創收市紀錄新高，有利今天亞太區股市持續向好，持貨過節的港股投資者，羊年首個交易日可望再撲25,000關，紅盤升市可期。司馬敬

希臘債務問題在上週的發展一如預期，在德國強硬立場下，希臘總理終在承諾前政府的債權協議基礎上，與歐元集團委員會達成延長4個月的債務協議，以取得歐元集團提供緊急貸款。希臘在周一將提交具體方案，再由歐元區財長審批。美股上周五在希臘債務談判消息期間，從道指先跌逾百點，到市尾物騰腰升154點，並創出18,140收市紀錄新高，可看到投資市場對希臘達成延長債務協議極為正面，很大程度上消除了希臘左翼聯盟上台執政後曾表示推翻前朝政府協議的憂慮，甚至退出歐盟的危機。這次歐元集團與希臘債務談判帶給投資市場另一個重要利好信息，是新政府承諾前朝政府債務協議有效的前提下，歐元集團將批准希臘國債納入為3月起歐洲央行的買債計劃之內，而之前是剔除資格，以回應希臘新政府上台前曾發表過的「要求削債、取消緊縮政策」等口實，威脅退出歐盟等立場。希臘國債資格重獲認同，對希臘解決債務、走出經濟衰退十分重要，也暫時避過了退出歐盟的危機。

風險資金入市態勢持續

儘管希臘延長債務方案仍有待明朗，但大方向已由政府最高層達成協議，料延長4個月的債務協議、歐元區提供逾600億歐元緊急貸款，會在今月初落實，對歐美經濟乃至全球經濟均有正面影響。

值得一提的是，今月內德、法、俄、烏四方會談達成烏東停火協議，繼而希臘獲延長債務協議，兩大難題得以化解，對歐洲央行3月起全面寬鬆經濟、避免通縮排除了金融大動盪的不明朗影響，也為美國乃至亞太區經濟復甦帶來正面刺激作用，穩定了環球風險資金在上半年內繼續擁抱股市等高风险資產，投資大環境續有運行。港股恒指上周已收復10天、20天線，重上24,800關，收報24,832，前周三的24,226低位已完成調整回升，今周四期指結算，在期指好友主導下，有望重上25,000關的台階。在資金回流下，年內乘勢上撲

騰訊購輪 18356 數據合理

騰訊(0700)近期在130元水平炒上落，馬年最後一個交易日收報129.9元。若看好該股在羊年的表現，可留意騰訊中銀購輪(18356)。18356現價報0.201元，其於今年12月21日到期，換股價為123元，兌換率為0.01，現時溢價10.16%，引伸波幅37.5%，實際槓桿4倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

儘管希臘延長債務方案仍有待明朗，但大方向已由政府最高層達成協議，料延長4個月的債務協議、歐元區提供逾600億歐元緊急貸款，會在今月初落實，對歐美經濟乃至全球經濟均有正面影響。值得一提的是，今月內德、法、俄、烏四方會談達成烏東停火協議，繼而希臘獲延長債務協議，兩大難題得以化解，對歐洲央行3月起全面寬鬆經濟、避免通縮排除了金融大動盪的不明朗影響，也為美國乃至亞太區經濟復甦帶來正面刺激作用，穩定了環球風險資金在上半年內繼續擁抱股市等高风险資產，投資大環境續有運行。港股恒指上周已收復10天、20天線，重上24,800關，收報24,832，前周三的24,226低位已完成調整回升，今周四期指結算，在期指好友主導下，有望重上25,000關的台階。在資金回流下，年內乘勢上撲

新銳康宏低吸博翻身

羊年新正頭，也向讀者提供三隻水股參考。新銳醫藥(8180)在馬年高位1.73元大幅回落至年末的0.49元，大跌71%。不過新銳盈利連年上升，羊年有條件轉主，以康健作為其大股東(持股26%)，年內博取倍升絕非奢望。第二隻同由康健持有22%股權的康宏金融(1019)，馬年由1.42元回落到0.77元，急跌46%。康宏早前公布1供3(每股供0.25元，集資逾4.4億元)，由於康健已泊國壽集團碼頭，康宏除在內地發展理財產品及貸款業務外，發展醫療保險等金融產品也大有主題可發揮，供股後發展潛力不可小覷，不失為羊年翻身股佳選。第三隻乃米格國際(1247)，乃受惠內地一孩政策放寬的童裝品牌股份，業績大幅增長可期，勢成基金入股對象，果如是，由現價1.24元升去年上市後高位的2.14元，大有水位。

油價受控 東航擴升勢

今日是羊年首個交易日，在此先祝各位讀者新春快樂！萬事勝意！股場得心應手！踏入羊年，國際油價出現調整行情，上周五(年初二)便再跌1.6%，退至每桶50.34美元報收。油價有再度下試50美元支持的趨勢，投資者最正路的策略是買入受惠油價下跌的板塊，當中航空股便屬其一。據中國媒體報道，因油價連續下跌，內地航線於2月5日下調燃油附加費至零元，航油綜合採購成本下調，料相關航企業績亦有望改善。東方航空(0670)於本月初曾發盈喜，按中國會計準則，料去年止年度純利按年上升40%-60%，主要由於經營能力持續提升，同時受益於航空燃油價格的下降，公司員工福利政策調整等因素。據了解，東航於2013年度錄得純利23.76億元人民幣，每股收益19.65分人民幣。大行德銀較早前因應內地航空股自去年下半年燃料價格下降後股價上升，而將航

騰訊購輪 18356 可留意

中移動(0941)馬年表現理想，全年錄得44%升幅。投資者如看好中移動後復市表現，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。

至於騰訊(0700)在馬年錄得19%進帳，表現跑贏大市。投資者如看好騰訊假後復市表現，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，投資者如看淡騰訊假後復市表現，可留意騰訊認購證(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。受合併消息刺激，三大石油石化股在馬年最後交易日顯著造好。中石油(0857)收報8.98元，升3.1%；中海油(0883)收報11.38元，升2.7%。投資者如看好中石油後市表現，可留意中石油認購證(17671)，行使價9.8元，今年6月到期，是中期價外證，實際槓桿約10倍。至於投資者如看好中海油後市表現，可留意中海油認購證(17964)，行使價12元，明年12月到期，是長期價外證，實際槓桿約4倍。本欄逢周一刊出

國壽平保有勢吼購輪

港股在馬年最後的交易日靠穩，恒指收報24832點，升47點。整個馬年累計，恒指錄得12%升幅。受A股帶動，國壽(2628)在馬年累計大升52%，表現冠絕藍籌。平保(2318)在馬年亦錄得36%升幅。投資者如看好國壽假後復市表現，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假後復市表現，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。

紅籌國企 高輪

張怡

輪證 動向

中銀國際