內地股市昨以反覆上落為主,上證綜

指收報 3,279 點, 升 0.51%, 而港股則仍 未擺脱疲態,惟觀乎中資股續以個別發展 為主。個股方面,北大資源(0618)悉售兩附屬 獲利近6億元,消息刺激其一度高見0.68元, 收報 0.6 元, 仍升 22.45%。上海醫藥(2607)在 昨日淡市下的表現亦見不俗,一度走高至 17.24元,收報 17.14元,仍升 0.74元,升幅為 4.51%,即市高位及收市價都升穿近期阻力位的16.78元,而成交也增至402萬股。

上海醫藥日前公布為整合上海醫藥抗腫瘤藥 產業鏈,發展中藥GAP種植基地,下屬全資 子公司上海華宇藥業和下屬控股子公司上海金 和生物技術分別以現金出資1.6億元和1.1億元 (人民幣,下同),通過受讓雲南大理康亞生物 科技持有的大理中谷紅豆杉生物的股權和增資 的方式,最終取得中谷生物40%股權和27.5% 股權,實現對中谷生物的控股。中谷生物主營 業務為種植和銷售可提取抗腫瘤藥物關鍵中間 體10DABIII的珍稀植物紅豆杉。上海醫藥表 示,經預測,中谷生物未來五年年均可為集團 貢獻淨利潤約2,333萬元。

此外,上海醫藥去年底曾以2.3億元向星泉 環球增資,以獲得其51%權益。據悉,星泉環 球主營業務為CT球管貿易和大型醫療器械設 備維修服務,是目前內地第一大專業從事第三 方獨立大型醫療器械維修的企業。集團加快拓

展步伐,去年預測市盈率約15倍,在同業中處於中游 水平,料反彈空間仍在。趁股價逆市有勢上車,博反 彈目標為年高位的20.15元(港元,下同),惟失守昨低 位支持的16.35元則止蝕。

匯豐逆市佳 購輪揀 19346

匯豐(0005)昨逆市下的抗跌力亦佳,收報69.8元。 若看好匯豐後市表現,可留意匯豐瑞信購輪(19346)。 19346昨平收0.136元,其於今年8月7日到期,換股 價為73.6元,兑換率為0.1,現時溢價7.39%,引伸波 幅19.85%,實際槓桿13.92倍。此證雖仍為價外輪, 但數據尚算合理,而交投在同類股證中亦屬較暢旺之 一,故不失為可取的吸納之選

上海股市盤面述評

【大盤】: 截至昨日收盤,上綜指報3.279.53點,漲16.48 點或 0.51%,成交 3467.9 億元(人民幣,下同);深成指報 11,655.08點,漲128.85點或1.12%,成交3,482.87億元;創 業板報 2,009.83 點, 漲 48.08 點或 2.45%, 成交 751.84 億 元;i100指數報4,788.15點,漲2.5%。

【板塊方面】:基因測序板塊出現漲停潮:新開源、紫鑫藥 業、仟源醫藥、榮之聯、馬應龍、北陸藥業、中源協和紛紛衝擊 漲停板。線上教育板塊緊隨其後:鳳凰傳媒、全通教育、方直科 技、新南洋衝擊漲停。農資電商題材股出現漲停潮:金正大、司 爾特、新希望、農產品漲停。金改題材午後大漲:愛建股份、香 溢融通漲停,陝國投、安信信託、中航資本紛紛衝高

【投資策略】:上證綜合指數於10天線見支持,不過成交較 前日大減四分之一,故暫時只可視之為技術性反彈,後市仍有 機會下試長方形底部即3,100點水平。不過本周以來中小型股 明顯跑贏大盤,資金已輪轉至受惠兩會憧憬的個股層面。建議 投資者逢調整買入國企改革、環保、一帶一路、新能源汽車、 自貿區等板塊。而對於短線急漲的品種,則要逢高沽出

■統一證券(香港)

人口心 羊煙車 3月4日收市價 *停牌				
AH股 差價表 人民幣兌換率 0.80882 (16:00pm)				
名 稱	│ H股(A股) │ 代號	│ H股價 (港元)	A 股價 (人民幣)	│ H 比 A 折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	7.75	27.05	76.83
洛陽玻璃	1108(600876)	3.11	9.99	74.82
山東墨龍 東北電氣	0568(002490) 0042(000585)	3.30 1.90	10.16 5.45	73.73
洛陽鉬業	3993(603993)	4.99	12.50	71.80 67.71
天津創業環保	1065(600874)	5.49	13.67	67.52
第一拖拉機 京城機電股份	0038(601038) 0187(600860)	5.37 3.25	13.35 8.04	67.47 67.31
儀征化纖股份	1033(600871)	2.70	6.52	66.51
上海電氣	2727(601727)	4.62	10.64	64.88
山東新華製藥 重慶鋼鐵股份	0719(000756) 1053(601005)	4.00 1.51	8.93 3.32	63.77 63.21
兗州煤業股份	1171(600188)	6.24	13.02	61.24
南京熊貓電子 上海石油化工	0553(600775) 0338(600688)	6.45 2.60	13.20 5.12	60.48 58.93
大連港	2880(601880)	2.83	5.50	58.38
經緯紡織	0350(000666)	9.81	18.63	57.41
中國中冶 中海集運	1618(601618) 2866(601866)	2.41 2.36	4.55 4.34	57.16 56.02
北京北辰實業	0588(601588)	2.45	4.30	53.92
廣船國際	0317(600685)	21.85	38.30	53.86
晨鳴紙業 馬鞍山鋼鐵	1812(000488) 0323(600808)	3.89 2.22	6.59 3.74	52.26 51.99
鄭煤機	0564(601717)	4.81	7.94	51.00
中國遠洋	1919(601919)	3.75	6.15	50.68
中海油田服務 四川成渝高速	2883(601808) 0107(601107)	11.90 3.12	19.35 5.00	50.26 49.53
中煤能源	1898(601898)	4.02	6.28	48.23
大唐發電	0991(601991)	3.78	5.90	48.18
中海發展股份 紫金礦業	1138(600026) 2899(601899)	5.11 2.30	7.95 3.54	48.01 47.45
中國交通建設	1800(601800)	8.98	13.82	47.44
中國鋁業 東江環保	2600(601600)	3.70 29.00	5.64 42.99	46.94 45.44
深圳高速公路	0895(002672) 0548(600548)	5.52	8.16	45.44
比亞迪股份	1211(002594)	35.20	51.99	45.24
金隅股份 中國東方航空	2009(601992) 0670(600115)	6.36 3.59	9.36 5.24	45.04 44.59
海信科龍	0921(000921)	6.71	9.68	43.93
江西銅業股份	0358(600362) 1186(601186)	12.98	18.46	43.13
中國鐵建 中國中鐵	0390(601390)	9.30 6.08	13.11 8.34	42.62 41.04
中國南方航空	1055(600029)	3.65	4.96	40.48
東方電氣 中集集團	1072(600875) 2039(000039)	15.66 14.70	20.80 19.45	39.11 38.87
中聯重科	1157(000157)	4.89	6.27	36.92
中國南車	1766(601766)	9.28	11.84	36.61
中國石油股份 中國北車	0857(601857) 6199(601299)	8.59 9.92	10.93 12.50	36.43 35.81
麗珠醫藥	1513(000513)	41.30	52.00	35 76
金風科技	2208(002202)	11.94	14.90	35.19
新華保險 廣汽集團	1336(601336) 2238(601238)	40.15 7.10	49.54 8.70	34.45 33.99
海通證券	6837(600837)	17.26	20.72	32.62
白雲山	0874(600332)	26.25	30.99	31.49
安徽皖通公路 中信銀行	0995(600012) 0998(601998)	5.25 5.75	6.16 6.66	31.07 30.17
中興通訊	0763(000063)	17.52	20.17	29.74
中國國航 中國人壽	0753(601111) 2628(601628)	6.52 31.30	7.46 35.65	29.31 28.99
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.84	4.28	27.43
中信証券	6030(600030) 2607(601607)	25.70	28.38 18.85	26.76 26.46
上海醫藥 長城汽車	2333(601633)	17.14 46.25	50.09	25.32
氏生銀行	1988(600016)	8.92	8.96	19.48
中國石油化工 中國神華	0386(600028) 1088(601088)	6.33 19.76	6.08 18.31	15.79 12.71
鞍鋼股份	0347(000898) 3328(601328)	5.93	5.48	12 48
交通銀行 中國銀行	3328(601328) 3988(601988)	6.44 4.30	5.86 3.91	11.11
華電國際電力	1071(600027)	6.48	5.81	9.79
濰柴動力	2338(000338)	29.95	26.53	8.69
復星醫藥 建設銀行	2196(600196) 0939(601939)	26.75 6.26	23.66 5.50	8.55 7.94
中國太保	2601(601601)	37.90	32.51	5.71
農業銀行 青島啤酒股份	1288(601288) 0168(600600)	3.76 49.05	3.22 40.78	5.55 2.72
招商銀行	3968(600036)	17.14	14.21 7.53	2.44 1.18
華能國際電力	0902(600011)	9.20	7.53	1.18
中國平安 工商銀行	2318(601318) 1398(601398)	83.20 5.51	66.96 4.39	-0.50 -1.52
安徽海螺	0914(600585)	26.10	20.06	-5.24
江蘇寧滬高速 萬科企業	0177(600377) 2202(000002)	9.57 16.98	7.15 12.22	-8.26 -12.39
昆明機床	0300(600806)	10.50	*	- 12.09

股市 縱橫

美股隔晚出現調整行情,即使昨日A 的國家。相比上年,中興通訊的4G (0728)和中國聯通(0762)發放FDD制式 持,市況全日均見受壓,尾市更連 步轉弱,惟炒股唔炒市仍為市場特色, 當中主營業務表現理想的中興通訊 (0763),在調整市中依然硬淨,收報 17.52元,升0.26元或1.51%,成交增 至1.12億元。

中興通訊昨公布去年的營運情況,集 團的無線業務銷售量較2013年增長 20%,截至年底,已在全球簽訂了170 多份LTE/演進數據封包核心網(EPC)商

股現反彈,但對港股並未構成太大支 eNodeB出貨量在2014年倍增,據全球 市場佔有率的25%以上。歐洲市場4G 24,500點關口也告棄守。港股走勢進一 核心網路產品的銷售量較前一年增近2 倍,因而也使中興成為全球增長最快的 4G產品供應商。此外,在去年中國電 信對商用4G網路的4年整體評價中,中 興通訊在五大製造商中排名第一。中興 已成為業界龍頭企業,在行業需求仍然 看漲下,此系的增長動力仍值得看好。

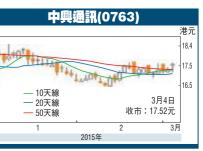
行業商機大 增長潛力巨

講開又講,在中國移動領跑4G一年 用合約,並進入了70%已投資4G網路 多後,工信部日前正式向中國電信

4G牌照。意味上述兩家運營商可以在 全國範圍內全面展開4G業務的運營 而中國移動將繼續獨自堅守TD-LTE。 可以預期的是,中電信和聯通在獲發 4G 牌照後,勢將加大投資力度,中興 本身在業績享有優勢,未來獲得的訂單 前景頗為樂觀。另外,工信部「寬帶中 國」今年目標,將推動一批城市成為 「全光網城市」,4G網絡覆蓋縣城和 發達鄉鎮;新增光纖到戶寬帶用戶

為中興提供龐大商機。 中興全力推動5G科技方面的策略性 暫看年高位的8.53港元。

4,000萬戶,新增4G用戶逾2億戶,都



工作,已成為5G領域的開拓者,跑赢 同業的優勢未變。中興較早前預期,去 年盈利介乎25億至28億元(人民幣, 下同) ,按年升84%至1.06倍,每股 基本盈利為 0.73 元至 0.81 元,主要是 由於預期年度合同盈利能力持續改善、 資產質量得到提升等因素所致。美銀美 林發報告,將中興目標價由21元調升 至23.3港元,而投資評級則為「買 入」。趁股價逆市有勢跟進,上望目標

美股隔晚回落85點,道指退收 18,203,藉2月份汽車銷售量不如市 場預期而調整。周三亞太區股市普遍 追隨調整,以港股跌0.96%為最大跌 幅,而印度股市突然減息,股市不升 反跌 0.72%。內地股市則跌後反彈, 上綜指升 0.51% 收報 3,279。 港股低開 45點後持續下跌,當20天線失守後, 跌勢擴大,最多跌263點低見 24,439, 並以 24,465 收市,全日跌 237 點,成交略減至 779 億元。全國 人大會議今開幕,李克強總理將公布 新常態下的經濟增長指標,其中今年 GDP下調增長水平將受關注,市場一 般預期為7%。過去兩天港股已顯著回 落,倘公布的數據不低於市場預期, 甚至在經濟結構調整中有利好政策指

引,港股可望在24,300水平 企穩反彈。 ■司馬敬

備受注目的歐洲央行買債計劃,歐洲央行今天將 舉行政策會議,預料將敲定1.1萬億歐元買債計劃 的細節。此外,美聯儲局最新政策褐皮書亦於周四 清晨三時公布,分析師看好聯儲局持續釋放溫和的

3月期指昨收報24,347,跌242點,成交4.98萬 張,較恒指低水118點。今天匯豐(0005)除末期息 (1.56元),將拉低指數62點,而周五恒生(0011)除 息(2.30元)、長實(0001)下周二除息(3.01元)、和黃 (0013)下周五除息(1.75元)。故今天匯豐除息後,期 指低水會逐步收窄。

李克強總理今早發表「政府工作報告」,據本報 昨天披露消息,李總理將提出新政策,「內促萬眾 創新、外推產能合作」。市場最關注的是,新常態 下的經濟指標下調至什麼水平,將成為國內外受關 注焦點。環保新能源,料在「政府工作報告」佔有 一定分量。

港股通大手追入 漢能市值2665億

昨港股下破20天線24,681,50天線24,269將成 為跌市較強支持位。重磅股中移動(0941)、騰訊 (0700)及內銀、內險成為昨天跌市主角,至於匯豐 (0005)在除息前續買盤支撐而逆市升,收報69.80 元,成交逾14億元。至於昨日跌市奇葩,則以漢 能薄膜(0566)最悦目,坊間以「升到你唔信」形 容。漢能藉盈喜料較去年增長 55%以上,狂升上 將可以達到無需政府補貼的程度,即按現行的電價 6.40元近高位收市,大升1.15元或21%,成交高達 趨勢及分佈式補貼水平,即可滿足投資收益要求

24.5 億元,成為十大成交額第二位,僅次於A50中 國(2823)的28.5 億元。漢能周二已急升10%,兩日 內大升三成,市值已狂升上2.665億元,以盈喜料 增長55%計,去年盈利約33億元,即現價市盈率 (PE)高達81倍。盤路所見,高位追進的基金不乏大 摩、高盛等大行,另外港股通亦成推升動力,昨日 有2.38億元買盤追入,較周二增加逾億元。

漢能股價大升的另一原因,相信與漢能主席李河 君向中央建言《扶持光伏建築一體化發展的提案》 有關。李河君為全國工商聯副主席,並為新能源小 組主任,故市場看好其建議,一旦獲推行,光伏行 業將出現飛躍發展。

據《證券時報》報道,漢能薄膜發電母公司漢能 控股集團,提交《關於扶持光伏建築一體化發展的 提案》。建議國家把光伏建築一體化作為分佈式光 伏發電的一個特殊領域,制定專項扶持政策。建議 制定強制性推廣措施方面,建議在新建築規劃中, 強制性採用光伏一體化產品,或者強制性規定新建 築耗能必須實現15%能源自給。

專項投資補貼方面,建議對於新建或改造建築使 用符合國家標準的建築整合太陽能(BIPV)產品,國 家驗收合格後依據安裝面積,給予一次性投資補 貼,暫定期5年。政策頒布第一年每平米補貼450 元人民幣(下同),第二年350元,第三年250元,依 次類推。預計到2020年末,BIPV系統價格的降低

港股 透視 3 月 4

日。港股大 盤延續短期 見頂後的 回吐走 ,恒指 24,650 的圖表支撐

勢出現加

首席策略師

劇。目前,資金抄底的積極性未見增 強,估計大盤可能仍有下調空間,但 未致於過分看空,24,000至24,300會 是恒指的首個支持承接區,市場傾向 以炒股不炒市來運作,建議可以繼續 恢復提升對優質中小股的關注度。人 大會議將於今天開幕,李克強總理發 表的「政府工作報告」,能否挽回市 場對內地宏觀面的信心,是我們的最 大關注點。另外,歐洲央行亦將於今 晚舉行議息會議,有望透露更多買債 量寬計劃的詳情,是市場另一焦點所 在。

內地經濟呈現下行壓力,通縮風險 亦出現增加,是目前困擾市場的因 素,但是情況卻加大了人行進一步放 鬆的趨勢,我們估計在年內,人行仍 將有減息兩次、降準一次的機會。事實上,人 行在去年11月21日宣布首次減息時,曾表示 是為了更針對性地引導市場融資成本下行。而 經過了兩次減息後,以1個月上海銀行拆息來 看,現時仍高企於5厘水平,仍高於去年11月 21日的4厘水平,顯示人行的兩度減息未能發 揮實質效用。因此,我們估計人行在年內將進 一步減息兩次,並且對銀行貸款有進一步指

引。至於降準方面,估計更多會視乎外匯佔款

的進出度來調整,來填補總體流動性的缺

恒指延續跌勢,走了一波兩連跌,確認 失守了過去兩周的打橫反覆區 24.650 至 25,000,進入調整弱勢。恒指收盤報 24,465,下跌237點或0.96%。而國指更 是走了一波「三連陰」,一舉跌穿了20日 和 50 日線,仍處調整跌勢,收盤報 11,739,下跌207點或1.72%,11,250至 11,500是重要圖表支持區。另外,港股成 交量略為回降至779億多元,似乎資金介 入的積極性未有增強,而沽空金額有80.4 億元, 洁空比例10.32%。

内銀內險候低吸 醫藥股呈強

盤面上,中資金融股依然是跌市的重災 區,平均再跌有2%。我們還是持有這樣 的建議: 內銀股,維持候低吸納的部署; 券商股,以選香港券商股為先,海通國際 (0665)和國泰君安(1788),分別逆市上升 1.9%和1.3%,已表現出一定的抗跌力; 內險股,是目前政策放鬆周期的最大

題 受益者,股價在現水平再跌的話。 可以優先逐步趁低吸 納。另外,市場對 中小股的關注度仍在提升,醫 藥股表現突出,其中,四環醫 藥(0460)漲了 3.6%: 石藥(1093)漲了 3.7%,國藥(1099) 漲了 1.4%。

滬股通 策略

滬深股市周三表現反 覆。雖然金融市場普遍憧憬人民銀 行將會於短期內進一步寬鬆貨幣政 策,但未能對金融股類構成激勵作 用,相關股價表現持續走低,令上證綜合指數的反彈幅度受制,不 過,創業板指數則彈升2.45%,並 再創歷史新高。具「兩會」政策概 念與新經濟領域的板塊繼續表現活 躍,當中只有環保概念股類回調。

上證綜合指數終盤升16.48點或

群益證券(香港)

0.51%,以3,279.53點作收。深證綜合指數上升1.72%,終 盤於1,673.24點。滬深兩市總成交金額則由周二的8,339億 元縮減至6,829億元人民幣。民營醫院、生物疫苗、智慧醫 療、抗癌、在線教育、網絡遊戲、文化傳媒等板塊受資金追 捧。預計短期內地、香港的場內資金將較活躍於具獨特概念 的股類。

華夏動漫有賣點

回看港股方面,近期於一眾較具獨特概念的股份當中,筆 者的注意力被正在展開IPO活動的華夏動漫(1566)所吸引。 公司的業務主要環繞內地動漫相關領域。其擁有較獨特的綜 合業務模式,包括兩項核心業務:動漫玩具貿易及相關增值 服務、授出自主開發或收購的動漫角色知識產權許可。

基於公司早於1996年開始與多家日本知名玩具公司包括 世嘉及Tomy建立深厚穩固而長期的合作關係,這項有利競 爭優勢連同近年累積的動漫角色開發能力與經營多媒體動漫 娛樂服務的經驗,公司發展三項延伸業務,包括上海 _Joypolis室內動漫遊樂園(成為世嘉第一個許可Joypolis營 運商)、經營多媒體動漫娛樂服務、寄售動漫衍生產品。

事實上,眾多有利因素支持中國動漫業的高速成長與 龐大的發展空間,該行業於內地的總收入由2009至2013 年的複合年增長率約24%,公司屬於這高增長及龐大發 展空間行業而發展相關業務的先行者,其成熟的貿易 業務提供穩定的經營現金流,給予公司較有利的財 務基礎把握行業機遇。(筆者為證監會持牌人)

證券推介

至今股價表現優於恒指14%。評論: 本行認為公司銷 售增速加快是股價最近強勢表現的基本原因。可比同 店銷售增長自2013年9月起連續第五個季度持續提 升,截至2014年12月31日止季度較2013年同期錄 得5.5%增幅。更值得留意的是,2014年12月底落幕 的2015年秋季交易會之訂單值按年增長16%。管理 層相信儘管經濟增長放緩,但隨着健康意識增強及可 支配收入增加,消費者更加注重運動及娛樂活動。就 此公司於2014年下半年擴張門市網絡,集中在3線城 市新增分店179家,佔原來店面總數的2.5%。

除了擴張銷售網絡以外,公司亦着力透過產品開 發,研究創意產品來突出自己在同業的地位。公司去 投資者介紹本年計劃以及和百度合作的細節,這將是

年9月和百度簽訂戰略合作協議,隨後於今年1月推 出4款和百度合作研發的智能童鞋。這一系列的智能 童鞋採用百度的鷹眼技術,配合百度地圖 LBS 平台 開放服務,具備精準定位監測。本行認為這類產品對 於飽受拐帶兒童新聞困擾的中國家長特別有吸引力。 雖然產品在短期內不會對盈利帶來重大影響,然而這 些產品反映了公司設計師的創意及對消費者需求的快 速反應,長遠將提升公司的品牌價值。投資者亦會因 應管理層鋭意加強競爭力而調升估值基準。

與百度合作成催化劑

公司將於下周四將公布全年業績,管理層有機會向

361度(1361) 港元 --- 10天線 3月4日 - 20天線 收市:2.50元 50天線 3月 2015年

股價的短期催化劑。假設公司本年銷售增長15%,毛 利率達40%,純利及每股盈利可增長16%,現價相 當於4.2倍撇除現金市盈率。建議買入361度(昨天收 市 2.50 元),6 個月 目標價 3.55 元,相當於 6.0 倍撇除 現金市盈率。



國浩資本