

廣汽拓電動客車有力彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日活潑增大，上證綜指退至3,249點收報，跌0.92%，而近期已轉弱的港股也維持尋底行情，都利淡市場氛圍，惟觀乎中資股在弱市下仍以個別發展為主。A+H股方面，南京熊貓A股(600775)漲6.9%，而H股(0553)亦升6.86%。南京熊貓大股東較早前已展開重組，母企日後可能注入旗下優質資產，為市場帶來憧憬，也成為該股造好的藉口。此外，比亞迪A股漲停，其H股(1211)亦升逾6%。

汽車板塊龍頭股的長城汽車(2333)昨逆市下的抗跌力亦見不俗，曾高見48.2元，最後回順至46.9元收報，仍升1.4%。廣汽集團(2238)昨日反彈至7.6元水平遇阻後展開調整走勢，昨退至7元附近獲支持，曾一度回升至7.17元，最後以7.11元收報，微升0.14%，論表現依然跑贏大市。值得一提的是，廣汽自1月中旬以來，一直均能守穩於6.95元水平之上，在預期下跌風險已減下，可考慮伺機博反彈。李克強總理強調推廣新能源車，刺激比亞迪股價強勢走高，廣汽去年與比亞迪成立合營進軍電動客車市場，有望成為未來盈利新增長點，相關因素對股價料也有正面支持作用。

廣汽去年全年汽車產銷量分別121.85萬及117.23萬輛，同比升21%及16.7%；市場對其2014年度盈利預測共計人民幣35.9億元，增長35%。高盛最近的研究報告，已上調廣汽目標價至9.25元，即較現價尚有3成的上升空間，評級為「買入」。廣汽去年預測市盈率約10倍，在行業中不算貴，趁股價逆市有勢上車，博反彈目標暫睇7.6元阻力，惟失守6.95元支持則止蝕。

中移逆市強 購輪揀19284

中移動(0941)昨逆市有勢，收報102.8元，升1.68%。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀調換(19284)。19284昨收報0.325元，其於今年7月20日到期，換股價為110.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.02%，引伸波幅26.71%，實際槓桿10.31倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，加上交投在類股中屬較暢旺的一隻，其爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地滬深兩市昨日低開低走，跌幅不斷擴大，午後兩市跌幅一度擴大至逾1%，但尾段跌勢趨為放緩，上證綜指收報3,248.48，跌31.06或0.95%，成交3,735.8億元(人民幣，下同)；深成指收報11,566.39，跌88.69或0.76%，成交3,678.68億元。【板塊方面】：軍工、銀行、電腦應用、房地產開發、通信設備、內陸自貿區題材等板塊是做空大盤的主要力量。新能源汽車、醫藥、農工商、券商、江蘇國改改革等漲幅居前。臨近尾盤，高鐵板塊大幅拉升，對股盤形成支撐。醫藥商業表現搶眼：第一醫藥、益峰藥房、一心堂、嘉事堂漲幅居前；券商股盤中護盤明顯：東興證券繼續漲停，國金證券、西部證券、東吳證券、錦龍股份盤中大幅拉升。

【投資策略】：兩市下跌的主要誘因，還是新股申購的籌款壓力，而新一輪新股申購估計凍結資金規模將超過2萬億元，對目前主要靠存量資金支撐的A股市場，舊股套現壓力不小，故需密切注意春節後有所回溫的融資融券金額會否再度下滑。暫時來看，A股中期向上的趨勢仍然未變，建議投資者可以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，但切勿不要追高操作。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80811 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

新華文軒回歸A股具吸引

港股連續第3個交易日下跌，繼周初先後棄守10天及20天線後，昨進一步跌穿50天線(24,296點)，淡友壓市不遺餘力，料大市尋底之勢將延續。不過，在昨日弱市之中，有國策支持的部分板塊依然可以成為資金熱捧對象，尤其是近日已走強新能源股，逆市下的升勢猶見凌厲。資金炒股唔炒市，被視為高息股的新華文軒(0811)，在昨日大跌市下頗見硬淨，曾高見7.06元，最後以7.01元收報，仍升0.13元或1.89%，成交增至1,279.5萬元，該股一向交投不算多，有逾千萬元的成交已屬不俗。

母企實力強 注資前景佳

新華文軒主要於四川省從事圖書出版和零售業務，擁有四川省最大的圖書零售網絡。母公司四川新華發行現持有新華文軒H股52.22%，業務遍及娛樂、旅遊酒店、傳媒科技、文化地產及物業管理等為一體的國有大型文化企業，是中央確定的全國首批文化體制改革試點單位，也是四川省政府全力培育的79家大企業大集團之一。母公司已連續五年躋身全國「文化企業30強」，連續4年列「全國發行集團總體

經濟規模綜合評價」第一名。

新華文軒母公司實力雄厚，又為內地首批文化體制改革試點單位，作為系內海外上市旗艦，集團未來獲注資的前景因而可以看好一線。另一方面，根據集團去年中遞交的初步上市文件顯示，新華文軒擬集資11.8億元人民幣，發行不超過9,900萬股，即每股將達12元人民幣。A股發行價比起現在H股價格有逾倍的溢價，料A股上市後會有悅目升幅，相關因素也可望成為H股追落後的催化劑。就業績表現而言，集團去年上半年收入上升1.93%至21.82億元



定調新興支柱產業 環保股熱炒

美股隔晚在獲利回吐聲中下跌106點退收18,096，這是近期屢創新高後的技術調整，部分資金轉移押注iPath標普500恐慌指數，涉資逾5億美元。周四亞太區股市互有升跌，中國調低今年GDP增長7%左右，區內市場反應溫和，日、韓、印度、澳洲股市靠穩，不過內地A股及港股分別跌0.95%和1.11%，大馬股市亦跌1.07%。港股低開190點後反覆爭持，午市跌穿50天線後跌勢擴大，大戶乘勢屠牛證，最多跌331點低見24,134，尾市反彈力弱，收報24,193，全日跌272點，成交增至921億元，內銀、內險跌逾1%，太陽能股續受捧。內地經濟新常態下以市場預期下限定調，觸發市場對經濟下行壓力加速的憂慮，不過GDP增長7%左右的指標，經昨天急跌市後已消化，港股可望在24,000/24,200重獲承接，憧憬刺激經濟政策的相關措施可望陸續出台，投資者可伺機收集內銀、內險及原材料、基建股。 ■司馬敬

市場期待的中國新常態下的經濟指標揭盅，國務院總理李克強昨在人大會議閉幕發表「政府工作報告」，公布了新常態下的多個政策指標，包括國內生產總值增長(GDP)預期目標為7%左右，通脹控制在3%左右，城鎮登記失業率在4.5%以內，進出口增長6%左右，居民收入增長與經濟發展同步。李總理並指出，會協調推動經濟穩定增長及結構優化，增加公共項目有效投資，鐵路投資要保持在8,000億元人民幣以上，新投產里程逾8,000公里，在全國基本實現高速公路電子不停車收費聯網。至於重大水利工程已開工的57個項目要加快建設，今年會再開工27個項目，在建水利工程投資超過8,000億元。他表示，棚戶改造、鐵路及水利等投資多箭齊發，重點向中西部地區傾斜，以釋放更多內需。環保股肯定有運行，李總理昨天強調，要打好節能減排和環境治理攻堅戰，一定要實現藍天常在、綠水長流、永續發展。他提到，今年二氧化碳排放強度要降低3.1%以上，二氧化碳、氮氧化物排放要分別減少3%左右和5%左右，同時深入實施大氣污染防治行動計劃，推動燃煤電廠超低排放改造，推廣新能源汽車，加強治理水污染源，做好環保立法工作。李克強指出，要把節能環保產業打造成新

興的支柱產業，推進重大生態工程建設，保護好三江源，擴大天然林保護範圍，有序停止天然林的商業採伐。港股連日急跌後「新常態指標下調」揭盅，昨日尋底大戶順勢屠牛證，令重磅股跌勢加劇，不過中移動(0941)則逆市反彈1.6%收報102.8元，反映資金在調整市換馬，並非撤資離場。漢能市值3000億 君陽大漲7成事實上，昨天太陽能板塊塊熱炒，並以漢能薄膜(0566)一度狂漲42%高見9.07元最嚇人，其後雖然回順至7.30元收報，仍漲14%，成交更高達44.19億元，破該股紀錄。市傳有對沖基金被淡倉，可能性不大，反而獲納入富時中國50指數而成為近期基金大手增持的可能性較大。不過，納入富時指數在3月20日才生效，基金亦無需急於癩癩狂追，升至目前高價，市值突破3,000億，預測PE高達92倍，已非局外人可炒。漢能效應下，漢能持有4.6%的君陽太陽能(0397)狂追落後，全日在5.26億元成交下，一度衝高上0.34元，狂漲86%，收報0.31元，仍以大升70%居十大升幅首位。君陽持有現金流動資金逾10億元，未升前只逾8億，昨日已增至13.78億市值，可謂一步到位。

港股三連跌仍在尋底

3月5日。港股大盤伸展下跌調整走勢，恒指在25,000關口呈現「三頂不破」後，連跌三個交易日，三日來跌了800點，並且下探至24,100，水平的圖表支撐位，資金抄底積極性有所增強，大市成交量回升至900億元以上，是一個月來的最大日成交量。目前，港股大盤仍處於尋底階段，操作上要保持謹慎。李克強總理在人大會議閉幕的工作報告上，表示內地今年GDP增長目標在7%左右，CPI漲幅控制在3%左右，消息在市場預期內，相信暫時未能消除投資者對宏觀面的憂慮，亦弱化了放鬆政策對內地、香港股市的刺激力。另外，值得注意的是，歐元兌美元跌穿了前期低點1.1098，再創11年新低。全球主要匯率的波動性風險出現加劇，環球資金流有再受打擊的機會，是現時困擾港股的另一不明朗因素。

內地經濟增長放緩憂慮未散從李克強總理的報告來看，堅持調結構、提質量、增效益、促創新，依然是未來經濟發展改革的主流方向。在這種經濟運行周期中，經濟增速放緩、行業出現擠壓淘汰，是必經的陣痛，而中央管理層怎樣利用積極的財政政策和穩健的貨幣政策，來對宏觀經濟進行維穩平滑，將會是重中之重。目前，內地已進入了政策放鬆周期，人行在去年11月21日首次宣布減息時，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

美樓市復甦 創科伺機買入

創科實業(0669)將於3月18日公布業績，屆時管理層將會向投資者講述公司新產品的發展以及美國樓市復甦所帶來的商機。雖然創科本年至今的股價表現優於恒指5.4%，本行認為現價未反映美國樓市的強勁表現。創科最大客戶家得寶及家得寶的競爭對手勞氏於二月份交出市場預期上限的理想業績，業績改善幅度創過去6季最高水平。兩間公司的管理層均預計隨着天氣較暖以及樓價回升，今年春季的銷售將持續理想。本行預計創科將於業績發布會上和投資者分享類似的樂觀看法，這將觸發投資者上調對公司的盈利預測及估值基準。管理層回購後均現升勢值得留意的是，創科去年11月及12月買入86.5萬股公司股票，平均買入價約每股22.18元。回購數目並不惹人注目，然而，本行認為這反映管理層認為市場人士低估了公司的價值。自從2011年以來，創科管理層進行了五輪的回購行動，每次回購行動都是股價強勁表現的領先指標。以每次回購行動的第1日作起點，隨後股價平均升45%，升幅介乎17%至94%。若這模式再次出現，現時正是增持良機。展望將來，本行預期創科的2014年及2015年的營業額增長分別達10.0%及9.5%，隨着產品組合出現改善，2014年及2015年的毛利率將擴張0.8個百分點及0.5個百分點。故此，2014年及2015年的每股盈利將按年升20%及23%。本行維持創科的買入評級，並調升目標價至30.80元(昨收市26.85元)，相當於20倍2015年市盈率，2013年至2015年的年複合增長率達20%。主要的下行風險是美國市道復甦較預期慢。分析員平均目標價是25.8元。

證券 推介

蘋果效應 瑞聲有運行 蘋果公司(US: AAPL)將於下周一舉行發佈會，市場期待會有進一步關於Apple Watch的介紹，再度掀起蘋果概念股的炒作。瑞聲公司為瑞聲科技(2018)其中一個主要客戶，過去集團曾為蘋果公司供應部分聲學及觸控零件，業績與蘋果公司新產品的推出息息相關。隨着iPhone 6及iPhone 6 Plus的推出，蘋果公司於截至2014年12月底止首財季，大中華地區銷售按年大增7成；若集團能進一步取得Apple

瑞聲科技(2018)

Watch零件的訂單，相信有助集團業績改善。內地4G手機快速發展添動力 集團逐步擴大客戶群，減輕對蘋果公司的依賴，目前的客戶已包括Samsung、華為、中興(0763)、小米等知名品牌。內地4G智能手機市場快速發展，為集團帶來機遇。另外，集團亦不斷投放資源研發新產品，近年着重非聲學產品的研發，以擴大收入來源。去年首三季，無線射頻及觸控馬達解決方案，合共佔銷售13%，按年飆升7倍，成為重要的新收入來源，隨着業務生產規模擴大，有望改善整體業績表現。今年1月初，集團宣布成為Pelican Imaging最新陣列鏡頭模組的指定鏡片供應商，Pelican的相機用途廣泛，能夠應用於移動裝置及汽車、視象儀器、防衛及保安等。集團全新的陣列相機鏡片已投入生產，相

證券 分析

美樓市復甦 創科伺機買入 創科實業(0669)將於3月18日公布業績，屆時管理層將會向投資者講述公司新產品的發展以及美國樓市復甦所帶來的商機。雖然創科本年至今的股價表現優於恒指5.4%，本行認為現價未反映美國樓市的強勁表現。創科最大客戶家得寶及家得寶的競爭對手勞氏於二月份交出市場預期上限的理想業績，業績改善幅度創過去6季最高水平。兩間公司的管理層均預計隨着天氣較暖以及樓價回升，今年春季的銷售將持續理想。本行預計創科將於業績發布會上和投資者分享類似的樂觀看法，這將觸發投資者上調對公司的盈利預測及估值基準。管理層回購後均現升勢值得留意的是，創科去年11月及12月買入86.5萬股公司股票，平均買入價約每股22.18元。回購數目並不惹人注目，然而，本行認為這反映管理層認為市場人士低估了公司的價值。自從2011年以來，創科管理層進行了五輪的回購行動，每次回購行動都是股價強勁表現的領先指標。以每次回購行動的第1日作起點，隨後股價平均升45%，升幅介乎17%至94%。若這模式再次出現，現時正是增持良機。展望將來，本行預期創科的2014年及2015年的營業額增長分別達10.0%及9.5%，隨着產品組合出現改善，2014年及2015年的毛利率將擴張0.8個百分點及0.5個百分點。故此，2014年及2015年的每股盈利將按年升20%及23%。本行維持創科的買入評級，並調升目標價至30.80元(昨收市26.85元)，相當於20倍2015年市盈率，2013年至2015年的年複合增長率達20%。主要的下行風險是美國市道復甦較預期慢。分析員平均目標價是25.8元。

瑞聲科技(2018)

Watch零件的訂單，相信有助集團業績改善。內地4G手機快速發展添動力 集團逐步擴大客戶群，減輕對蘋果公司的依賴，目前的客戶已包括Samsung、華為、中興(0763)、小米等知名品牌。內地4G智能手機市場快速發展，為集團帶來機遇。另外，集團亦不斷投放資源研發新產品，近年着重非聲學產品的研發，以擴大收入來源。去年首三季，無線射頻及觸控馬達解決方案，合共佔銷售13%，按年飆升7倍，成為重要的新收入來源，隨着業務生產規模擴大，有望改善整體業績表現。今年1月初，集團宣布成為Pelican Imaging最新陣列鏡頭模組的指定鏡片供應商，Pelican的相機用途廣泛，能夠應用於移動裝置及汽車、視象儀器、防衛及保安等。集團全新的陣列相機鏡片已投入生產，相

