



金隅復甦概念趁低收集

紅籌國企 窩輪 張怡

外圍美股隔晚顯著反彈，惟A股及港股昨日均未見受惠，上證綜指退至3,286點報收，跌0.49%，而恒指更續跌0.94%，即使市場氛圍進一步轉弱，但部分中資股或板塊仍見受捧。個股方面，大冶有色金屬(0661)母公司獲增資27億元人民幣，股價見異動，曾高見0.255元，收報0.223元，仍升40.25%。板塊方面，個別醫藥股逆市下的抗跌頗見不俗，當中上海醫藥(2607)出資7,000萬元人民幣設電商子公司，並獲瑞信看好，股價攀高至19.38元完場，升10.49%。

金隅股份(2009)在昨日弱市下呈反覆向好走勢，一度走高至6.3元，收報6.2元，升0.02元或0.32%，論表現依然跑贏大市。金隅上月下旬在遇近7元水平遇阻，近日股價在回落至6.07元復獲支持，昨初現反彈勢頭，在短期沽壓已見收斂下，不妨考慮趁低部署收集建倉。

集團是於2009年7月29日來港上市，當時的上市價為6.38元，換言之，現價仍處於「潛水」狀況。金隅每股資產淨值6.135元人民幣（約7.57港元），即現價市賬率約0.82倍，論估值在同業中並不算貴。

金隅較早前曾發出盈利預警，料截至去年底止，年度淨利潤將按年持平、甚或減少25%。集團表示，盈利或倒退，主要由於期內受房地產行業宏觀調控影響，抑制近年需求，商品房成交總體較低迷；旗下房地產開發板塊存在部分非全資企業，且結利情況受各主要區域房地產項目竣工交付進度的影響較大，因而各年度收入和利潤的分布具有不均衡性。儘管金隅業績表現難寄厚望，惟該股去年預測市盈率約6.6倍，在同業中仍處於偏低水平，在行業可望走出低谷下，也有復甦概念可炒。現水平上車，上望目標仍看近期高位的6.99元，惟失守6元支持則止蝕。

匯豐硬淨 購輪揀18571

匯豐(0005)昨逆市向好，高收67.1元，為少數表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購輪(18571)。18571昨收0.109元，其於今年9月2日到期，換股價為72.88元，兌換率為0.1，現時溢價10.24%，引伸波幅19%，實際槓桿14.2倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投也算暢旺，加上爆發力較強，為可取之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，上證綜合指數報3,286.07點，跌16.34點或0.49%，成交3,299.56億元（人民幣，下同）；深成指報11,556.65點，漲23.42點或0.20%，成交3,220.27億元；創業板報2,045.32點，漲50.93點或2.55%，成交727.79億元；100指數報4,894.30點，漲1.86%。

【板塊方面】：從盤面上看，互聯網、食品安全、民航機場、國際貿易、醫療器械、物流、石墨烯等板塊漲幅居前，銀行、交通設備、保險、手機支付等板塊跌幅居前。

【投資策略】：上證指數經過前日急升後出現輕微調整，暫時於10天線獲得支持，技術走勢仍然偏向正面。中線來看，兩個趨勢在未來一個季度的時間內是可以確認的：第一，風險偏好取代無風險利率主導市場的趨勢；第二，宏觀經濟企穩的趨勢。這也意味着，短期市場情緒驅動的逆分化過程都將是較好的買點。大分化中明顯受益的板塊主要集中於成長性領域（TMT、新材料等）和政策驅動性主題（環保、核電、體育等），並且與2013年相比，更多地滲透進入傳統行業（黑電、醫藥、汽車等）。 ■統一證券（香港）

3月10日收市價 *停牌
AH股 差價表 人民幣兌換率 0.80750 (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)	8.08	27.10	75.92
洛陽玻璃	1108(600876)	3.16	10.30	75.22
山東墨龍	0568(002490)	3.48	10.36	72.87
東北電氣	0042(000585)	1.92	5.65	72.56
洛陽鉚業	3993(603993)	4.97	12.92	68.93
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.26	12.76	66.71
京城機電股份	0187(600860)	3.34	8.10	66.70
天津創業環保股份	1065(600874)	5.35	12.96	66.66
儀征化纖股份	1033(600871)	3.10	7.33	65.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.46	3.45	65.82
上海電氣	2727(601727)	4.42	10.36	65.55
山東新華製藥	0719(000756)	4.00	9.15	64.70
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.80	14.50	62.13
兗州煤業股份	1171(600188)	6.23	12.66	60.26
大連港	2880(601880)	2.81	5.52	58.89
上海石油化工	0338(600688)	2.61	5.12	58.83
經緯紡織	0350(000666)	9.56	18.49	58.25
國航國際	0317(600685)	19.90	37.40	57.03
中國中冶	1618(601618)	2.35	4.40	56.87
中海集運	2866(601866)	2.36	4.37	56.39
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.07	3.68	54.57
鄭煤機	0564(601717)	4.78	8.25	53.21
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.48	4.28	53.21
中國鋁業	2600(601600)	3.65	6.15	52.07
晨鳴紙業	1812(000488)	3.89	6.55	52.04
中國遠洋	1919(601919)	3.76	6.26	51.49
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.04	5.03	51.19
中海油田服務	2883(601801)	11.82	19.16	50.18
中海發展股份	1138(600026)	5.09	8.22	50.05
紫金礦業	2899(601899)	2.17	4.27	49.50
中煤能源	1898(601898)	3.96	6.32	49.40
大唐發電	0991(601991)	3.72	5.87	48.82
中國東方航空	0670(600115)	3.52	5.47	48.03
深圳高速公路	0548(600548)	5.23	8.06	47.60
海信科龍	0921(000921)	6.30	9.67	47.39
金隅股份	2009(601992)	6.20	9.14	45.22
比亞迪股份	1211(002594)	35.65	51.20	43.77
中國交通建設	1800(601800)	8.96	12.85	43.69
中國南方航空股份	1055(600029)	3.68	5.23	43.18
中國鐵建	1186(601186)	9.07	12.83	42.91
東江環保	0895(002672)	28.95	40.85	42.77
中國南車	1766(601766)	9.35	13.14	42.54
江西銅業股份	0358(600362)	13.18	18.48	42.40
中國北車	6199(601299)	10.06	13.84	41.30
中國中鐵	0390(601390)	5.96	8.15	40.94
中集集團	2039(000039)	14.54	19.80	40.70
東方電氣	1072(600875)	14.90	20.23	40.52
中聯重科	1157(000157)	4.81	6.26	37.95
廣汽集團	2238(601238)	7.04	9.15	37.87
中國石油股份	0857(601857)	4.30	10.77	37.76
麗珠醫藥	1513(000513)	81.25	52.48	36.52
安徽皖通公路	0995(600012)	5.04	6.20	34.35
海通證券	6837(600837)	16.40	20.17	34.34
中國國航	0753(601111)	6.20	7.57	33.86
中信銀行	0998(601998)	5.69	6.88	33.21
白雲山	0874(600332)	25.40	30.59	32.94
金風科技	2208(002202)	12.30	14.70	32.43
新華保險	1336(601336)	39.90	47.00	31.44
中國人壽	2628(601628)	30.60	35.14	29.68
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.77	4.30	29.20
中興通訊	0763(000063)	17.58	19.86	28.51
中信證券	6030(600030)	24.55	27.53	27.98
上海醫藥	2607(601607)	19.38	21.01	25.51
長城汽車	2333(601633)	46.55	48.05	21.76
民生銀行	1988(600016)	8.85	9.01	20.68
中國石油化工股份	0386(600028)	6.13	6.05	18.17
鞍鋼股份	0347(000898)	5.52	5.42	17.75
交通銀行	3328(601328)	6.26	6.09	16.99
中國銀行	3968(601988)	4.20	3.93	13.69
滙豐動力	2338(000338)	28.25	26.23	13.02
中國神華	1088(601088)	19.50	18.04	12.71
建設銀行	0939(601939)	6.20	5.57	10.11
華電國際電力股份	1071(600027)	6.42	5.76	9.99
復星醫藥	2196(600196)	26.50	23.38	8.47
農業銀行	1288(601288)	3.68	3.20	7.13
中國大保	2601(601601)	36.35	31.40	6.51
招商銀行	3968(600036)	17.10	14.30	3.43
華能國際電力股份	0902(600011)	9.05	7.55	3.20
工商銀行	1398(601398)	5.43	4.43	1.01
青島啤酒股份	0168(600600)	49.60	40.00	-0.14
中國平安	2318(601318)	81.75	65.66	-0.55
安徽海螺	0914(600585)	25.85	19.74	-5.75
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.42	7.13	-6.69
萬科企業	2202(000002)	16.00	12.02	-7.50
昆明機床	0300(600806)	-	-	-

股市 縱橫

飛毛腿績佳支持擴升勢

美股指隔晚曾強勁反彈，即使尾市升勢有所放緩，收市仍漲138點，但昨日A股跌近0.5%，在好淡消息相抵下，近期已明顯轉弱的港股跟跌跟升，埋單計數續跌226點，也令跌市延至第6日。港股弱勢已成，猶幸炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日跌市之下，光伏股的君陽太陽能(0397)便以高位的0.365元報收，單日升30.36%，成交達4.21億元。

手機更換潮續支撐需求

飛毛腿(1399)昨弱市下也見走強，

並以近高位的1.1元報收，升0.07元或6.8%，成交逾倍增至739.8萬元。該股一向交投不算多，其淡市不淡，買盤也見轉活，料有後着跟尾，不妨續加留意。

飛毛腿較早前曾發盈喜，受惠內地品牌手機銷量大增帶動集團ODM業務相應急升，以及自有品牌業務年內扭虧為盈，預計去年純利至少升逾2倍至1.22億-1.32億元（人民幣，下同）。值得一提的是，飛毛腿上半年錄得純利約3,021.4萬元，換言之，下半年將賺最少9,178萬元，較上半年增逾2

倍，可見集團自下半年起，業務的增長動力已告加大。

集團於兩年前轉型，主要為內地內地智能手機生產電池，在智能手機及平板電腦的強勁需求帶動下，相關業務銷售比重已達75%。儘管智能手機市場的競爭十分激烈，但作為手機電池生產商，則可望受惠市場的需求不斷膨脹。

供應小米平板電腦電池

另一方面，隨著5G時代的來臨，加上手機更換潮出現，料對手機電池的



需求依然殷切。講開又講，集團作為小米平板電腦的獨家電池供應商，隨着其他手機供應商推出更多平板電腦，管理層已預計，相關業務全年收入可佔ODM業務約5至10%，總體則不超過200萬顆。

飛毛腿有佳績的利好跟尾，去年預測市盈率約8.8倍，也不算貴。趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標為年高位的1.46港元。

偷步炒業績 忠旺發力升

雖然美股三大指數隔晚回升，道指更急升139點收報17,995，不過周二亞太區股市普遍偏軟，中國最新的工業出廠價格指數跌幅擴大，反映內地通縮風險上升，對區內經濟構成不利，日本、印度股市跌約0.5%，而泰國則急跌1.84%為表現最差市場。內地A股在通脹數據公布後呈偏軟發展，上綜指失守3,300關收報3,286，跌0.49%。港股略為高開後追隨A股重拾跌勢，在失守24,000/23,900後，跌勢加速，內銀、內險及中移動(0941)再成跌市沽售對象，恒指最多跌254點，低見23,869，收報23,897，全日跌226點或0.94%，成交769億元。內地通縮風險上升，料將加快人行降準及寬鬆流動性，以推動內需及支持實體經濟增長，大市連跌六日累跌逾千點，23,600/23,800水平已具中線收集價值。 ■司馬敬



3月10日。港股大盤持續中短期調整跌勢，恒指連跌了第六個交易日，進一步跌穿了24,000關口，仍處於尋底格局，但有進入尾聲階段可能。目前，內地經濟增速放緩，美國加息機會增加，都是困擾港股的不明朗因素。然而，恒指的累跌幅度已超過了1,000點，技術性超跌狀態已開始浮現，加上現時金融系統風險仍基本受控，我們估計港股大盤出現崩盤式下挫的可能性不大。在值博率的考慮下，建議撈底操作窗口可以逐步打開，並且可以選股來跟進。

外圍方面，歐洲央行正式執行買債量寬計劃，美國勞動市場表現壯旺，加大了市場對美聯儲提早加息的預期，估計會是引發歐美股市出現高位整理的消息因素。至於內地方面，中央管理層表示把今年GDP增長目標定在7%左右，加深了市場對經濟增速放緩的憂慮，但是在已進入政策放鬆週期的情況下，估計對於A股可以帶來扶穩作用。總體上，在全球主要央行大力放水、向市場提供流動性的背景下，相信金融市場的系統性風險該是可以受控的。但是，環球資金流有再現流竄的機會，尤其是在新興市場方面，有出現較大震盪的可能。事實上，新興市場MXEF指數已連跌了七日，正如我們在早前指出，從去年9月開始，這個指數對港股的影響來得更大，參考價值更高，宜加注視。

中移平復復星等可吸

港股 領航



康宏證券及資產管理董事

都市麗人併購拓高端市場

都市麗人(2298)是內地最大的貼身衣物品牌企業，其核心品牌包括都市麗人、絲語、繽紛派及鋒尚等，以零售總額計，市場份額為2.9%，具有行業領先地位。根據弗若斯特沙利文顯示，集團在各類產品領域包括文胸、內褲、睡衣及家居服的零售銷售方面排名第一，而於保暖服的零售銷售方面則排名第三。

集團正擴大高效的零售網路，為配合業務擴展藍圖及策略，於去年淨增設約980間加盟店及約256間自營店，當中更主力增加於三四線級城市及鄉村的部署。截至2014年年底，集團擁有7,026間門店，當中6,049間為加盟店，977間為自營店，其

零售網路覆蓋全國各省多個內地市級城市、直轄市及自治區。

盈利增54% 毛利率達39%

公司去年業績理想，純利按年增加54.34%至4.25億元人民幣，營業額同比亦升37.42%至40.08億元，毛利率方面則提升2.4%至39.1%。另外，集團亦積極多樣化旗下的品牌及產品組合，於去年上半年推出全新品牌「都市麗人的秘密」，提供擁有塑身功能特點的優質產品，目標客戶為白領女士及富裕的家庭主婦，同時亦於去年第四季，推出另一新品牌「自在時光」，走簡約清新的韓國風格，並主攻年輕消費群。



通縮壓力增 降準料加快

內地、香港股市周二同步受中國發布的通脹數據所拖累。內地2月份居民消費價格指數(CPI)以及工業生產者出廠價格指數(PPI)表現，引發市場增加中國面臨通縮壓力有增無減的憂慮，投資人把關注點重新投放整體經濟持續放緩的趨勢，削弱資金現階段進場的意慾，而港股的跌幅大於滬深股市。

上證綜合指數終盤下跌0.49%或16.34點，以3,286.07點作收，深證綜合指數則上升1.19%，終盤於1,691.98點，繼續受惠深港通效應所產生的正面效應，滬深股市成交金額較前一縮減0.8%至6,519.9億元人民幣。滬股市的下跌主要受金融類等權重股的回落所拖累，不過，市場對人民銀行將加大寬鬆貨幣政策力度的憧憬有助舒緩跌勢。

PPI長期下跌 需求疲弱

內地居民消費價格指數(CPI)同比上升1.4%，增幅高於市場預期的0.9%。儘管如此，市場普遍認為2月CPI呈現反彈，主要受春節時間的錯位因素所致，加上，若比對季度調節後的環比趨勢，內地下游環節的通縮壓力依然持續。至於全國工業生產者出廠價格指數(PPI)的表現，更顯示內地中上游及上游部分的通縮壓力持續增加。

2月份的PPI同比下降4.8%，跌幅多於市場預期的下降4.3%，為連續35個月負增長，環比則下降0.7%。PPI於2月份的同比降幅中，去年價格變動的翹尾因素約為負3個百分點，新漲價因素約為負1.8個百分點，數據表現進一步反映中上游及上游環節，依然受困於不少行業呈產能過剩以及實體總體需求較疲弱等問題。

2月份通脹數據卻進一步強化市場對人行將加大貨幣政策寬鬆力度的預期。除繼續於公開市場採取逆回購操作外，預期人行將會進一步降低銀行存款準備金率，今年內降準的幅度將可能達150點子，相關政策預期有助舒緩滬股調整壓力。



群益證券（香港）研究部董事

(筆者為證監會持牌人)

都市麗人早前宣布以9,200萬元人民幣收購上海歐迪芬，該品牌專注於高端市場，銷售渠道集中於中國一、二線城市的百貨公司、購物商場及其他大型零售中心等，相信收購有助集團改善其產品及品牌組合、提升產品品質及擴大銷售渠道，從而擴大集團於內地貼身衣物市場的滲透率，產生更佳的協同效應。

此外，公司亦積極開拓電子商務網絡，以及提升其貼身衣物產品的全面網購平台，除於去年2月推出電子商務平台外，亦與天貓、京東、一號店等著名網上銷售平台合作，冀可擴大線上銷售網絡，並促進線上和線下銷售渠道的融合，業績前景樂觀，股份值得跟進。 本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)