

TCL通訊績佳逆市走強

紅籌國企 高輪 張怡

外圍美股隔晚急瀉，惟對A股未帶來太大的影響，上證綜指昨以反覆偏穩為主，收報3,290點，升0.15%；這連兩日的港股則未脫尋底走勢，而觀乎中資股仍以個別發展為主。板塊方面，航空股逆市下的表現便相對較佳，當中南方航空(1055)便曾高見3.95元，收報3.88元，仍升5.44%。個股方面，中國大冶有色金屬(0611)昨再見異動，曾高見0.275元，再創年內新高，收報0.25元，仍升12.11%。

TCL通訊(2618)在昨日弱市中的抗跌力亦不俗，一度走高至8.23元，收報8.05元，收窄至升0.75%，論表現依然跑贏大市。TCL通訊較早前公布截至去年底業績，純利按年大升2.49倍至10.92億元，基本每股收益為91.58仙。公司派發末期股息普通股每股26仙，連同已派付中期股息12.80仙，派息比率為42%。期內公司收入為306.91億元，同比升59%；毛利率增0.3個百分點至19.3%。整體平均銷售價格由2013年的45美元增長至2014年的53.5美元。

業績期內，集團旗下智能終端總銷量按年上升136%至4,150萬台，佔總銷量的56%。憑藉功能手機轉型至入門級智能手機的趨勢，美洲地區繼續成為增長最大的市場，營業額激增82%；而歐洲、中東及非洲地區、亞太地區及內地的營業額份額上升25%、49%及105%。TCL通訊業績理想，現市盈率已降至8.83倍的較合理水平，而息率近5厘，論回報亦具吸引力。趁股價逆市硬淨部署上車，上望目標為年高位的10.96元，惟失守10天線支持的7.79元則止蝕。

騰訊購輪 17139 護氣狗

騰訊(0700)昨逆市下也見走強，收報131.7元，升0.46%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊高盛購輪(17139)。17139昨收0.234元，其於今年5月26日到期，換股價為139.91元，兌換率為0.05，現時溢價9.79%，引伸波幅33.6%，實際槓桿10.1倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，加上交投為同類股證較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，上證綜指3,290.90點，漲4.83點，漲幅0.15%，成交3,275.73億(人民幣，下同)；深成指報11,525.09點，跌31.57點，跌幅0.27%，成交3,161.48億；創業板報2,035.83點，跌9.49點，跌幅0.46%，成交750.02億；1100指數報4,880.00點，跌0.29%。

【板塊方面】：從盤面上看，民航機場、線上旅遊、文化傳媒、銀行、手機遊戲、西藏板塊、太陽能等板塊漲幅居前，黃金水道、上海自貿、智慧電視、稀土永磁、航空航太等板塊跌幅居前。

【投資策略】：內地股市受惠與國際股市低關連度的特性，昨日收市仍能逆市上升。自今年初以來，上證指數已整固多時，近日波幅已大幅收窄，應是時候出現突破，估計向上的機會較大。短線可以繼續關注傳媒、互聯網等題材概念股，而中期可繼續布局大金融，以及一帶一路概念股。此外，短期券商、銀行、保險等逢低逐步介入，煤炭、有色、電力等二線藍籌可繼續持有。同時，為應對指數短期的震盪，可逢低潛伏環保、傳媒、核電等題材概念股。

AH股 差異表

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

股市 縱橫

創維數碼強者愈強

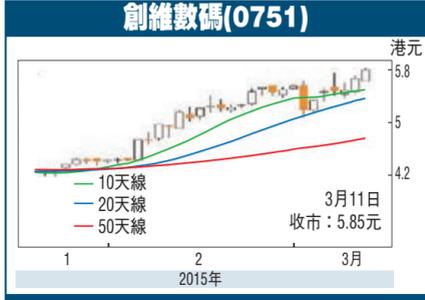
受美國可能提早加息的憂慮困擾，美股道指隔晚急瀉332點或1.85%。港股經過6連跌後，昨日市況初段曾經倒升，似不受外圍弱勢影響，誰知不久又再轉弱，更一度退至23,700點水平，並貼近低位完場，也令跌市延至第7日。港股反彈乏力，重慶藍籌只有騰訊(0700)和中國平安(2318)可以保持升勢，而二線藍籌則以中國聯通(0762)微升較佳。不過，即使大市投資氛圍不佳，惟部分個股的炒味仍濃。就以家電股的創維數碼(0751)為例，便曾創出5.88元的年內新高，收報5.85元，仍升0.14元或2.45%，弱市下有此表現，進一步凸顯其強勢已成，值得繼續跟進。

創維數碼1月電視機總銷量按年升29%至158.3萬台，期內內地電視機銷量增39%至128.4萬台，其中4K雲電視銷量更急升138%，佔比按年增約8個百分點至20%，內地及海外彩電銷售額分別升29%及

4%，表現突出。截至今年一月底止的累計12個月，液晶電視機及4K超高清電視機銷售量及銷售額的佔有率穩居第一。值得一提的是，在中國市場的彩電事業部，4K雲電視的毛利率在所有電視機系列中最高，其平均銷售價格亦是最高。

首2月銷售數據保持強勁

集團日前公布的最新營運數據也告報捷，於內地市場中，2月份彩電事務部，電視機總銷售量按年升78%，總銷售額升80%。另外，海外市場業務中，彩電事業部電視機總銷售量增加85%，電視機總銷售額增加98%。創維營運數據強勁，即獲大行出報告唱好，當中摩根大通指出，2月強勁銷售只屬開始，預計未來電視業務會繼續復甦，白色家電拓展及其他重務業務，例如互聯網及電子商貿業務，將幫助推動股



價。摩通上調創維今明兩年銷售預測分別1.2%及2.5%，並上調今明兩年純利預測0.6%及7.9%。摩通又表示，雖然創維近月股價已急升，但該行仍相信會有顯著升幅，並上調目標價17%至8.2元，相等於預測明年市率11.3倍，且維持「增持」評級。儘管創維今年以來的表現出色，但往績市盈率約10倍，並不算貴，在銷售數據仍強勁下，料其後市上升空間仍在。下一個目標將上移至6.5元水平。

內地經濟弱 再炒降準

美股隔晚續在提早加息氛圍下大跌，道指下瀉332點收17,662，三大指數跌逾1.6%至1.85%。不過，周三亞太區股市雖普遍下跌，但跌幅尚屬溫和，日股更因日圓下跌而倒升，台股亦因減息而上升0.71%。內地A股反覆靠穩，上綜指收報3,291。港股低開89點後反覆，雖曾倒升，但午後受內地工業數據失利而再下跌，但退至23,700水平喘定，收報23,718，全日跌179點或0.75%，成交782億元。港股已連跌七日，部分內銀、內險及消息股獲承接，航空板塊亦轉強，有利大市在23,600/23,900打底，已回落的績優金融、工業、消費股可作中線收集。

司馬敬



美匯指數在聯儲局提早加息預期下，升至98.58的近12年新高，歐央行全面寬觸發歐元跌穿1.08美元，成為美元持續急升的動力。影響所及，亞洲貨幣均進一步下跌，日圓曾跌穿122水平。自歐洲央行在3月啟動買債全面寬後，部分亞洲市場面對湧入的資金採取減息措施，繼印度之後，泰國昨天亦突然減息0.25厘，台股亦告上升，反映有新資金再度湧入。美股連日顯著調整，亞洲市場相對平穩，資金流向未有轉變成爲主要因素。

人行年內料多次降準

內地2月份工業數據進一步疲弱，工業生產按年升6.8%，遠低於預期的7.8%，而1月份為上升7.9%。2月零售按年升10.7%，低於預期的11.7%。至於城鎮固定資產投資按年升13.9%，亦低於預期的15%。最新的經濟數據，進一步凸顯內地經濟放緩未有改善，寬鬆貨幣政策預期升溫，人行年內有多次降準已成為市場共識。事實上，在1月份降準後，大銀行的存款準備金率仍高達19.5%，以降至18%的合理水平來說，大可提升對實體經濟支持力度。

降準減息預期升溫之外，預料相應的刺激措施會陸續出台，如定調為新興支柱產業的環保、新能源業，預料相關政策會在兩會期間或兩會後進一步落實。

中資電訊股低吸機會

中資電訊股在昨日跌市中，除中移動(0941)失守50天線後遭週技術性沽壓跌幅較大外，中聯通(0762)微升0.3%收報11.78元，中電信(0728)則跌1.6%收報4.63元。中移動跌穿100元大關，昨天再跌至97.9元報收，跌1.9元或1.9%，成交17.38億元。中移動作為重磅指數股，失守50天線後遭指數基金沽售，但無改中移動作為中線收集機會，現價息率2.99厘，PE13.4倍，均屬吸引水平。

昨日提及的中國忠旺(1333)，昨隨大市調整回落至3.56元報收，下跌1.6%，相較於周二升逾5%，昨日回調未扭轉該股相對強勢表現。忠旺在今、明年內會隨着天津新廠房的產能相繼投產，會躍升為世界前列的大面積鋁延材高端產品產銷商，每年盈利將逾30億元人民幣，預測PE只約7倍，極合基金胃口，一旦基金加碼增持，股價會有脫胎換骨表現，值得投資者在派成績表前收集。

個股方面，中國手遊文化(8081)宣布，集團擁有24%股權的盛大投資，將計劃在聯交所分拆到主板上市。中國手遊昨天逆市升8%收報0.172元，為近期手遊股旺市增添光彩。

港股 透視

3月11日。港股大盤持續跌勢，恒指連跌了第7個交易日，進一步跌進了23,500至23,800的調整目標區。總體上，港股仍處於尋底格局，但有進入跌浪尾聲的可能，我們還是維持這個觀點看法。因此，在值博率的考慮下，建議可以正式打開撈底操作窗口、選股來跟進。值得注意的是，港股已走了一波7連跌，恒指累跌了有接近1,400點，但是資金撈底的積極性依然不大，大市成交量維持在700多億元的相對偏低水平。以目前這種下跌運行模式來看，市場可能還是要通過跌幅來吸引資金的重新介入。因此，大市成交量未來的變化，仍將會是我們的觀察重點。如果能夠放量至900億元以上的話，可以看作是資金撈底的信號。

恒指昨日出現震動下行，在開盤初段曾一度走出一波低位回升，市場傳出內銀股成功發行優先股集資，刺激相關股反彈，但是資金追高的意慾不大，是大盤未能擺脫尋底走勢的原因。恒指收盤報23,718，下跌179點或0.74%，而國指收盤報11,417，下跌90點或0.78%。另外，港股主板成交量有782億多元，沽空金額有74.3億元，沽空比例9.5%。

23500料為階段性底部

目前，恒指仍有向下探底的傾向，但估計

證券 推介

東方海外(0316)是全球最大的集裝箱航運公司，公司剛公佈的2014年業績低於預期。營業額按年升4.7%至62.5億美元。公司貨櫃運輸的收入按年升3.5%至58.1億美元，因公司的運載量按年升5%，而每個標準箱的平均收入則按年跌1.9%。毛利率由7.4%提升至9.9%。淨利潤率則改善3.4個百分點至4.1%。盈利按年大增475%至2.71億美元，較市場預期低17%，主要是由於油價下跌對公司節省成本的效果較想像中少。派息率維持不變仍為25%。淨負債權益比率由36%升至39%，但仍低於行業的平均水平。今年全球經營環境料改善

滬股通 策略

由於今年為內地「十二·五」規劃的收官年，加上，中央政府於去年起強調經濟新常態的方向，因此，環球金融市場皆轉特別關注國務院總理李克強於十二屆全國人大三次會議閉幕時發表的政府工作報告，這亦是李氏任內第二份工作報告。

儘管今年的經濟增長目標降至1999年以後最低水平，但按照十八大提出的2020年全面建成小康社會、實現國內生產總值和城鄉居民人均收入較2010年翻一番的目標，未來6年只要經濟平均增速維持於6.6%，7%的GDP預期增長目標屬理性兼可接受，這項目標亦顯示中央政府不追求過度GDP化的態度，貫徹推進經濟新常態的方向。

事實上，中國政府沒有刻意去GDP化而穩增長，其目標主要亦是為了保就業。按照政府工作報告的內容，政府認為隨着服務業比重上升、小微企業增多和經濟體量增大，7%左右的速度可以實現比較充分的就業，推論出7%左右的增速，可視作為政府認為完成就業目標或保就業的下限水平，意味未來中央政府會否加大穩增長的力度，依然主要以就業狀況為依歸。

中央有信心全力保就業

股市未反映政策面利好

由於今年為內地「十二·五」規劃的收官年，加上，中央政府於去年起強調經濟新常態的方向，因此，環球金融市場皆轉特別關注國務院總理李克強於十二屆全國人大三次會議閉幕時發表的政府工作報告，這亦是李氏任內第二份工作報告。

儘管今年的經濟增長目標降至1999年以後最低水平，但按照十八大提出的2020年全面建成小康社會、實現國內生產總值和城鄉居民人均收入較2010年翻一番的目標，未來6年只要經濟平均增速維持於6.6%，7%的GDP預期增長目標屬理性兼可接受，這項目標亦顯示中央政府不追求過度GDP化的態度，貫徹推進經濟新常態的方向。

事實上，中國政府沒有刻意去GDP化而穩增長，其目標主要亦是為了保就業。按照政府工作報告的內容，政府認為隨着服務業比重上升、小微企業增多和經濟體量增大，7%左右的速度可以實現比較充分的就業，推論出7%左右的增速，可視作為政府認為完成就業目標或保就業的下限水平，意味未來中央政府會否加大穩增長的力度，依然主要以就業狀況為依歸。

中央有信心全力保就業

