



石藥研發能力強續看俏

張怡

紅籌國企 高輪

內地股市昨強勢走高，上證綜指近日高收3,448點，升2.24%，而A股有運行，也刺激港股彈力轉強。港股投資氣氛改善，亦有利中資個股或板塊受捧。個股市面，福記食品(1175)昨再創2.16元的年內新高，收報2.13元，漲17.68%。福記食品是中國大型食品及送餐服務供應商，亦為上海三大特牌送餐服務供應商，集團已建議將中文名更改為鮮馳達控股，觀乎其日前宣布折讓配股籌逾億元，惟股價依然可以愈升愈有，反映貨源已歸入強者之手。

醫藥股昨日整體表現也見不俗，當中上海醫藥(2607)便漲逾4%報收。有分析指出，國企改革頂層方案有望在「兩會」後出台，醫藥國有企業將迎來全面變革，而醫療器械設備的國產化進程正在加快，都成為相關板塊受捧的原因。石藥集團(1093)昨曾高見6.54元，最後回順至6.46元報收，仍升0.13元，升幅為2.05%。

石藥集團主要從事藥物及原料藥生產與銷售，集團是以生產原料藥開始，轉型成生產藥物製劑。近年加強研發能力，目前有170個在研藥品，當中包括14個1類新藥、41個3類新藥及14個美國ANDA品種。今年首季，集團已預期會有兩個抗感染3類新藥獲批，料為未來帶來新收入來源。另外，集團1類新藥研發中，降血糖藥rE4及抗腫瘤藥SKLB1028更被衛計委推薦為優先審評品種，類似進入綠色通道，有望加快審批過程。就股價技術走勢而言，該股現價只是稍低於10天及50天線(均位於6.49元)，在藥業股炒味仍濃下，料其上破的機會不俗。可考慮現水平部署中線收集，上望目標為年高位的8.22元，惟失守6元支持則止蝕。

平保走強 購輪18188貼價

中國平安(2318)昨收報86.35元，升3.23%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意平安瑞銀購輪(18188)。18188昨收0.67元，其於今年7月13日到期，換股價為84.88元，兌換率為0.1，現時溢價6.06%，引伸波幅31.96%，實際槓桿7.23倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投也算暢旺，故為較可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，上證綜合指數報3,449.30點，漲2.26%；深成指報12,017.77點，漲2.60%；創業板報2,142.67點，漲3.56%。大資料100指數漲3.31%。兩市成交共9,118億元(人民幣，下同)。

【板塊方面】：板塊方面，物流、電腦、足球概念、線上教育、P2P、移動支付、國產軟體、網路安全、互聯網金融等漲幅居前；銀行、煤炭、有色等板塊漲幅較小。

【投資策略】：本周23隻新股凍結的數萬億資金解凍，市場有望加速上漲。隨著兩會的結束，市場節奏將從政策紅利行情切換到年報行情上來，市場系統性風險不大，個股份化的行情依舊是大概率事件。建議投資者高拋近期大漲個股，對於年報乃至一季報預增超預期的個股，則可以逢低佈局。在年初至今小盤猛漲之後，到目前小盤均已累積了較多漲幅；市場所隱含的放鬆預期較高；散戶積極入市，往往表示市場亢奮在接近尾聲；實體經濟改善的勢頭尚不明顯。綜合這些因素，除非放鬆政策和改革力度短期超预期，我們認為市場短期仍需要消化前期累積的漲幅。

AH股 差價表 3月16日收市價 *停牌

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)	7.87	27.47	76.89
洛陽玻璃	1108(600876)	3.22	10.24	74.63
山東墨龍	0568(002490)	3.34	10.41	74.12
東北電氣	0042(000585)	1.92	5.63	72.49
洛陽鉬業	3993(603993)	5.02	13.69	70.42
儀征化機	1033(600871)	2.79	7.33	69.30
第一拖拉機	0038(601038)	5.26	13.17	67.78
天津創業環保	1065(600874)	5.37	13.28	67.38
上海電氣	2727(601727)	4.42	10.74	66.80
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.49	3.46	65.26
京城機電股份	0187(600860)	3.69	8.56	65.23
兗州煤業股份	1171(600188)	6.17	14.31	65.22
山東新華藥業	0719(000756)	3.24	9.38	65.00
南京熊貓電子	0553(600775)	6.71	14.51	62.70
上海石化化工	0338(600688)	2.47	5.10	60.93
大連港	2880(601880)	2.78	5.60	59.95
廣船國際	0317(600685)	19.06	38.06	59.60
中海集運	2866(601866)	2.29	4.57	59.58
中國中冶	1618(601618)	2.36	4.58	58.43
北京北辰實業	0588(601588)	2.50	4.84	58.33
經緯紡織	0350(000666)	9.46	18.29	58.28
鞍鋼鋼鐵	0323(600808)	2.03	3.73	56.10
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.87	6.82	54.23
中國遠洋	1919(601919)	3.76	6.60	54.04
鄭煤煤	0564(601717)	4.85	8.51	54.03
中海發展股份	1138(600026)	4.94	8.60	53.66
大唐發電	0991(601991)	3.58	6.17	53.20
中海油田服務	2883(601808)	11.52	19.68	52.78
四川成渝高速	0107(601107)	3.07	5.21	52.47
中國鋁業	2600(601600)	3.63	6.13	52.23
紫金礦業	2899(601899)	2.12	3.57	52.10
中國南方航空	1055(600029)	4.26	7.11	51.67
海信科龍	0921(000921)	6.29	10.39	51.17
中煤能源	1898(601898)	4.01	6.58	50.84
中國東方航空	0670(600115)	3.94	6.39	50.26
深圳高速公路	0548(600548)	5.47	8.55	48.39
金隅股份	2009(601992)	6.33	9.62	46.92
東江環保	0895(002672)	28.25	42.25	46.06
江西銅業股份	0358(600362)	13.00	19.35	45.81
中國鐵建	1186(601186)	9.25	13.69	45.50
中集集團	2039(000039)	14.20	20.70	44.66
中國交通建設	1800(601800)	9.27	13.31	43.82
比亞迪股份	1211(002594)	35.70	51.14	43.69
東方電氣	1072(600875)	14.50	20.39	42.64
中國南車	1765(601766)	9.32	12.97	42.03
中國中鐵	0390(601390)	6.10	8.38	41.28
中國北車	0857(601299)	10.10	13.87	41.26
中國石油股份	0857(601857)	8.21	11.20	40.87
廣汽集團	2238(601238)	6.92	9.29	39.52
中聯重科	1157(000157)	8.80	11.40	39.50
新華保險	1336(601336)	42.15	56.00	39.28
中國國航	0753(601111)	6.70	8.77	38.37
金風科技	2208(002202)	11.54	15.00	37.94
麗珠醫藥	1513(000513)	40.95	52.93	37.59
安徽皖通公路	0995(600012)	5.07	6.33	35.39
海通證券	6837(600837)	17.20	21.18	34.49
中信銀行	0998(601998)	5.89	7.25	34.47
上海醫藥	2607(601607)	18.86	22.92	33.62
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.82	4.62	33.30
中興通訊	0763(000063)	17.02	20.41	32.73
中國人壽	2628(601628)	31.95	37.79	31.80
中信証券	6030(600030)	25.80	28.77	27.66
鞍鋼股份	0347(000898)	5.26	5.64	24.77
長城汽車	2333(601633)	47.30	49.76	23.32
華電國際電力	1071(600027)	5.92	6.04	20.94
中國石油化工	0386(600028)	6.14	6.23	20.50
民生銀行	1988(600016)	9.26	9.39	20.45
中國神華	1088(601088)	19.22	18.89	17.92
瀟湘動力	2338(000338)	28.40	27.39	16.36
交通銀行	3328(601328)	6.58	6.34	16.28
中國銀行	3988(601988)	4.39	4.18	15.28
建設銀行	0939(601939)	6.36	5.87	12.60
華能國際電力	0902(600011)	8.55	7.84	12.03
復星醫藥	2196(600196)	26.30	23.71	10.52
中國太保	2601(601601)	38.00	33.88	9.52
農業銀行	1288(601288)	3.78	3.35	8.98
青島啤酒股份	0168(600600)	47.95	41.06	5.80
中國平安	2318(601318)	86.35	73.49	5.22
招商銀行	3968(600036)	18.36	15.35	3.52
工商銀行	1398(601398)	5.58	4.59	1.93
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.48	7.41	-3.20
安徽海螺	0914(600585)	26.65	20.60	-4.36
萬科企業	2202(000002)	16.80	12.49	-8.50
昆明機床	0500(600806)	*	*	*
白雲山	0874(600332)	*	*	*

股市 縱橫

細價股當炒 香港教育價殘急彈

韋君

受昨日內地股市進一步顯著反彈刺激，港股也現反覆向好的行情，而重磅股焦點主要集中在中資電訊及金融股上。在昨日反彈市之中，個別細價股成為資金尋寶對象，就以寰宇國際(1046)為例，便曾搶高至0.087元，收報0.083元，仍升36.07%，成交增至2,781萬元。寰宇國際日前表示擬收購電影及廣告製作公司股權，而本身市值只有約2億元，可謂「細細粒容易食」，適逢資金熱炒細市值股份，該股遂得以錄得較可觀的升幅。

同屬細市值股份的香港教育國際(1082)昨日亦見異動，曾高見0.131

元，收報0.124元，仍升0.016元或14.81%，成交增至1,105萬元。

市值僅2億 遠低於殼價

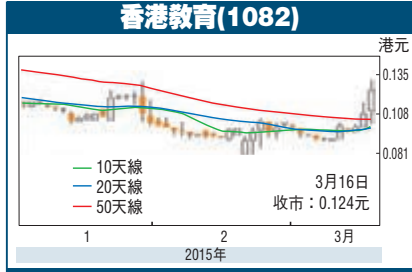
以主板殼價也值逾4億元計，香港教育現市值僅2.02億元，每股資產淨值約0.22元，市賬率僅0.56倍，股價仍然大偏低。

拓展內地網上教育平台

香港教育較早前公布2014年止上半年業績，收入錄得1.11億元，按年減少8%。虧損由上年同期1,120萬

元，略擴至1,194萬元，每股虧損0.91仙。不派中期息。單就業績表現而言，自然不敢恭維。不過，集團較早前已與上海創毅訂立合作框架協議，計劃發展網上教育平台，主要參與在內地向中小學生提供網上國際英語課程及相關主題競賽，相信有助提升業務表現。據悉，集團會投資不多於1,200萬元人民幣作為研究及發展平台之費用。

另一方面，香港教育日前又宣布進軍借貸業務，向獨立第三方收購漢富財務，其為香港有效放債人牌照的持有人，代價85萬元。集團業務走向多元



低油價撐復甦 股市上升動力足

周一亞太區股市未受上周美股急跌而表現溫和，市場焦點以內地A股為主，兩會結束後，市場對中國穩經濟的政策預期升溫，上綜指急升2.26%收報3,449，創5年半新高，有助區內投資氛圍，港股低開後曾跌逾百點，其後即在內地A股挺升帶動下掉頭抽升，內銀、內險及騰訊(0700)、中移動(0941)成為資金換馬對象，細價股亦熱炒，恒指倒升最多達146點，高見23,993，收報23,950，全日升126點或0.53%，成交731億元。道指期貨大升逾200點，扭轉了上周美股大跌氛圍，低油價再度成為支撐經濟復甦動力。

司馬敬



3月16日，受到內地A股向上的帶動，港股大盤連續反彈了第三日，但是成交量持續縮降，卻顯示資金回流市場的積極性仍弱。在流動性不足的市場狀態下，一方面對於大盤目前的反彈回升走勢，仍要有所保留。另一方面，盤面有進一步分化的傾向，尤其是隨着現時業績期的到來，一些跨板塊、或者是板塊裡的換馬行動，將會來得更加明顯。正如我們指出，在增量資金不多，流動性較弱的形勢下，資金為了優化提升投資回報，將會更願意投向績優股，估計績優股可以獲得市場的高度重視。

內地A股仍在延續兩會行情，上綜指突破了前高點3,406，漲了2.26%至3,449收盤，再創5年半新高。另外，滬深兩地總成交量增加至9,117億元人民幣，打新後凍結資金獲得釋放，加上市場人氣出現提振，都是刺激資金參與度出現提升的因素。地方債置換計劃、養老保險基金有望進入股市，以及周小川言論挺股市等等，都是近日來刺激提振人氣的消息因素。而SHIBOR拆息能否有效回落、宏觀數據能否改善好轉，依然是我們的觀察重點，是確認A股能否成功過渡至「慢牛」階段的基本因素。

價值 投資

業績料優預期 中行可吼

上年以來，內地經濟下行壓力持續上升，中國政府一方面積極推動基建投資，一方面實行降息降準，祭出組合拳來刺激經濟。同時，為應對地方債違約風險，近日中國財政部推出了1萬億元（人民幣，下同）地方債置換債券，短期內有助降低內銀的壞賬風險。本周筆者推介中國銀行（3988），因其海外業務領先同業，有望受惠人民幣國際化及「一帶一路」等國策，長遠增長空間大，且當前估值仍然偏低，值得關注。

據集團公布的2014年首三季度業績，截至上年9月底，集團淨利息收入按年上升14.68%至約2,387.75億元，稅後利潤按年增長9.16%至1,367.98億元，淨息差增長穩定。不過，集團不良貸款上升明顯，不良

紐約原油價上周跌至44美元水平，美能源股急跌成為上周美股大跌市主角，不過，低油價限制了通脹壓力，有利環球主要央行續推行寬鬆貨幣政策，有利美聯儲局不急於加息進程，支撐經濟復甦。美國3月份費城紐約區聯儲局製造業調查指數正6.90，低於預期的正8。製造業數據弱勢反而有利聯儲局今明議息後聲明對加息的鴿派措詞。聯儲局主席耶倫周三舉行記者會，會為今年6月或9月加息時間帶來啟示。

昨晚期指重返24,000關，有助今天港股延續反彈走勢，向24,000/24,300推進。

兩會結束後，李克強總理對宏觀經濟和改革創新方面的講話推動市場信心，並對人行降準減息預期升溫，推動了A股市場的內房、金融、有色金屬、煤炭及互聯網等板塊獲資金追捧。

中移動昨日低見99.35元後，即再度成為基金吸對象，一度抽上103元，收報102.6元，升2.7元或2.7%，成交逾14.8億元。中移動重返「紅底股」，對周四大放榜實際已看高一線。中移動今年回復增長期，會成為今年股價上升動力，過去一周中移動回落至100元以下，均成為中線低吸機會。

漢能薄膜發電(0566)昨日收報6.83元，又急升0.22元或3.3%，成交高達11.57億元。



中國總理李克強於「兩會」閉幕的記者會上強調，若果經濟增長下滑而影響就業收入，迫近合理區間的下限，政府會於穩定政策與穩定市場同時，加大定向調控的力度以穩定市場信心，相關言論進一步令股票市場內的政策預期升溫，對股市產生的利多影響於進一步發酵，滬深股市呈現量齊升的格局。

逾兩萬億新股資金解凍

昨天滬深股市表現除受惠加大定向調控力度的憧憬外，亦因李總理明確要加快資本市場改革創新的言論所激勵。李總理指出要推進資本市場對外開放，進一步發展多層次的資本市場，降低企業的槓桿率，相關言論隨即提振股票市場信心，加上市場普遍預期本周將有逾兩萬億元人民幣的新股資金釋放出來，推動滬深股市向上。

受金融、地產、航空與航運、以及物流等板塊大漲推動，上證綜合指數周一升勢持續加強，終盤升2.26%至3,449.3點，創逾5年半最高水準，創業板指數亦上漲3.56%，創出歷史新高，帶動深證綜合指數升3.05%，滬深兩市成交總金額為9,117.4億元(人民幣，下同)，較上周五增加35.7%，而滬A股的成交金額屬於最近兩個月最多的一個交易天。

儘管中國上周發布的2月份金融機構貸款數據以及貨幣供給增速皆較市場預期強勁，但市場對人行將會進一步放寬貨幣政策的預期實際有增無減。2月份的新增貸款達到1.02萬億元，遠多於市場預期的7,500億元；而當月廣義貨幣M2按年增長12.5%，高於市場預期的11%以及1月的10.8%增速。

市場主流看法，2月份的金融數據需要注意一些季節因素，包括農曆新年市場的流動需求較高，故人行釋出短期資金應付春節的資金需求，以及存貸款計算方式於1月開始改變，導致2月份的貸款增長與廣義貨幣供給表現強勁。由此觀之，2月份強勁的金融數據並未削弱市場對人行將會進一步放寬貨幣政策的預期。



群益證券(香港) 研究部董事

(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

受惠者，無論是跨境人民幣結算量還是清算量，都居內地同業之首。再者，美元開始進入加息周期，近幾個月人民幣持續貶值，對集團影響也屬正面，因其海外匯兌收益將會提高。海外市場收入佔集團總收入比重超過兩成，海外業務有望持續為集團業績增長提供動力。

估值方面，以3月16日收市價4.39元（下同）計，中國銀行對應市盈率（P/B）為0.98倍，是四大行之中唯一P/B低於1倍的銀行，安全邊際較高。集團增長前景優於同業，且上年四季度內地基建投資力度加大，A股表現強勁，市場資金借貸行為大增，集團四季度業績表現或勝市場預期，較為值博，投資者不妨在現水平進行部署，目標價5.0元，止蝕4.1元。

本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人)