

股市 縱橫

韋君

中生聯合績佳利擴升勢

美股道指隔晚大漲228點，而昨日上證綜指也見愈升愈有，再進賬1.55%，不過對港股的刺激卻頗為有限。恒指早市衝上24,100點關後即遇阻回調，投資者憂慮港匯匯軟，資金流向不利本地市場，遂傾向高計數，致令市況明顯跑輸外圍。在昨日反覆市中，炒股唔炒市續為市場特色，不少二三線股份紛錄得不俗的升幅。

中生聯合(3332)近日升勢頗為凌厲，昨曾高見2.57元，再創逾1年的高位，也可能累積升幅較大的原因，該股終週阻回落，最後退至2.43元，倒跌0.05元，跌幅為2.02%。儘管中生聯合升勢

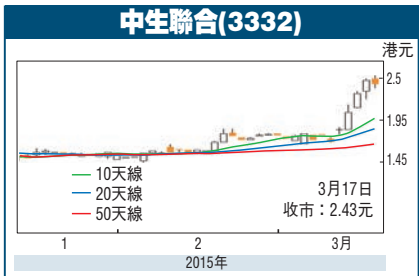
受阻，但圍繞其業績及消息面均屬利好，所以調整反而提供低吸的機會。

大派股息 產品數量豐富

中生聯合日前派發截至去年12月底止全年業績表，營業額增加約29.6%至2.524億元(人民幣，下同)；毛利約為2.294億元，較上年增加約32%；利潤增加約52.4%至2014年的1.079億元。每股基本盈利約13分，派發末期股息每股6.05分，以及特別股息每股5.88分，派息率高達92%。中生聯合去年業績增長強勁，除了受惠內地補充劑行業增長快速外，集團持續開發新產品，

致力緊跟市場需求，成為業內領先的營養膳食補充劑供應商，都推動其得以脫穎而出。

現時集團發售84項產品，包括28項中生系列產品及56項康培爾系列產品。此外，集團推出19項中生系列產品及20項康培爾系列產品。另外，集團快速增長的零售網絡及多元化銷售平台令其能夠服務廣大的客戶群體，於年內擁有覆蓋中國17個省份及直轄市的35個城市的多元化銷售平台，包括中生品牌零售店(20家專賣店及16家地區銷售中心)及52家康培爾品牌零售店。



據悉，集團未來2-3年規劃每年開店50家，料銷售金額有望在2015年-16年爆發。基於集團產品結構合理，品種數量豐富，具較強競爭優勢，在保健品行業有較深的底蘊，隨着未來開店的速度會加快，業績有望提升。中生聯合現價市盈率15倍，在同業中不算貴，息率6.13厘，論回報則具吸引。該股是於去年1月中來港掛牌，股價上市初期曾高見至2.89港元，在股價已破位下，料下一個目標直指該水位。

華電追落後有力發圍

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨續強勢破位，上證綜指升穿3,500點阻力，收報3,502點，升1.55%，反觀港股則較為疲弱，市況出現先高後低的行情，惟中資板塊或個股依然不乏炒作亮點。A+H股方面，三大航運及航空股的A股便漲近1成或1成至停板，而H股之中，則以南方航空(1055)和中海發展(1138)分別升10.09%和5.06%表現較佳。

電力股整體表現亦頗見不俗，當中國電力股落後後電力股中華國電(1071)昨一度走高至6.3元，收報6.2元，仍升0.28元，升幅4.73%，也因為估值在同業中仍有吸引，故不妨考慮跟進。按中國會計準則計算，華電去年首3季營業收入升2.9%，至507.31億元人民幣，期內受惠於煤價下降，純利增45.5%，賺42.51億元人民幣。華電早前發盈喜，料去年純利將增35%至45%，以現價計預測市盈率約7.4倍，在同業中處於偏低水平。

德銀發表報告表示，將中資電力股評級由「持有」上調至「買入」，首選華能及華電，該行將華電目標價由6.4元調高至7.7元。德銀指出，內地電力股自2月初以來回調最多達20%，認為市場誇大電價下調的風險，因煤價較預期更為疲弱。長遠而言，對行業持正面態度，資產注入或有望推動各股盈利及估值重估。此外，電力行業改革計劃也將出爐，有望提升市場對行業的看法。就技術走勢而言，華電現價雖仍受制於10天、20天及50天等多條重要平均線，但同業再度抬頭，該股也有望追落後。現水平上車，上望目標為年高位的7.55元，惟跌穿近日低位支持的5.81元則止蝕。

A50中國購輪 19906氣較盛

內地股市強勢依然，X安碩A50中國(2823)近高收12.76元，升0.95%，若繼續該ETF的後市表現，可留意A中法興購輪(19906)。19906昨收0.109元，其於今年10月5日到期，行使價為13元，兌換率為0.1，現時溢價10.42%，引伸波幅31.1%，實際槓桿6.09倍。此證為輕微價外輪，惟現時數據仍屬合理，加上交投在同類股證為較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：周二早盤，兩市雙雙高開，盤中震盪調整，創業板率先升再創新高；盤中權重集體拉升，帶動大盤走高，滬綜指突破3,478點的高點，創出2008年5月以來的新高；午後大盤再度拉升，滬指站上3,500點，最高報3,504.12點；盤中滬指跳水，漲幅收窄；尾盤在金融股帶動下強勢反彈；截至收盤，滬綜指3,502.85點，漲1.55%；深成指報12,169.52點，漲1.26%；創業板報2,137.46點，跌0.24%。大資料100指數漲1.38%。

【板塊方面】：板塊方面，機場航運、西藏、港口航運、一帶一路、鋼鐵、券商等漲幅居前；P2P、民營醫院等概念跌幅居前。

【投資策略】：現時上證指數已突破自金融海嘯以來的前高位即3,478點，假如未來數日能繼續穩站其上，將可確認新一輪牛市升浪已被開啟。不過指數在站上3,500點之後迎來跳水，表明此處拋壓較大，特別是自09年以來的套牢盤，不排除這裡的集中釋放。但縱觀市場走向，上行仍是大勢所趨，但在新高後出現大的波動概念較大，此處若有回檔，便是踏空資金再次入場的良機。

統一證券(香港) 3月17日收市價

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(%)

中鐵中鐵建合併或「中空寶」

美股隔晚受生產物價指數PPI意外轉弱、舒緩提早加息而大幅反彈，三大指數升逾1%，道指急彈228點收報17,988。影響所及，周二亞太區股大部分急升，以韓股升2.14%、內地升1.55%、印度升1%、日股10.99%的表現最突出。上綜指勢衝越3,500關創近7年新高，惟港股先升後回倒跌0.2%。港股高開156點報24,106後，即掉頭回落，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀等回軟，帶動大市下滑，最多跌127點低見23,823，收報23,901，全日跌48點，成交800億元。大市受阻24,100回落，但仍處於23,800/23,900承接區內爭持，資金轉向航運、電力等板塊，而A股持續好景，仍有利港股整固後回升。

美聯儲局周二、三議息，在市場憂慮今次逸息聲明將刪除「耐心」字眼之際，剛公布最新的PPI指數及消費信心指數意外轉弱，經濟未如想像中穩健復甦，令市場相信提早加息機會很微，刺激美股三大指數急升，再次凸顯了美股大上大落之特色，而過去累積升幅大引致獲利資金在股市、債市流竄，帶動美股大波動。

目前，公司控股股東和公司均未得到來自於任何政府部門有關上述傳聞的書面或口頭的信息，均未向任何部門表示過此類意向，均未與中國中鐵及其控股股東就此類問題進行過任何的商談或意思表示，目前也沒有此類意向。公司目前也無任何應披露而未披露的信息。至於中國中鐵亦發出同樣聲明，兩股近期股價挺漲，今天難免「中空寶」受壓。

美大升已消化提早加息疑慮

周一美大升，反映資金再大舉投入股市，顯示市場已消化聯儲局可能刪除「保持耐心」字眼，但同時認為美提升加息的機會下降，同時對美經濟復甦保持信心。

長和亮相升勢動力減

今天長和(0001)新上市亮相，由於長和合併前的長實股價已漲逾2成，今天上市後再呈現較大升幅已不切實際，相信回吐壓力漸增，直至派送長地的詳情公布，長和股價始有急升動力。

昨日焦點股之一，為中國中鐵(0390)中鐵建(1186)研究合併計劃，消息刺激中鐵急升2.3%收市，中鐵建升近半成。不過，中國中鐵建昨晚發出通告稱，經詢問公司控股股東中國鐵道建築總公司等有關方面，截至

目前，公司控股股東和公司均未得到來自於任何政府部門有關上述傳聞的書面或口頭的信息，均未向任何部門表示過此類意向，均未與中國中鐵及其控股股東就此類問題進行過任何的商談或意思表示，目前也沒有此類意向。公司目前也無任何應披露而未披露的信息。至於中國中鐵亦發出同樣聲明，兩股近期股價挺漲，今天難免「中空寶」受壓。

數碼收發站

港股透視

3月17日。港股大盤反彈了三天後，出現分化行情發展。恒指在盤中曾一度升穿24,000關口高見24,106，較近期最低點23,677，回升了429點或1.8%，但是港股成交量一直未能增加配合升勢，內部流動性較弱，依然是影響盤面狀況的主因。在缺乏資金流量的支持下，相信港股大盤的動力仍有待增強，現階段要完全跟上外圍股市的漲勢，還是會有相當難度。而在這種市場狀態下，盤面上的分化行情將會更加凸顯，尤其是隨着業績期的到來，績優股、強題材股，將可獲得市場更高度的關注，獲得資金的集中流入，有利股價在未來表現出較強的後勁性。

恒指出現高開後回壓，在美聯儲議息前夕，資金追高的意慾不大，是令到盤面呈現回吐壓力的原因之一。然而，內地A股繼續放量上衝，上綜指再漲1.55%至3,502收盤，創出2008年全球金融海嘯後的新高，消息支持中資金融股保持強勢，令到國指再度跑贏恒指。恒指收盤報23,901，下跌48點或0.2%，而國指收盤報11,838，上升24點或0.2%。另外，港股本板成交量回升至800億元，市場擠壓換馬行動出現加快，分化行情有凸顯機會，而沽空金額有80.5億元，沽空比例10.06%。技術上，恒指仍有反覆偏軟的可能，但23,500依然是關鍵圖表支持位。

港股領航

電盈息率高防守強

電盈(0008)為香港的龍頭電訊服務供應商，持有香港電訊信託與香港電訊大部分股權。其主要業務是為本港提供本地及國際的固網及流動通訊服務，寬頻及互聯網接駁等，同時亦擁有一個全面綜合的多媒體及娛樂平台now TV，提供收費電視及互動多媒體服務。公司目前正積極發展OTT(over-the-top)服務，早前公布成功收購Vuclip，有助加快速度及其他地區部署OTT視像服務。目標公司的總部設於美國，亦有於亞洲建立據點，重點發展印度、印尼、馬來西亞、泰國及阿聯酋市場，並計劃拓展至其他東南亞地區，中東及非洲等。現時Vuclip的訂戶人數超過700萬

基建鐵路「互聯網+」股受捧

在增量資金未有改善之前，港股目前還是要通過擠壓，來給市場提供流動性，也促使了一些跨板塊、或者是板塊裡的換馬行動，形成個股分化行情的出現。在過去兩周，盤面上明顯被擠壓、有資金流出的品種，包括有權重股騰訊控股(0005)、受美國加息影響較大的香港地產股、高息公用股、以及澳門博彩股等等，而經歷了擠壓打低後，一方面給市場提供了「額外」資金，也給他們本身帶來跌後反彈的條件。

另外，從盤面上觀察，強題材股包括有基建鐵路股如中國南車(1766)、中交建(1800)以及南車時代(3898)，「互聯網+」股如金蝶(0268)、創維(0751)以及華南城(1668)，建議可以繼續關注。另外，大盤強勢股品種方面，包括中移動(0941)、復星國際(0656)及中國平安(2318)等等，板塊裡換馬對象目標如國藥控股(1099)和國泰君安(1788)等等，也可以多加關注。(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

滬深股市周二進一步衝高，兼且兩市成交金額進一步增加。受惠「兩會」後的改革政策細則陸續出台的預期以及新股申購資金回籠的利多環境，滬深股市雙雙開高走高。市場預期「一帶一路」方案的政策細則將可能於今年3月底發布，引發基建股類上升，此外，航空航運等板塊受惠國際油價創新低，亦有帶動大盤震盪走高。

上證綜合指數昨天上破3,500關卡，終盤上升1.55%，以3,502.85點收，創自2008年5月以來的近7年最高水平，深證綜合指數終盤於3,670.92點，上升1.56%。創業板指數則先升後回，盤中創出2,164.49點的歷史新高，終盤下跌0.24%。兩市成交金額再度突破萬億關卡至11,172.9億元人民幣，較周一增加22.5%。

除市場期待「兩會」的改革政策細則陸續出台外，投資者普遍憧憬人民銀行將會進一步放鬆貨幣政策增加市場流動性，亦是利多滬深股市的主要因素之一。人行昨天開展7天期規模為200億元人民幣的逆回購公開市場操作，中標利率下降10點子至3.65%，反映人行引導資金利率適度下行的意圖明顯。

人行加碼增流動性

另一方面，人行昨天亦到期續做中期借貸便利(MLF)，金額總共3,500億元，除此之外，亦增加MLF的操作量，藉此注入流動性。根據市場估計，個別銀行增加的MLF操作量總額為4,500億元至5,000億元。人行於去年累計開展的MLF操作共1.14萬億元，年末餘額為6,445億元，期限均為3個月，央行此舉屬於穩定經濟增長的手段之一。

事實上，中國於早前發佈的1至2月份經濟數據，皆反映拉動整體經濟增長的三駕馬車——工業、投資與消費表現皆疲弱，這三領域於今年首兩個月的實際表現全面低於市場預期遜色。然而，表現欠佳的經濟數據反過來強化市場的政策預期，對滬深股市產生短線正面影響。

(筆者為證監會持牌人)

宏觀數據弱 強化政策預期

宏觀數據弱，強化政策預期。在增量資金未有改善之前，港股目前還是要通過擠壓，來給市場提供流動性，也促使了一些跨板塊、或者是板塊裡的換馬行動，形成個股分化行情的出現。在過去兩周，盤面上明顯被擠壓、有資金流出的品種，包括有權重股騰訊控股(0005)、受美國加息影響較大的香港地產股、高息公用股、以及澳門博彩股等等，而經歷了擠壓打低後，一方面給市場提供了「額外」資金，也給他們本身帶來跌後反彈的條件。

另外，從盤面上觀察，強題材股包括有基建鐵路股如中國南車(1766)、中交建(1800)以及南車時代(3898)，「互聯網+」股如金蝶(0268)、創維(0751)以及華南城(1668)，建議可以繼續關注。另外，大盤強勢股品種方面，包括中移動(0941)、復星國際(0656)及中國平安(2318)等等，板塊裡換馬對象目標如國藥控股(1099)和國泰君安(1788)等等，也可以多加關注。(筆者為證監會持牌人)

除市場期待「兩會」的改革政策細則陸續出台外，投資者普遍憧憬人民銀行將會進一步放鬆貨幣政策增加市場流動性，亦是利多滬深股市的主要因素之一。人行昨天開展7天期規模為200億元人民幣的逆回購公開市場操作，中標利率下降10點子至3.65%，反映人行引導資金利率適度下行的意圖明顯。

人行加碼增流動性

另一方面，人行昨天亦到期續做中期借貸便利(MLF)，金額總共3,500億元，除此之外，亦增加MLF的操作量，藉此注入流動性。根據市場估計，個別銀行增加的MLF操作量總額為4,500億元至5,000億元。人行於去年累計開展的MLF操作共1.14萬億元，年末餘額為6,445億元，期限均為3個月，央行此舉屬於穩定經濟增長的手段之一。

事實上，中國於早前發佈的1至2月份經濟數據，皆反映拉動整體經濟增長的三駕馬車——工業、投資與消費表現皆疲弱，這三領域於今年首兩個月的實際表現全面低於市場預期遜色。然而，表現欠佳的經濟數據反過來強化市場的政策預期，對滬深股市產生短線正面影響。

(筆者為證監會持牌人)



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

名，並為客戶提供25種語言，逾100萬套的多元化節目，當中包括寶萊塢及荷里活電影、電視劇集、娛樂及體育新聞和音樂錄像等。另外，Vuclip的手機媒體除可支援傳統的非智能手機外，亦可適用於iPhone、Android、Windows Mobile和BlackBerry等高端手機平台，具有領先的手機視頻技術和豐富的產品開發與運營經驗。相信此收購可為電盈注入新增長原素，提升整體競爭力及市場佔有率。

數碼媒體娛樂業務具潛力

電盈於去年收購CSL後，有助加強在流動通訊領域中的佈局，確立其領先業

界地位，同時，管理層預期未來將會實現更多顯著的協同效益，並可進一步擴大結合固網及流動通訊服務方案的綜合及增值服務。業績方面，受惠盈大地產(0432)出售北京盈科中心，賺13.06億元帶動，電盈去年全年純利急增76%至33.1億元。期內核心收益增加23.7%至329.62億元，當中擁有128.5萬名客戶的now TV收益為32.31億元，按年上升7%，而每名客戶每月平均收入(ARPU)則由2013年187元上升4%至195元。由於集團積極轉型為領先的數碼媒體及娛樂公司，加上股份的預期股息逾5%，具較大防守力，可於現水平收集，中線上看5.3元，跌穿4.35元止蝕。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)