

聯想競爭優勢看高一線

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨升勢進一步擴大，長氣上市延至第9日，上證綜指收報3,687，再進賬1.95%。相比之下，港股的彈力則遜預期，惟觀乎有表現的中資個股或板塊依然不少。板塊方面，包括鐵路、基建、內房和內險等類別，以及部分AH股折讓較大股份的回升力度均不俗。

個股方面，中集安瑞科(3899)昨收報6.74元，漲12.33%，為表現最突出的中資股。集團日前公布2014年止年度業績，錄得純利10.23億元(人民幣，下同)，增長4.5%，每股盈利52.9分。末期息19.5港仙，上年同期派12港仙。該股現價市盈率約10倍，估值不算貴，而股價近期在6元附近已整固了一段時間，在反彈動力增強下，料後市回升的空間仍在。

聯想集團(0992)經過月初較明顯調整後，近日轉入窄幅整固行情，而觀乎該股昨回升的力度轉強，收報11.18元港幣，下同，升0.32元，升幅為2.95%，因屬反彈初現，加上日前大行花旗加上唱好行列，料有利其股價後市擴大升勢。花旗的研究報告估計，聯想個人電腦(PC)今年首季出貨量按季跌15%至20%，反映PC需求疲弱，相信今年市場已反映有關負面因素。

基於預期摩托羅拉及聯想智能手機業務於未來3個-5個季度扭虧，花旗料聯想伺服器業務今年下半年錄得利潤，及PC業務利潤擴張，並繼續跑贏其他品牌，所以維持「買入」評級，目標價看14元。聯想為全球PC一哥，近年拓展業務多元化，亦獲重大突破，都有助提升未來盈利表現。現水平順勢跟進，上望目標為年高位的12.7元，惟失守近日低位支持的10.64元則止蝕。

中移博返「紅底」 購輪揀 16856

中移動(0941)昨曾高見99.9元，最後以99.55元收報，仍升1.22%。若看好該股後市重返「紅底」行列，可留意中移渣打購輪(16856)。16856昨收0.455元，其於今年5月22日到期，換股價為100元，兌換率為0.1，現時溢價5.02%，引伸波幅29.56%，實際槓桿1倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，其交投也較暢旺，加上爆發力較強，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，上證綜指報3,687.73點，漲70.41點或1.95%，成交6615.75億元(人民幣，下同)；深成指報12780.32點，漲235.86點或1.88%，成交5,653.75億元；創業板報2,293.65點，漲79.88點或3.61%，成交1,124.2億元；1100指數報5624.73點，漲3.88%。

【板塊方面】：從盤面上看，所有板塊全線飄紅，其中次新股、國產軟通、鐵路基建、有色金屬、線上旅遊、線上教育等板塊漲幅居前。

【投資策略】：目前大盤總體向好趨勢依舊，特別是在改革背景下，隨著降息週期的來臨，市場流動性有望保持寬裕，兩市已頗有起色，然而成交依舊活躍將繼續支持短期升勢。機會方面，仍建議以權重股為首，適當配置題材股為輔。重點關注大金融以及大基建板塊的機會，同時對於受益改革推進的国企改革概念，還可持續跟蹤。

短期券商、銀行、保險等股逐步介入，煤炭、有色、電力等二線藍籌可繼續持有；同時，題材股方面，可逢低潛伏環保、傳媒、核電等概念股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 3月23日收市價 *停牌

Table with 5 columns: Name, 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

津發績佳兼具注資動力

美股道指上周五急彈168點，而上證綜指昨日續升近2%，都為昨日港股進一步反彈帶來支持。港股投資氛圍向好，料有助吸引資金流入績優股，當中天津發展(0882)是其中之一。

津發昨走高至5.37元收報，升3.07%，已一舉收復10天及20天線，並逼近50天(5.39元)，在技術走勢轉好下，該股追落後潛力也不妨看高一線。

津發為天津市政府駐港的窗口公司，主要於天津經濟技術開發區，為工商及住宅用戶提供電力、自來水和熱能等，又經營酒店、機電設備及投資港口、電梯等。

集團已定於本週四(26日)派發去年全

年成績表。集團去年上半年營業額按年升1.8%至25億元，純利按年升103%至4.1億元，撇除出售王朝酒業(0828)收益，核心淨利潤仍按年升38%至2億元，高於市場預期。基於津發主營業務涉及民生，一向的表現較平穩，在下半年業務不致出現太大差池下，料稍後公布的業績，仍不排除會為市場帶來驚喜。此外，集團未來獲母公司注資的潛力看好，本身估值又偏低，都為股價後市造好帶來動力。

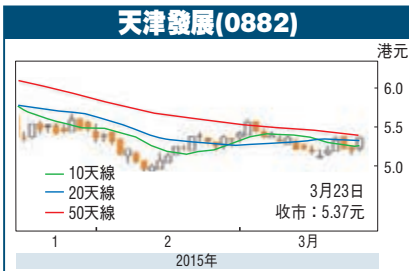
集團去年通過出售王朝酒業，截至去年6月底止，現金已增至55.22億元，而連同銀行貸款總額約27.02億元，可動用的資金達82.24億元，料將

有足夠資金用於未來的業務併購。講開又講，大股東天津市醫藥集團持有集團63.07%權益，較早前母企劃轉至渤海國資委，增加了天津市政府對公司注入醫藥資源的憧憬。

區域經濟提升業務表現

另一方面，天津目前正面臨千載難逢的歷史發展機遇，津發在當地的業務可望成為主要受惠企業，亦是其亮點所在。

講開又講，京津冀協同發展、自由貿易試驗區建設、國家自主創新示範區建設、濱海新區開發開放和「一帶一路」重大戰略，都為天津市的發展帶來



龐大的商機。天津作為「一帶一路」戰略的重要節點和海上合作戰略支點，區位優勢獨特，橋樑作用明顯；至於天津自貿區則依託亞歐大陸橋連接功能，以港口為龍頭，以上種種的區域經濟概念，料都有助提升津發的業務表現。值得一提的是，津發現時每股資產淨值達10.33元，市賬率(PB)僅0.52倍，被嚴重低估可見一斑。可考慮在現水位部署中線吸納，中線上望目標仍看年高位的7.5元。

工行奪北美人幣清算行

周一亞太區股市互有升跌，東北亞股市呈強，東南亞市場偏軟。內地A股再挺升1.95%為表現最突出市場，日股則升0.99%創15年新高。上綜指衝上3,688創近7年新高，對港股追落後帶來支持，高開163點後，一度高見24,560，急升184點，午市在24,500水平爭持，內險、基建及內房股受捧，而重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)為領漲股，尾市收報24,495，全日升119點或0.49%，成交略減至917億元。恒指重越50天線24,419，並貼近24,500報收，走勢轉強，有利季結向24,800/25,000推進。 ■司馬敬



港股透視

3月23日，在內地A股9連升的帶動下，港股大盤延續上周的向好走勢，恒指總體穩定，但是短期上衝動力能否進一步增強，仍有待觀察驗證，而權重指數股能否陸續向上突破創新高，會是我們目前的關注重點之一。騰訊(0700)和中國平安(2318)，在上周公布業績後，股價已率先的升穿前高點出現突破，而中資金融股如券商股、內銀股以及內險股，將於本周密集出年報，相關股能否借業績向上突破創新高，將會是短期影響港股大盤走勢的關鍵因素。

恒指繼續挑戰24,500關口水平，在盤中最高曾見24,560，但暫未有進一步突破性的發展，不排除有回整的機會，而在上周四出現的跳升缺口24,211至24,249，會是目前的支持承接水平。恒指收盤報24,495，上升119點或0.48%，而國指收盤報12,178，上升21點或0.17%。另外，港股主板成交量回降至917億元，而沽空金額亦同步下降至73億元，沽空比例7.96%，是近期的最低水平，空頭建倉積極性出現轉弱。

盤面上，騰訊和中國平安依然是領漲的火車頭，走勢上仍處於突破後的強勢，股價周一分別漲了1.8%和1.4%。其他指數股方面，將於周三出業績的新華保險(1336)，股價偷步創出新高46.5元，收盤報44.75元，上升0.56%。而港交所(0388)亦見異動，股價上升2.8%至182元收

盤，成交金額激增至21.7億元，是今年來的最大日成交量，有突破過去三個月窄幅徘徊局面的傾向。另外，中信銀行(0998)公布了去年盈利有406.92億元，增長僅有4%並且不派息，消息對股價構成壓力，逆市下跌2.3%至5.85元收盤。

基建鐵路股續可關注

基建鐵路股和互聯網+題材股，繼續是資金追捧的主要對象。博鰲論壇將於本週四至日舉行，習近平主席將會出席開幕式並發言，估計「一帶一路」和「亞投行」會是這次論壇的討論焦點，相信對於基建鐵路股可以構成進一步的推動作用。中鐵(0390)漲了5.2%，南車時代(3898)漲了5.6%。另外，互聯網+題材股繼續發酵，金蝶(0268)和華南城(1668)都分別漲了有3%，而金山軟件(3888)公布業績表現符合預期，金山雲和獵豹移動是未來業務亮點，股價放量連升第二日，漲了7.8%至19.56元收盤，有形成中期反覆上推的走勢，可以繼續關注。 (筆者為證監會持牌人)

在「互聯網+」的利好氛圍下，互網及軟件股成為熱捧對象，並以「股王」騰訊(0700)的表現最為突出，昨天再挺升2.6元或1.8%，收報145.2元，成交達44.57億元。「騰訊+」已入股的華南城(1668)再升3.1%，收報2.60元；華彩(1371)亦升3.5%，收報0.58元，成交逾2,310萬元。華彩已晉身內地彩票全產業鏈龍頭，與騰訊的大製作將是推動內地首家手遊視頻賬務，目前只待批出互網牌照，這個項目開動，勢成巨增長點。華彩上週則公布去年業績賺逾億，增長16%，聽聞公司管理層月底到新加坡路演，料吸引國際基金關注。

講開又講，互網軟件兩大巨頭的金蝶國際軟件(0268)與金山軟件(3888)已簽訂一份戰略合作協議，雙方將在移動辦公雲服務、雲存儲、雲安全等領域展開深入合作，包括不限於開放用戶資源、開放API、互為客戶、資本合作等，以實現合作共贏，共同把產業做大。金山軟件已準備斥資10億美元開拓雲業務，屬大手筆投資也。

內地四大行今周派成績表，單位數增長已為市場預期之內，即使如此，基於內銀盈利已處於歷史高位，在經濟新常态下仍屬不俗，市盈率約6倍，息率逾5、6厘，均屬中線具吸引水平。今天

滬股通 策略

內地股市近日牛氣再現，滬深股市價量齊升。承接上週四個交易日成交金額逾萬億之勢，滬深股市本周一受多項利多消息與憧憬所激勵，上證綜合指數再創近7年新高，兩市成交金額較上周五進一步增加5.3%至12,269.5億元人民幣，多個板塊如鐵路基建、電子信息、券商以及電力股類受資金追捧。

繼上周五中證監的消息支撐內地股市後，人民銀行行長表示經濟新常态下中國將會考慮進一步加大資本市場發展力度，加上，市場普遍一直憧憬中央政府將於本月底發布「一帶一路」實施方案的細則，促進資金持續流進相關股類。另一方面，中國財政部長表示將於今年底正式設立亞投行的消息，亦增加鐵路基建的短線炒作題材。

上證綜合指數昨升近3,700點，終盤於3,687.73點，上升1.95%作收；深證綜合指數及深圳創業板指數的終盤升幅更分別達2.74%及3.6%，主要受市場傳出深港通將於下月正式發佈以及將於今年10月正式啟動的傳聞所激勵。事實上，當下內地股市氣氛向好及情緒高漲，市場對任何正面消息與傳聞皆呈現較敏感的反應。

博鰲料有「一帶一路」重要消息

滬深股市於「兩會」後明顯回升，「兩融」因素實際功不可沒。根據筆者手上的最新數據，兩融截至3月19日再創1.36萬億元的新高水平，推動兩市上週日均成交金額重上逾萬億元的境地。在內地監管機構再偏向支持「兩融」金額逐步增加的背景下，市場普遍預期內地股市短期內將繼續受惠市場流動性加強的環境。人行將於「兩會」後進一步降低存款準備金率或減息的預期繼續發酵，此外，投資者普遍預期國家主席將於3月26至29日海南舉行的博鰲亞洲論壇發布有關「一帶一路」的重要項目詳情，預計相關的政策預期將繼續成為市場炒作題材，支撐大盤短期延續震盪向上之勢。 (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

政策預期 股市牛氣延續

產品忠誠度高，業績增長穩健。上月有報道指集團擬分拆骨科材料單獨上市，該消息對集團刺激正面。由於內地老齡人士基數大，增長快，骨科材料業務作為集團毛利率最高的業務，增長前景極為廣闊，一旦成功分拆上市，將可大幅提升集團業績表現。

估值方面，以3月23日收市價6.29港幣(下同)計，威高股份對應市盈率(PE)和市賬率(PB)分別為20.8倍和2.29倍，對比A股同業寶萊特(300246.SZ)超過兩百倍的PE，集團估值理性許多。事實上，今年一季至今，集團股價已累計下跌超過四成，但在6元附近獲得明顯支持。考慮到集團增長前景良好，長遠價值，投資者不妨在6.0元附近買入，目標價9.5元，止蝕5.5元。

該消息對集團刺激正面。由於內地老齡人士基數大，增長快，骨科材料業務作為集團毛利率最高的業務，增長前景極為廣闊，一旦成功分拆上市，將可大幅提升集團業績表現。

估值方面，以3月23日收市價6.29港幣(下同)計，威高股份對應市盈率(PE)和市賬率(PB)分別為20.8倍和2.29倍，對比A股同業寶萊特(300246.SZ)超過兩百倍的PE，集團估值理性許多。事實上，今年一季至今，集團股價已累計下跌超過四成，但在6元附近獲得明顯支持。考慮到集團增長前景良好，長遠價值，投資者不妨在6.0元附近買入，目標價9.5元，止蝕5.5元。

本欄逢周二刊出

證券 推介

發展前景俏 威高低位值博

隨着中國步入老齡化社會，人們對醫藥的需求不斷上升，相關行業將可長期受惠。當前，內地慢性腎病患者已超過1億人，透析治療是主要的治療方式，但治療率非常低，仍有極大的增長空間。本周筆者推介威高股份(1066)，因其作為內地唯一一家打通血液透析全產業鏈的企業，產品豐富，布局全面，市場佔有率高。集團業績增長穩定，發展前景廣闊且當前股價處於相對低位，值得關注。

業務互補 分拆惹憧憬

集團業務主要有三大部分：常規醫療耗材、血液淨化製品和骨科業務。其中，三大業務上年收入分別為39.56億元、7.29億元和5.91億元，分別按年上升11.6%、12.9%和17.0%，佔總收入的比重分別為74.96%、13.81%和11.21%。集團主要採取以儀器投放帶動耗材銷售的營銷策略，三大業務在技術上相互補充之餘，也可實現一定的捆綁銷售。透析設備門檻高，競爭較少，同時轉換成本高，醫生及病人對集團

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

產品忠誠度高，業績增長穩健。上月有報道指集團擬分拆骨科材料單獨上市，該消息對集團刺激正面。由於內地老齡人士基數大，增長快，骨科材料業務作為集團毛利率最高的業務，增長前景極為廣闊，一旦成功分拆上市，將可大幅提升集團業績表現。