

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

創業板進入調整震盪

上周上證指數收於3,640點，周漲幅2.04%，周成交量3.19萬億元(人民幣，下同)；深成指收於12,644.19點，周漲幅2.63%，周成交量2.88萬億元；創綜指收於2,359點，周漲幅5.71%，周成交量6136億元；中小綜指收於7953.97，周漲幅3.85%，3,930億。周線來看，大盤整體保持上漲勢頭，各指數均線繼續站在5日線上方保持強勢上攻的形態。從周成交量方面看，環比略有增加，量能仍比較健康。需要值得關注的是，上周在量能增加同時，一方面各指數漲幅有所收窄，另一方面創業板綜指最高到過2,547.12點，最終收出了長陰線的圖形，結合消息面，傳言證監會點名批評創業板中若干漲幅過大個股。我們認為指數在目前階段可能已進入到寬幅震盪的階段。

領漲板塊傾向實體領域

上周在藍籌股估值修復的背景市場上出現了普漲的現象，融資餘額也再次放大，融資餘額達到了1.36萬億，融資買入額再次顯著放大。但是此次行情有兩個顯著的特徵：1.與之前行情相比，此次藍籌股的行情並沒有造成對於成長股的衝擊，而是出現了藍籌與成長股普漲的格局，個股極為活躍，說明經過牛市的運行，牛市的第二輪變得更有理性，對寬鬆、穩增長和調結構的認識更加充分；2.就藍籌股內部來講，有別於之前行情中金融股一枝獨秀的情況，領漲板塊像實體領域的傾斜程度增加，交運、鋼鐵、地產、建材等板塊開始表現活躍。上周最重要的事件就是美國主要盟國紛紛表示加入亞投行，對於「一帶一路」藍籌股產生了重要的修復。

藍籌股中創板相關股份可捧

如果說流動性在反覆後繼續向好是造成藍籌股震盪後向上的第一動力，那麼「一帶一路」戰略在曲折中再次向前推進，則是助力藍籌股估值修復的第二重要動力。目前，我們認為相對於創業板而言，藍籌股中的相關板塊可能更具投資價值，建議重點關注。(本欄逢周一刊出)



萬洲盈利樂觀 估值吸引



張賽娥 南華證券 副主席

內地經濟數據表現未如理想，市場憧憬中央將繼續放鬆貨幣政策，刺激內地股市繼續上揚。上證綜合指數上周累升74點或2%，收報3,691點，連升三周。

上周初美股於高位出現獲利回吐，加上上周三晚美國公布的耐用用品訂單出乎預期下跌，拖累美股一度急跌。不過，內地股市強勢抵銷了美股對港股的影響。此外，投資者憧憬美國聯儲局將延遲加息，港股受到支持。一周計，恒生指數累升111點或0.5%，報24,486點。但由於中資金融股表現疲弱，國企指數跑輸大

市，全周跌258點或2.1%，收報11,898點。港股上周日均成交為852億港元，按周下跌9%。上證綜合指數經過連續三周上升後，已進入超買區域，料本周可能出現獲利回吐，間接限制港股上升空間，料恒指短期內暫難突破25,000點的重要阻力位。本周三早上內地將公布3月份官方製造業採購經理指數，預計將為市場焦點。

萬洲推新產品42種毛利高

股份推介：萬洲國際(0288)2014年度的核心純利達9.6億美元，按年增長89%並勝預期，但股價卻仍較上市時低逾30%。目前公司歷史市盈率僅7倍，有一定上升空間。現時中國生豬價格約每斤12元(人民幣，下同)，公司預計今年會反彈至13-14元。美國生豬價格現處於低位，

約6.5元，料未來將回升至7-7.5元。相信集團今年經營前景正面。集團旗下雙匯今年2月已推出25款新產品，毛利相對較高，今年餘下時間仍有17款產品陸續推出。目前中國銷售網點約70萬個，實未來3年可增至100萬個。預計萬洲國際未來3-5年年均核心盈利增長10%的目標可以達到。

受惠合併 南車時代潛力大

南車時代(3898)去年純利按年增長63.2%至24億元，高於市場預期。受惠於產品銷售結構的優化，毛利率較2013年同期升至37.9%，盈利能力已有所改善。南車北車合併，料可產生協同效應，公司將受惠於強勁的本土需求以及海外訂單的潛在機會。受惠於「一帶一路」，中資基建股亦有望獲得強勁增幅。集團現時佔內地機車市場近50%份額，而且更新換代需求、鐵路運力不足以及貨運的發展，均有望支持集團盈利增長。(筆者為證監會持牌人)

東方海外貨櫃運輸跌轉升



黎偉成 資深財經 評論員

港股於3月27日收盤24,486.2，跌10.88點。恒生指數陰陽燭日線圖再呈陰燭陀螺且身懷六甲，但9RSI及STC%K等短期技術指標以至中期的DMI+D、MACDMI皆見底背馳，技術解讀為可全面擺脫弱勢之困。中國於博鰲論壇正式推出之「一帶一路」和亞洲投資發展銀行，及國家主席習近平所論及的中國經濟發展進入新常态，正從高速增长轉向中高速增长，廣為眾國認受，該有利港股跟紐約市靜待美就業數據前保穩。華爾街三大指數止四連跌稍穩，則有利港股跟紅頂白，但聯儲備局主席耶倫於3月27日發表最新言論時十分明確指出：(I)有更多跡象顯示中央銀行會在今年稍後時間提高借貸成本，甚至不一定需要等待到通貨膨脹和勞工工資回復到健康水平時始採取行動。但她強調利率將會有序地返回正常狀態。美國於4月3日發布的3月份非農業職位增加數目和失業率，將左右股市表現。股份推介：東方海外(0316)股東應佔溢利於2014年達2.7億元(美元，下同)，比2013

年賺4,703萬元大幅增加4.75倍，業績好轉，乃因：(一)貨櫃運輸與物流業務的營業額64.94億元同比增加4.65%，未有延續上年回落3.5%之態，經營溢利更達2.29億元和激增2.99倍，表現當然遠優於2013年的74.9%下跌，主要有賴船隊的運載量即使增加5.5%，仍能創造和增加收入3.5%。

燃油成本下降 全球貿易轉佳

(二)以地域分布的經營情況，則受惠於亞洲區的營業收入42.37億元，同比增加3.2%和止住上年之跌4.4%，及歐洲區收入11.68億元的升幅，更由2013年的2.3%大幅提升至29.3%，兩大地域的收入佔該集團的營業總額82.8%，亦抵北美洲收入8.94億元的減幅由7%擴大至10%，與澳洲2.21億元由增8.4%轉減0.8%。(三)前景值得審慎樂觀：新船下水量於2015年仍處於相對高水平，但東方海外的管理層相信全球貿易於2015年的表現會較2014年為好，和燃油成本減省的情況更為樂觀，加上亞洲、歐洲港口於2015年一季度的擠塞問題已有所緩和，美國西岸工潮亦漸露曙光，亦屬佳象。東方海外股價3月27日收46.15元，跌0.65元，日線圖呈陰燭，RSI頂背馳弱勢，STC有派發信號，失46元至44元，如破48元可試50元至52元。(筆者為證監會持牌人)

中旅旅遊主業增長良好

美國3月Markit製造業PMI初值意外續升至五個月高位，加上2月CPI亦止跌回升，市場推測聯儲局今年很可能加息，恒指上周走勢窄幅上落，全周大部分時間於50天線掙持。恒指全周升110點，每日平均成交為852億元，料恒指本周波幅介乎24,300至24,700區域。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

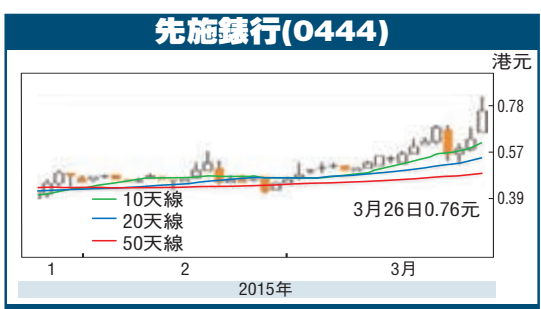
股份推介：香港中旅(0308)於2014年出售芒果網及上海維景酒店公寓，並於本年度加快出售電站業務及其他非核心業務，反映集團業務重組階段性成功，並為集團提供現金流加快發展旅遊景區及休閒度假業務。同時，集團2015年首季及2014年全年旅遊主業應佔利潤為6.15億元，較上年增加13%；而2015年首兩月亦維持良好表現，加上集團未來繼續維持派息及回購政策，對股價有正面支持。目標2.75元(上周五收市2.42元)，止蝕於2.20元。

復星國際產業規模將倍計升

復星國際(0656)公布截至去年底止的純利大幅上升24.2%至68.5億元人民幣，較市場預期的52.3億元為佳。期內，收入上升21%至617.4億元人民幣。集團去年共投了15個海外項目，涉資53億美元。集團以保險資金拓展不同產業的模式已成熟。事實上，集團規模於未來5年間將會擴大5至10倍。目標15元(上周五收市13.72元)，止蝕於12.90元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

股市 縱橫 韋君

投資博鰲小樂島 先施銀行添動力



上周四突然申請停牌的先施銀行(Sincere Watch, 0444)，原來在海南省博鰲有大型醫療旅遊投資項目，今日復牌，料受注目。

先施銀行宣布，在3月27日，公司與上海千博投資管理、蔣曉松及海南千博樂城開發訂立認購協議，先施銀行旗下全資附屬鉅額集團斥資3.8億元人民幣(約4.75億港元)認購海南千博樂城開發49%權益。完成交易後，集團將會參與開發中國首個醫療旅遊特區——「海南博鰲小樂島國際醫療旅遊項目」，項目建設投資金額預計約20億元人民幣，預期2016年落成。

斥4.7億佔股49% 醫療旅遊有賣點

「小樂島項目」由海南千博樂城開發擁有。「小樂島項目」位於博鰲小樂島國際醫療旅遊先行區，該區位於海南瓊海市博鰲鎮，佔地約2萬平方米，建築面積約9,960平方米。該區是中國首個國家級開發園區，集世界高端醫療養生勝地、可持續的低碳低排放生態城及國際組織聚集地為一體。規劃布局建設：發展醫療服務、健康評估、科學研究及有關國際醫療旅遊產學研基地；建立低碳低排放經濟環境模式；及為相關領域國際合作及交流的平台。

博鰲小樂島國際醫療旅遊先行區乃根據國務院發布函件於2013年2月成立，獲得4個方面共9項支持性政策輔助，即醫療、土地、投資及融資優惠政策以及對外開發政策。國務院已批准在該區試行9項措施，重點包括：從速批准醫療器械及藥品進口登記。幹細胞臨床研究為醫療機構少量進口臨床用途，可向國務院國家監督局作出申請，故該等藥品可為特定醫療機構進口作特定用途。允許該區設立外資醫療機構，中國財政部及相關部門研究及降低對重要醫療器械及藥品徵稅。

另一方面，通過醫療旅遊先行區引進國際組織在生態、醫療及新能源領域提供支持及指導以及舉行國際會議。同時，探索及建立醫療旅遊國際組織鼓勵該區探索不同融資渠道及吸引投資，以支持長期資金如中國保險基金在法律及市場原則允許範圍內，投資老年健康養護及醫療機構。

胡定旭任小樂島項目主席

先施銀行同時宣布，已邀請香港醫院管理局前主席胡定旭出任集團執行董事及董事會聯席主席，胡定旭將出任小樂島項目主席，主力打造健康養生基地。

先施銀行(0444)在截至去年9月底止中期業績，營業額3.14億元，按年下跌3.6%；純利2,568萬元，按年倒退23.6%，每股盈利0.8仙，不派中期息。該公司已樹立手錶名牌，客戶群屬高消費客，藉投資博鰲醫療旅遊並分享區內引進醫療機構及相關會議，「小樂島項目」未來盈利前景秀麗，有利進一步提升該公司投資估值，中線上看1元水平，較上周四收市0.76元有3成上升空間。

內地基金勢成港股生力軍

美聯儲局主席耶倫上周五談加息，儘管核心通脹下滑或工資增長可能會迫使美聯儲推遲加息，但正在「認真考慮」開始收緊寬鬆的貨幣政策，今年晚些時候可能加息。耶倫上述言論對華爾街股市有中性偏好反應，三大指數扭轉連跌四日而回升，道指回升434點收報17,712。另一方面，中國財金官員在表示續會加大地方政府債置換規模，有利紓解內地金融機構不良貸款壓力，對投資氛圍有利。今天亞太區股市假後重開，美股回升走勢及耶倫言論，有助區內股市向好。港股今天期指結算，上周五夜期已衝越24,600水平，有利料3月季結後進一步向好，有望向24,800/25,000推進，上周放榜的內銀四大行



調整後，具中線收集價值。司馬敬

美國去年第四季國內生產總值，按年增長2.2%，升幅低過預期的2.4%。其中消費者開支終值升4.4%。另外，去年第四季個人消費開支物價指數下跌0.4%，核心物價指數升1.1%，兩項數據都符合預期。美國經濟在第四季的擴張放緩，進一步支持了早前聯儲局不急於加息的論調。

另一方面，中國證監會表示，將容許內地互惠基金透過滬港通機制，投資港股，會發布指引，由發布日起實施。上述舉措等於向市場發出，內地基金將可大舉投資港股，有助提升港股長期偏低的估值水平，市場估計，料會有逾千億透過港股通投入港股。

財政部部長樓繼偉在上周在博鰲亞洲論壇上就如何化解地方債風險時表示，中國的總體債務規模是可控制的，包括國債和地方債務。2014年底按照最寬的口徑來估算，整體債務佔GDP比重，就是債務率不到40%，相比起其他國家是比較低的。

圍繞漢能 外媒內媒攻防戰

過去一年爆升幾倍的漢能薄膜發電

(0566)，自從3月5日創9.07元新高後，本月來股價一直穩守6.6元。

近日英國《金融時報》(FT)再度祭出多項並非普通人可以收集到的分析數據，「表述」漢能股價不尋常，漢能一方高調出公告澄清之外，內地再有媒體為其護航。搜狐一篇題為「FT連續爆漢能負面 做空機構BHP是幕後主使？」，矛頭直指FT的報道「有鬼」；而另外一篇來自網易財經的「霧裡看花之BHP」，總結BHP的「特別」行事手段，似乎好淡雙方再度醞釀新一輪攻防戰，最終結果如何已不重要，最重要係過程已「好睇過戲」。

公司動向方面，上周五急升後中途停牌的中國公共採購(1094)，已公布向深圳中金阿爾法資金管理配售10億新股，每股0.1705元，涉資1.7億元，佔擴大股本後7.64%，較停牌前股價0.213元折讓19.95%。

中探為物聯網最落後而極具潛力股，深圳中金入股，料有大型網公司入股前奏，今日復牌後，中線前景吸引。

紅籌國企 高輪

消息利好 新華製藥可吸

港股上周五升0.5%，惟國指則明顯跑輸大市，收市跌2.1%。不過，觀手中資股則以個別發展，就以中國海外(0688)為例，便受惠於國土部及住建部下發通知，要求優化住房及用地供應結構，於周內急升12.4%。至於獲大摩唱好的長城汽車(2333)全周累升5.1%，成為國指升幅最大股份。此外，市傳「一帶一路」規劃方案將出台，相關股份的中鐵(0390)和中交建(1800)分別升4.5%及3.5%，在國指股升榜榜居第二及三位。

山東新華製藥(0719)日前公布截至去年12月底止全年業績，純利4,996.4萬元(人民幣，下同)，按年升31.01%；每股盈利10.9分；派末期息2分約2.5港仙。期內，營業額35.33億元，按年升5.83%；毛利7.21億元，按年升24.74%。此外，集團又發盈喜，預期今年首季淨利潤將錄得比上年同期增長約340%至390%，至1,420萬元至1,580萬元，基本每股收益0.031元至0.034元，主要因公司大力調整產品結構，加大營銷力度，主要產品銷售規模擴大；深入開展產品技術攻關活動，生產成本下降。

張怡

騰訊回穩追購輪 20111

受到近期持續疲軟的經濟數據影響，美股連跌四日。港股上周五高開44點後亦反覆向下，最低見24,420，收市報24,486點，跌10點，成交778億元。恒指一周表現，累計則上110點。騰訊(0700)周五曾跌至140.3元，於低位股價見有支持，回穩並反彈，收報141.9元，升0.8%。投資者如看好騰訊後市，可留意騰訊認購證(20111)，行使價150.1元，今年8月到期，實際槓桿8倍。中移動(0941)收報99.95元，跌1.3%，失守100元水平。投資者如看好中移動表現，可留意中移認購證(19145)，行使價105元，今年8月到期，實際槓桿9倍。

另一藍籌股，匯豐(0005)收報67.35元，無升跌。投資者如看好匯豐表現，可留意匯豐認購證(20143)，行使價70.88元，今年9月到期，實際槓桿15倍。友邦(1299)收報48.85元，微跌0.1%。投資者如認為看好友邦表現，可留意友邦認購證(20054)，行使價50

輪證 動向

騰訊回穩追購輪 20111

元，今年11月到期，實際槓桿7倍。看好A股ETF 吸安碩A50購輪19644 內地股市延續升勢。上證綜合指數上周五低開後，午後回穩並上升，隨房地產板塊受政策利好，以及「一帶一路」概念股表現理想，收報3,691點，升9點。滬指一周升2.04%，連續第3周上漲。安碩A50(2823)收報13.18元，升0.3%；南方A50(2822)收報14.42元，升0.7%。

投資者如看好兩隻A股ETF後市表現，可留意安碩A50認購證(19644)，行使價13.76元，明年1月到期，實際槓桿5倍。另外，可留意南方A50認購證(18632)，行使價15元，明年11月到期，實際槓桿4倍。港交所(0388)收報178.8元，升0.3%，一周累計升1%。投資者如看好港交所表現，可留意港交所認購證(18355)，行使價188元，明年6月到期，實際槓桿5倍。

中銀國際