

滬股通 錦囊

湘財證券首席分析師 金琦

新年行情仍然可期

2015年A股市場已經收官，滬指全年上漲了9.41%，連續第二年上漲。據統計，去年滬指共有3個交易日漲幅超過5%，5個交易日跌幅超過8%，13個交易日出現逾千股跌停的情形。創業板行情可謂歷史上罕見，年累計漲幅仍達到84.41%，是自2010年指數推出以來表現最好的一年，放眼全球市場，在主要股指中，創業板指數的表現也是最好的。

本周料延續小幅調整

作為收尾的上周，大盤整體走勢出現震盪下行走勢，如我們之前所言，「大盤短期面臨漲幅過大引起回調」，相信聽取我們建議的投資者應及時規避了風險。縱觀過去數年的年尾行情，A股市場均出現了震盪收斂的態勢。我們認為今年將大概率延續往年的季節性特點。在上周大盤指數小幅回調後，我們認為本周市場可能延續小幅調整的行情。整體來看，我們認為跨年度的春季行情仍大概率向上發展，但投資者要降低短期收益率的預期。

推薦健康娛樂消費板塊

策略操作方面，建議投資者啟用震盪市操作策略，可以逢高賣出近期漲幅較大的品種，而遇市場急跌則要敢於加倉。配置方面我們繼續推薦健康、娛樂為主的消費板塊，同時關注供給側改革所帶來的投資機會。

關注內房會否現上升期

消息面來看，近期房地產去庫存成為輿論熱議的焦點話題。我們希望強調的是，房地產去庫存可能是真正可以抵禦經濟下行的方法，並可能成為明年經濟走勢的核心邏輯。在其他新興產業體量仍不足以改變短期經濟走勢的背景上，重新祭起地產這面大旗既有無奈，也有深意。雖然最終的政策措施和效果仍需觀察，但投資者仍需圍繞此核心，關注今年是否會出現存在一個小級別的上升周期。

■本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

中國聯塑業務前景樂觀



張賽娥 南華證券 副主席

總結上周，滬股跌跌224點或1%，收報21,914；國指亦跌292點或2.9%，收報9,661；主要受油價下跌，在岸人民幣兌美元及B股指數急挫影響所致。滬股日均成交370億港元，較前周減少20%。展望本周，恒指走勢將視乎周一公佈的12月財新製造業採購經理指數，及周三公佈的12月財新服務業採購經理指數。

股份推介：中國聯塑(2128)業務分為塑料管道及管業業務、建材家居產品業務以及聯塑商城電子商貿平台。產品涵蓋塑料管道及管業產品、水暖衛浴產品、整體廚房、門窗系統、裝飾板材、消防器材及衛生材

料等類別，並廣泛應用於家居裝修、給水、排水、電力供應及通訊、燃氣輸送、農用、地暖和消防等領域。

2015年上半年，集團收入穩定增長7.0%至70.43億元(人民幣，下同)。其中，塑料管道及管業業務收入增長3.8%至63.57億元，建材家居產品業務收入達3.44億元(2014年上半年：3.60億元)，下跌4.4%，新聯塑商城業務產生收入2.15億元，佔收入3.1%。由於節省原材料成本，生產基地全面自動化，融資成本利率大幅減少，公司擁有人應佔溢利增加28.4%至8.06億元，調整提早贖回優先票據的溢價及未攤銷發行開支後，稅前利潤同比增长27.8%。經營活動所得現金流量同比增长12.5%至4.96億元。

集團將受惠一系列政府政策如公私合營的供水供熱、排污系統及地下水道網絡水利工程、棚戶區改造、興建保障

房、重建危房及綜合城市地下管線升級，有關投資未來五年金額超過4.5萬億元。此外，中國「一帶一路」將需要建設大量基礎設施，估計至2020年亞洲經濟體將需投資8萬億美元於基礎建設，將大大推動管道及管業行業發展。

內地排污及地下管網投資巨

中國建築裝飾協會預計行業於2015年將保持穩定增長，市場規模達人民幣42,700億元，故此集團繼續開拓包括門窗系統、水暖衛浴及整體廚房等建材家居產品之新業務，打造旗下聯塑商城成為內地五金、電氣和建材專業門戶網站。資產負債率為27.3%，流動比率及速動比率分別為1.89及1.24倍，利息覆蓋率12倍，財務穩健。集團預計2015年的資本開支將約為人民幣10億元，主要投資於現有生產基地的擴建及自動化工程，油價或再下沉有助減少PVC成本，亦有助提升盈利。市場預測其2016年市盈率6.4倍，吸引力不俗。(筆者為證監會持牌人士)

鷹美成本受控毛利率急增



黎偉成 資深財經 評論員

港股於2015年12月31日收21,914.44，稍升32.25點，惟全年仍得累計下跌1,690點或7.16%。恒生指數陰陽燭日線呈陽燭吃螺，其中9RSI頂背馳跌破上升軌且中軸

橫向移動，短線勢弱，但STC%以至DMI+DI、MACDMI尚保底背馳，顯即日市短中期技術形態仍反覆爭持。筆者對大市於2016年的前景未感樂觀，特別是年初的發展，理由為美股在加息重啟下，對美國脆弱的經濟由穩性轉浮態造成壓力與衝擊，而強美元對以跨國業務為主的美企，更是由噩夢變惡劣現實，而此亦初見之新申領失業救濟金人數再增，啟示差勁。此外，自「滬港通」出台後，港股便往往受到不成熟但又資金異常充裕的內地炒賣者或機構的買賣衝擊。恒指於去年大除夕半日市續在21,956至21,868區間爭持，暫時毋須往下測試21,750至21,641，如失此關，便得考驗力守多日之21,558至21,442區

間。估計港股短線不易再闖22,104至22,217兩個短期小頂，當然更難挑戰22,416至22,555矣。

中美市場營業額增幅大

股份推介：鷹美國際(2368)為知名運動服OEM運動服等製造商，截至2015年9月底止的中期盈利為1.16億元，同比增加82.1%，績佳乃因：(一)美國市場營業額3.38億元同比增加22.9%，分部溢利7,928萬元更大增99.2%。(二)中國內地市場的營業額2.9億元同比大幅增加52.6%，分部溢利5,668萬元同比更增79.1%，遠遠抵銷了歐洲、日本市場營收回落影響；歐洲少賺7%至2,655萬元。相信歐日市場的負面影響，似難於未來一個階段有較明顯的改善、好轉。(四)成本亦受控制：以生產為主銷售成本7.28億元僅增0.97%，促毛利2.18億元增33.7%，和主項之行政費用6,387萬元同比只升3.83%，融資成本155萬元同比減少19.2%，使稅前溢利1.45億元，頓時大幅減少67.5%。(筆者為證監會持牌人士)

恒安產品食正一孩政策

恒指在2015年未能收於22,000點以上，上周走勢牛皮，成交持續萎縮，單日成交額曾跌至400億元以下，反映投資者入市審慎。恒指每日平均成交量進一步減少至423億元，全周累跌223點。踏入2016年，部分基金或有資金部署入市，惟美國進入加息周期後市場前景不明朗，加上人民幣持續貶值，料本周恒指走勢不會有太大突破，主要於21,700至22,200點上落。

嬰幼兒產品增長成動力

股份推介：恒安國際(1044)。內地積極拓展城鎮化發展，據發改委推算，2020年中國城鎮人口達8億或以上，而據國務院研究指，一個城鎮人口的消費水準相當於一個農村人口的三倍，相信持續城鎮化發展有利消費需求。另一方面，中央在五中全會公佈全面實施一對夫婦可生育兩個孩子政策，提高生殖健康、幼婦保健、託幼等公共服務水準，並積極開展應對人口老齡化

行動。二孩政策將於2016年全面展開，相信有助提升生育率，對相關股份有利。

恒安國際主要銷售個人衛生用品，包括嬰



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

幼兒尿片，市場剛性需求大，加上集團有一定規模，相信業績會較為穩健。集團上半年盈利增長10.8%至19.68億元，營業額增長3.3%至125.03億元，受惠銷售組合改善，毛利率改善1.6個百分點至46.5%；一次性紙尿片的部分利潤上升13.8%至3億元，毛利率改善3.1個百分點至47.3%，由於紙尿片佔產品比重仍較低，相信可拉動集團盈利能力。集團計劃加快供應鏈改革，以增加直銷比例，以及增加電商渠道投資，相信集團未來嬰幼兒產品銷售可受惠政策而做好。目標80.50元(上周四大除夕收市73.20元)，止蝕70元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 縱橫

中銀國際

重組奏效 中信股份步佳境



2016年首個交易日，在此先祝各位股友投資順意，股運亨通！去年港股，恒指單計全年累跌7.16%，不過若投資者揀中華潤啤酒(0291)，年內的回報則達3.39倍，而即使追捧較正路的騰訊(0700)，也有36%進帳。

中信股份(0267)受惠於重組落實，去年股價表現也見跑贏，於上周四半日收報13.72元，全年單計數升3.78%。經過重組後，中信股份去年上半年來自金融業務的盈利貢獻比重達88%，管理層表明未來目標希望是金融、非金融業務各佔盈利來源的60%及40%，可以預期的是，系內未來一段較長時間內仍可通過業務重組、分拆業務上市、減持企業股權等，釋放業務價值，在消息面仍可憧憬下，該股後市上升的空間也不妨看高一線。

事實上，中信股份最近動作不少，集團於11月下旬獲得聯交所批准有關中信出版建議分拆的申請，且中信出版亦已經取得新三板公司就其股份上市申請的批准，因此建議分拆的全部條件均已滿足。繼分拆中信出版新三板掛牌後，中信股份又透過全資附屬Star Mercury Investments，以現金每股0.465元認購五龍電動車(0729)10億股新股，佔擴大後股本4.57%，涉資4.65億元，持股增至逾8%為第二大股東。

入主袁隆平農業賬面倍增

最新的動態是，集團宣佈入股在深圳上市的農業科技公司袁隆平農業高科技股份(000998.SZ)約18.79%權益，相當於約2.36億元，並成為袁隆平農業高科技控股股東。中信股份於去年中已表明要入股隆平高科，令隆平高科股價節節向上，上周四收報23.75元，較中信入股價11.83元累計上升約1倍。根據認購協議，收購股份禁售期為60個月，期間不得轉讓，亦不可由隆平高科回購相關股份。隆平高科亦公佈，已獲得中證監批准發售。

業績方面，中信股份去年首季純利為361.3億元(人民幣，下同)，按年上升25.29%。期內營業額為1,836.7億元，按年跌7.83%。經營溢利為586億元，按年升12.8%。該股去年預測市盈率約6.48倍，估值並不貴，近期股價走勢醞釀突破，上望目標為15港元關。

首季孖寶 忠旺恒參可捧

新年首個交易日，由於美股上周四大除夕急跌179點，道指以17,341收爐，對今日长假期後的亞太區股市難免有下跌壓力。中國在元旦公佈了去年12月製造業PMI輕微回升上49.7，反映經濟持續有見底回穩兆頭，加上非製造業PMI按月大幅上升0.8個百分點至54.4%，顯示服務等第三產業增長加速，對拉動經濟回升有支持作用，有利環球經濟表現。內地A股料續在3,500/3,600反覆爭持，港股上周已處築底格局，內地PMI數據有利大市在21,700獲承接。今年首季將有利績優股低位反彈，中國忠旺(1333)、恒發洋參(0911)去年業績料有大幅增長，為趁低收集佳選。 ■司馬敬



中國經濟表現備受全球關注，去年經濟增長持續放緩後，去年11月、12月已見底回穩態勢，製造業PMI指數在11月已止跌於49.6水平，故剛公佈的12月PMI按月回升0.1個百分點，至49.7，實為經濟止跌回升跡象。事實上，在人行多次降準、減息後，對實體經濟已逐步產生利好作用，加上放寬內房限購及推動置業需求後，有利拉動相關經濟活動，故未來公佈的第四季GDP增長，有條件達到官方預期的全年增長7%的目標。

內地製造PMI呈回穩態勢

另一方面，12月非製造業PMI按月大幅上升0.8個百分點至54.4%，創下去年全年最高值，反映第三產業用電量等指標快速增長的趨勢。從先行指標服務業和建築業新訂單指數雙雙增長來看，未來一段時間內，非製造業將持續處於景氣區間。

高端鋁板投產 忠旺豐收可期

中國「十三五」規劃的經濟增長動力，其中重點是大力推動高端製造業發展，故高端工業股值的投資者加倍留神。去年已推存的中國忠旺，作為亞洲最大的鋁型材加工產品產銷商，其投資逾300億元人

幣的高端鋁板天津新廠房，已於去年底投產，代表該公司過去三、四年的巨型投資在今年進入收成期，正藉中國經濟結構轉型，環保工業包括新能源車，對高端鋁合金板需求大，忠旺可謂食正條水，產品不愁出路。另一方面，忠旺的高端鋁加工產品銷美、歐正大幅增長，拉動盈利高速增長，去年首季盈利已逾25億元人民幣，超過去年全年，料全年度可逾30億元人民幣，預測市盈率僅6倍多，大有上升空間。忠旺上月已跑贏大市，首季目標向4.50元進發。

至於恒發洋參(0911)在去年12月13日取消向大行發行「撒錢CB」後，雖然15億元集資計劃落空，其及時抽身的決定贏得市場認同，股價不跌反升，在大除夕的半日市，更急升6%挺上0.70元報收。

所謂「撒錢CB」，是大行加上金剛箍，一方面可隨時按市價九二折換取新股套現，另一方面以辛辣條款限制公司的平均成交量不少於3,500萬元、內幕消息必須先向其知會，配股不低於市價95%等。恒參取消上述CB，回復自由身，憑其盈利高增長，何憂基金不叩門配股而達到集資目的？恒參去年上半年盈利達4.38億元，按年增1.49倍，預期去年12月底止全年盈利逾9億元，現價預測PE降至10多倍，股價有望重返0.90元關。

紅籌企 高輪

張怡

輪證 動向

中銀國際

大行力撐 中航科工逢低吸

滬深及港股今年首日交易日能否有好表現，對短期後市有一定的啟示作用，值得投資者留意。內地股市去年於全球主要市場中表現突出，反觀港股則較遜色，而國指更挫逾19%，表現大為跑輸，當中鞍鋼股份(0347)和中聯重科(1157)更瀉逾2成。

中航科工(2357)為去年表現較強勁的中資股之一，年初由不足5元水平發力，於5月28日創出10.5元的52周高位，而其後股價調整，曾造出3.9元的年低位，上周四半日市收報6.1元，全年計仍升27.62%。踏入新的一年，已有高盛、大摩、德銀、交銀和中銀等大行將中航科工視為中資十大首選股之一，在資金續傾向流入強勢股下，該股仍可作為趁低收集佳選。

集團業務包括開發、製造、銷售和改進航空產品，主要產品包括：直升機、教練機、通用飛機、支線飛機；亦與外國的航空產品製造商共同合作開發和生產航空產品。此外，集團作為中航工業旗下唯一海外上市公司，在國企重組概念下，未來有望獲注入更多軍工資產，為股價未來進一步造好的催化劑。

業績方面，中航科工去年上半年錄純利3.6億人民幣，按年跌4.18%，其中航電產品收入44.3億人民幣，增長17.4%；直升機產品收入為49.9億人民幣，增長6.4%。儘管該股去年預測市盈率約33倍，已不便宜，但行業前景備受看好，其又有大行護航，所以後市上升的空間仍不妨看高一線。現水平吸納，上望目標為上月高位阻力的6.75元，惟失守短期支持位的5.95元則止蝕。

平保購輪22872鑊氣夠

中國平安(2318)為大行看好的主要中資重磅股之一，該股上周四收報43元。若繼續看好平保後市表現，可留意平安高盛購輪(22872)。22872上周四收報0.185元，其於今年4月25日到期，行使價為46元，兌換率為0.1，引伸波幅30.9%，實際槓桿8.9倍。此證仍為價外輪(約6.98%價外)，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

年期較長 留意兩A50購證

回顧2015年，頭五名最多資金流入的相關高輪是：恒指有14億元流入、平安保險(2318)有6億元流入、騰訊(0700)有5.8億元流入、港交所(0388)有5.7億元流入、匯豐(0005)有4.8億元流入。在今年的升浪中，發現市場的資金主要是追逐一些大藍籌和大國企的高輪。

恒指在去年的最後一個交易日收21,914點，未能收復22,000點水平。以全年計，恒指下跌1,691點，或7.2%。上證指數仍然在3,500點附近徘徊。投資者如看好安碩A50(2823)，可留意安碩A50認購證(18520)，行使價11.02元，今年12月到期，實際槓桿4.4倍。此證屬於長期貼價證，由於年期較長，故較少受引伸波幅下跌所影響。

過去5個交易日有1,100萬元流入南方A50的認購證，投資者如果看好南方A50(2822)，可留意南方A50認購證(2019)，行使價14.5元，今年12月到期，實際槓桿4.6倍。此證由於年

期較長，故時間值損耗較低，每天只有0.3%。

國壽支持位爭持吼24515

平安保險(2318)股價近日窄幅波動，股價受制於44元。投資者如看好平保，可留意平保中期認購證(24514)，行使價46.33元，今年6月到期，實際槓桿約7倍。另外，國壽(2628)股價於10天線25.5元附近徘徊。投資者如看好國壽，可留意國壽中期認購證(24515)，行使價26.28元，今年7月到期，實際槓桿約6倍。騰訊(0700)股價繼續在150元附近反覆。投資者如看好騰訊，可留意騰訊中期認購證(20663)，行使價158.88元，今年10月到期，實際槓桿5.4倍。

港交所(0388)繼續在200元附近徘徊。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(19316)，行使價200元，今年5月到期，實際槓桿7倍。 ■本欄逢周一刊出