

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨現較佳的表現，上證綜指先跌後反彈，並重返3,000關，收報3,007點，升1.97%。至於港股則先急跌後回穩的行情，而觀乎部分中資板塊或個股也見受捧。A+H股方面，山東新華製藥A股(000756.SZ)漲近1成至停板，其H股(0719)則升2.7%；此外，安徽皖通A股(600012.SS)漲9.86%，其H股(0995)則見背馳，收市跌0.81%。

中國光大國際(0257)昨也現先跌後回升的走勢，早市曾低見8.27元，退近52周低位的8.21元，最後以近高位的8.55元報收，倒升0.05元或0.59%，成交稍增至1,166萬股。

廢物發電入場門檻提高

光國近期尋底，部分原因與市場憂慮內地實施更嚴緊的環保要求，可能影響集團業務拓展有關。不過，一如管理層表示，內地實施更嚴格的環保要求，於廢物發電項目中，令到入場門檻更高，淘汰不合格的公司，但集團作為行業龍頭及高標準，反而可從中受惠。

事實上，光國旗下不同種類的項目，所訂下的標準都會比國家的標準為高，例如垃圾發電的排放標準則以歐盟2000的標準，較國家要求為高，而即使有部分項目延遲，惟今年可望回復正常。消息方面，繼分拆水務業務後，光國較早前宣佈獲聯交所確認可能分拆綠色環保業務的申請，一旦落實，可望成為股價造好的催化劑。光國截至2015年6月底止中期業績，錄得純利10億元，按年升24.73%，預測市盈率降至約16倍的較合理水平。趁股價調整建倉，中線博反彈目標為10元關，惟失守年低位的8.21元則止蝕。

港交所趨穩 購輪可吼20088

港交所(0388)昨先尋底後回穩，平收179.8元，論表現優於大市。若看好港交所後市反彈表現，可留意港交瑞銀購輪(20088)。20088昨收0.128元，其於今年6月27日到期，兌換率為0.01，現時溢價11.74%，引伸波幅36.34%，實際槓桿6.34倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，交投在同類股證中又屬暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬綜指昨早大幅低開2.56%，開市即跌穿去年8月26日股災收市低位(2,927點)，隨後更跌近3%，低見2,867.55點，不過於接近收市(2,850.71點)後見支持，跌幅大幅減緩，午後中小股及創業板停升帶動下，滬綜指轉勢回升，且升幅不斷擴大，滬綜指全日收升1.97%，報3,007.65點，收復3,000點大關。創業板指數收漲5.59%，60隻創業板股份漲停；深綜指受帶動漲3.81%。滬深兩市昨日成交額5,522億元人民幣，增加6.4%。

AH股 差價表

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(%). Lists various stocks and their price differentials.

股市 縱橫

創維重組業務逆市有勢

韋君

美股道指隔晚風聲鶴唳，道指大瀉365點收場。美股無運行，港股也受累走疲，惟恒指退至19,500點水平獲支持，且於午後逐步收窄失地，短期尋底是否暫告一段落，則尚待下回分解。事實上，港元兌美元近日明顯轉弱，資金似有流出跡象，而臨週末假期前，也空礙投資者入市意慾。不過，港股已嚴重超賣，料炒股唔炒市將成特色，有消息支持的板塊或個股，有望成為換馬對象。

創維數碼(0751)近期反覆尋底，昨低見3.99元，再創52周低位，但集團正重組機頂盒製造業務架構，在消息面

利好下，該股得以止跌回揚，收報4.19元，升0.15元或3.71%，成交稍增至4,869萬元。

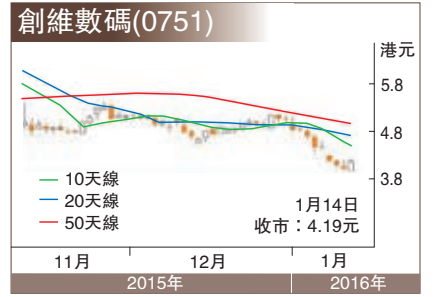
套現10億 整合核心業務

據悉，集團附屬公司創維液晶與兩系兩附屬創維數碼(000810.SZ)及才智商店簽訂協議，創維液晶向對方出售其全資附屬創維液晶器件全部股權，代價8.99億元人民幣(折合約10.61億港元)。由於公司持有創維液晶83%股權，及持有創維數碼和才智商店58.54%股權，故是次出售可視作集團淨出售目標公司24.46%股權，預期不

會有任何盈虧入賬。

據創維表示，旗下創維數碼及才智可藉重組鞏固製造基礎，更有效地整合核心的經營活動，即製造及銷售數字機頂盒及其他消費產品，出售所得擬用作一般營運資金。除落實重組機頂盒製造業務外，創維於去年12月中表示，斥資2億元收購日本東芝在東南亞電視機業務，預期完成收購後，可將電視機業務覆蓋至東南亞國家，帶來更多元化的收入來源及分散業務風險。面對行業競爭加劇，創維透過重組及併購，對提升本身競爭力大有裨益。

業績方面，創維去年中期純利8.7億



中移動築底呈回升態勢

美股隔晚三大指數大跌逾2%，其中道指大瀉363點收報16,153，扭轉了周三亞、歐股市反彈的氛圍，低油價及非必要消費股及能源股大跌為股市元兇。周四亞太區股市除內地A股外全線下跌，主要市場普跌1%至2%，以日股曾狂瀉700多點跌穿17,000關最矚目，其後收窄跌幅至474點，收報17,240，仍跌2.68%。台、星、澳洲跌逾1%。內地上證指數重返3,000關，反彈1.9%。港股裂口低開355點見19,579，其後跌至19,509獲補倉及趁低吸納盤入市而反彈，午市一度抽升上19,894，僅跌41點，尾市收報19,817，全日跌118點或0.59%，成交754億元。美股大幅波動續左右港股表現，但港股超跌嚴重已成，優質股仍然

吸引實力大盤承接，令大市的抗跌力正提升。 ■司馬敬

數碼收發站



1月14日。港股大盤在周三反彈了一天後，周四又再出現回穩。隔夜美股急挫，恒指跌穿19,695再創新低19,509，但是港股在低位出現較強的反彈力，加上期指全日保持小幅低水，似乎存量空頭已有回補的意慾，形勢上有利港股先震盪企穩或者做出超跌後的技術性反彈。事實上，環球股市已出現了一波骨牌下挫，都進入了短期尋底的尾聲階段。在短線利空出盡的情況下，相信空頭趁機趁低回補，是可以理解的操作方式。

續建議適度選股撈底

此外，在中期弱勢運行的市況裡，空頭回補往往是帶動觸發中短期反彈的第一槍。操作上，以現水平的值博率來考慮，存在危中有機的交易空間，續建議可以適度的選股撈底，以捕捉中短線的博反彈機會。

港匯弱勢成負面打擊

恒指出現低開走高，以19,579開盤後，曾一度低見19,509的新低，其後跌幅出現逐步收窄，A股先跌後倒升，是觸發港股空頭趁低回補的原因之一。但是，港元兌美元跌幅加劇，對市場氣氛造成負面打擊。恒指收盤報19,817，下跌117點或

印尼首都雅加達昨發生連環爆炸事件，其中兇徒闖入美寶星巴咖啡店引爆炸彈釀成多人死傷，當局懷疑是「伊斯蘭國」策動。印尼事件對歐美投資市場有不影響，倫敦已增至2,800名荷槍實彈警員巡邏。另一方面，印尼昨減息0.25厘，至7.25厘，當地股市下跌0.53%，跌幅小於周邊市場。

美股經歷周三巨跌後，昨天道指期在亞洲市場一度反彈逾百點，其後反覆收窄，歐股重開後普跌2%，但道指期貨仍維持上升60餘點，預示周四美股有望回穩。

美3月加息機會降溫

聯儲局公佈最新褐皮書顯示，美國經濟增長從去年11月下旬至今仍呈現好淡訊號交織的狀況，就業市場穩定改善、消費者支出增加抵消了強勢美元、低油價帶來的負面影響；各區聯邦儲備銀行對於經濟增長看法也不一致。美經濟增長有放緩風險，令3月加息機會大降。

天韻國際逆市升可留意

回說港股，重磅股中，中移動(0941)面對裂口大跌市，再次跌破80元關，但呈現低開高走，由開市時79.70元反彈上81.70元，收報81.30元，僅跌0.3%，成交11.7億元，顯示中移動已有大盤逢低收集而非賤售，從本周兩次大跌至79元水平並迅即反彈上80元之上来看，顯見此股已有築底回升態勢，未有貨者，不妨趁大超賣低吸，現價有3.3厘息，典型進可攻、退可守的優質股。

個股方面，中聯重科(1157)昨跌至2.37元，創新低，收報2.43元，不過法巴反而對其評級升級至持有。貨源大歸還的天韻國際(6836)逆市升4.5%，收報1.16元。此股早前已反彈，其後受大市影響而急回至1.08元打底，昨日回升，有重拾升勢之象，值得留神。至於拓展東莞供熱業務的長和國際(0009)，低見0.98元後，反彈上1.04元，同樣有完成尋或回升走勢。

益華獲大股東注入恩平酒店

公司動向方面，益華控股(2213)收市後宣佈，以1.1億元人民幣收購恩平市康盛酒店為全資附屬公司，提升內地戰略定位擴大收入來源。這宗收購是大股東廣東益華集團的注資行為，有利壯大資產，提升投資價值。連同2014年9月已購入廣東康盛一座名為「錦江國際廣場」的四層高購物商場中D區的一部分，有助擴大收入來源。錦江國際廣場擁有由三幢綜合建築群組成的物業，即一幢建築面積約66,000平方米的五星級酒店、一幢估計建築面積約18,100平方米的商務酒店(目前興建中)及一幢建築面積約5,000平方米的附屬樓宇包括購物商場。

此外，康健國際醫療(3886)發盈喜，預計2015年12月底止全年度綜合溢利有所增加，除了2014年收購Dr.Vio&Partners Limited及2015年1月收購卓悅(0653)美容業務增加收入外，主要是策略投資總收益預期約3.07億元，包括已變現2.09億，另外有9,800萬元未變現。以2014年12月結盈利8,500萬元計，單以策略投資總收益計，溢利將激增2.6倍。

證券分析 國浩資本

本行首次建議買入匯賢產業信託(87001，人民幣CNY交易)因本行相信其穩定的盈利前景，穩健的財務狀況和高股息收益率可以足夠抵消人民幣貶值的風險。在2015年8月人民幣大幅貶值的期間，公司的股價從8月11日的3.40元人民幣跌至8月25日的2.95元人民幣。但股價迅速恢復失地，並在12月初重上至3.37元人民幣水平。在2016年人民幣持續貶值的恐懼對股價造成壓力。股價今年迄今為止下跌8.4%，本行認為反映人民幣匯率跌5%-10%的預期。事實上，今年迄今為止在岸人民幣匯率兌美元只跌1.3%，而在過去兩天亦有回穩跡象。

北京東方廣場收入佔9成

匯賢產業信託在北京、重慶及沉陽擁有三項物業。北京東方廣場是罕有位於北京的心臟地帶的綜合商業物業，為公司的核心資產，對公司貢獻超過90%的總收入。在2015年上半年，公司的淨物業性收入同比增长為9.8%，可供分配金額同比增长為12.4%，代表98%派息比率。截至2015年6月30日，債務對資產總值維持在17.6%的健康水平。資產淨值每單位為5,319元人民幣，現價相當於0.57倍市賬率，並不昂貴。

公司在2013年、2014年及2015年上半年分發股息分別為0.2455元人民幣、0.2567元人民幣和0.1363元人民幣，分別按年增長2.6%、4.5%及7.2%。據彭博估計，公司的每股股息預計在2015年升7.0%，在2016年升5.5%，代表2015及2016年分別有9.0%和9.5%的股息收益率，其具吸引力。本行認為股價疲軟對長期投資者，尤其是對內地投資者是一個很好的買入機會。本行根據8.0%的2015年股息收益率將6個月目標價定為3.4元人民幣(昨收市3.04元人民幣)。市場共識目標價是3.67元人民幣。

受惠互聯網+ 中軟業務有景



金利豐證券 研究部執行董事

中軟國際(0354)為內地大型綜合性軟體與資訊服務企業，客戶包括政府機構、金融與銀行業和電信行業等。集團的雲應用託管容器RAE，去年初已獲得可信雲服務認證，將增加集團主研發的雲PaaS平台的可用性和性能檢測，具有競爭力。隨著內地透過實施「互聯網+」行動計劃，發展物聯網技術和應用，分享經濟，促進互聯網和經濟社會融合發展等，將長遠利好集團業務發展。

去年11月，集團按認購款項2.38億元向華為配售8,511萬股新股，相當於每股作價2.8元。同時，向華為收購IT外包業務聯營中軟國際科技服務餘下40%股權至全資擁有，現金代價2.38億元。完成後，華為將持有集團股本3.97%。

華為斥2.38億入股

另外，去年12月，集團接獲公司股票持有人正式要求，兌換其持有之1,000萬元人民幣可換股票據，公司相應發行582.02萬股普通股，佔經擴大後股本之0.2816%，值得留意。截至去年6月底止中期，集團純利按年

升37.9%至1.4億元(人民幣，下同)，營業額按年升23.3%至23.89億元，其中服務性收入按年升15.5%至22.05億元；整體毛利率微跌1.6個百分點至28.4%。截至去年6月底，集團手持現金5.54億元，負債比率跌4.1個百分點至45.4%，惟一年內到期的借款達12.7億元。走勢上，11月23日升至3.87元(港元，下同)遇阻回落，形成下降軌，先後失守各主要平均線，惟STC%K線升穿% D線，14日RSI突破5日線，短線走勢有望改善，可考慮2.6元吸納，反彈阻力3.2元，不跌穿2.4元續持有。 本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)