

長汽跌勢趨穩 估值吸引

內地股市昨日反覆回升，上證綜指收報2,781點，升1.55%；至於港股也隨外圍股市反彈近200點，觀乎有表現的中資股也有所增多。A+H股方面，京城機電A股(600860.SS)漲1成至停板，而H股(0187)更以近高位的3.59元報收，升16.18%，該公司修訂收購京城國際條款，成為股價得以破位走高的藉口。

個股方面，北京發展(香港)(0154)也見異動，收報1.5元，升18.11%。另外，上月汽車銷售理想的的廣汽集團(2338)也見造好，高見7.08元，乃1個月以來高位，收報7.05元，仍升0.48元，升幅為7.31%。至於過去一段時間備受拋售的長城汽車(2333)亦有回穩跡象，早市一度高見5.66元，最後回順至5.49元報收，仍升0.04元或0.73%。

長汽近期股價受壓，料與集團向國家質檢總局備案，召回8,291部其生產的長城C20R汽車，加上業績遜預期，被多家大行唱淡，都拖累股價反覆尋底。長汽公佈的2015年度業績快報顯示，截至去年底純利輕微倒退0.02%至80.40億元人民幣，差過市場預期。長汽表示，集團採取優惠促銷策略，帶來銷量、收入增長，惟毛利率水平略有下降。不過，大行麥格理卻獨排眾議，給予長汽「跑贏大市」評級，並視為行業首選股，目標價看15元。

就估值而言，長汽經過早前的拋售後，現價市盈率已降至5倍的偏低水平，息率高逾6厘，估值吸引。趁股價跌勢趨穩部署收集，中線上望目標為50天線的7.76元，惟失守近日低位支持的5.21元則止蝕。

友邦反彈 購輪揀25935

友邦保險(1299)經過周二急跌後，昨晚反彈走勢，收報39.9元，升2.44%。若看好友邦後市反彈行情，可留意友邦通購輪(25935)。25935昨收0.235元，其於今年7月26日到期，行使價為43.28元，兌換率為0.1，現時溢價14.36%，引伸波幅34%，實際槓桿6.8倍。此證仍為價外輪(約8.47%)，惟數據尚算合理，交投又較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：油價反彈，利好市場投資氣氛，內地股市亦受惠上揚，滬深兩市昨早高開，其後愈升愈有。滬指更一度逼近2,800點，收升逾1%，兩市成交亦擴大至逾4,400億元人民幣。上證指數收報2,781點，升41點或1.53%。深成指收報9,793點，升154點或1.6%。滬深300指數收報2,984點，升36點或1.23%；而創業板指數收報2,126點，升36點或1.73%。

【板塊方面】：大宗商品價格上揚，國內有色金屬期貨價格亦全線走高，有色金屬股受刺激大漲，江西銅漲5.8%，洛陽鉍業漲5%，紫金礦業漲逾3%；油價周三結束兩日跌勢，同時傳出產油國可能將討論減產問題，石油股造好，上石化漲4.7%；中石化升1.4%；中石油升0.6%；傳國壽、友邦及碧桂園等有意購大新金融資產，國壽升1.3%。其他保險股見反彈，新華保險及太保升近2%及1.3%。

【投資策略】：隔夜美元大幅下跌，包括此前美聯儲加息預期有所減弱，對中國資本外流壓力和人民幣資產的衝擊有所緩解，內地股市借機反彈。同時，大市經過連續下跌後，2,638點料成為短期底部，而且亦突破了年初以來的下降軌，前期超跌下也有修復要求，惟春節假期將至，預期今日股市應不會大上大落，節後「兩會」或成為假後支撐內地股市反彈的利好因素，目標先看20天線(約2,870點)。

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(%)

股市 縱橫

智能電視機需求增 創維谷底回升

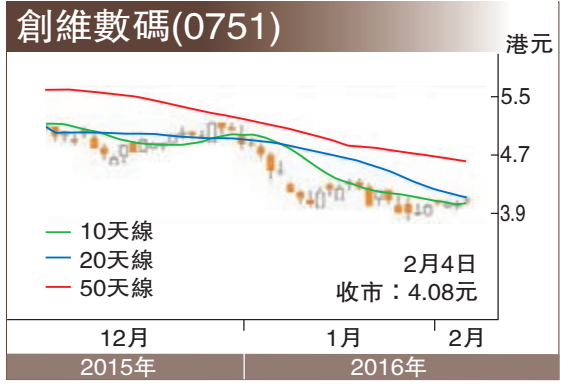
港股於周三急瀉近500點後，當晚夜期再挫208點，原以為周四復市又有一番惡鬥，惟最後美股隔晚升近200點，加上油價反彈超過8%，都促使好友同機挾淡倉，加上A股挺升，港股全日升近200點，收報19,183，論回升的力度則不足。事實上，面對短期大市欠缺方向感，做上落相信都不會有太大作為，況且臨近農曆新年長假期，有投資者傾向先行計數離場，難免會窒礙股指表現。

不過，港股跌至現水平，論估值已趨吸引，對於實力投資者而言，趁猴年即將到來之際，先行為來年作出佈局，仍不失為可取的投資策略。中央早前宣布將加快房地產去庫存，有利於家電消費，加上人民幣貶值，對有出口業務的家電股形成利好，當中創維數碼(0751)便屬較可取投資選擇。該股昨收4.08元，升0.04元或0.99%，表現雖不算突出，但現價離52周低

位的3.81元不遠，惟較年高位的8.26元，則回吐了逾半，在股價下跌風險已減下，其值博率已然提升。

創維一向被視為績優股，不但業績較平穩，財政狀況也十分穩健。亦因為創維過往所造出的基數已高，稍有差池往往成為市場沽售的藉口。事實上，創維較早前公佈截至去年10月及4月至10月的營運數據，電視機總銷售量分別減少8%及增加8%；電視機總銷售額分別減少31%及增加2%，使惹來較大的回瀉壓力。值得注意的是，集團於去年11月及12月的智能電視機銷量已回復增長，至於12月銷量增14%的同時，銷售額卻減少4%，主要是受到面板價格下跌及人民幣貶值兩項不利因素影響，令電視機售價平均降16%。

財務狀況，創維截至去年9月底止銀行存款及現金共41.6億元，銀行貸款總額為63.4億元，負債水平



不高，而集團借貸主要以人民幣為主，並積極減少以美元為單位的銀行貸款及採購業務，故對提升業績表現亦屬有利。

購東芝東南亞業務添動力

創維較早前訂立協議，以2億元收購東芝東南亞電視機業務，期望可拓多元化收益來源。該股預測市盈率約5.89倍，在行業中並不貴，在股價已有跡象完成尋底下，伺機吸納博反彈，上望目標為5元關。

美加息壓力減 股市暫喘定

美股隔晚再上演過山車來回近400點的波動市，道指由急跌逾190點拗腰倒升183點，收報16,337，1月服務業數據轉弱及油價大幅反彈8%成為支配因素。周四亞太區股市以澳洲股市急升2.12%最佳，內地、港、韓及大馬升幅逾1%。港股高開近200點重上萬九關，曾進一步挺升上19,338，最多升346點，午市回順至19,250/19,166爭持，石油及金融股成領漲主角，聯通(0762)及中電信(0728)獲追捧，而個別汽車及內房持續反彈，恒指最後19,183報收，全日升191點或1.01%，成交653億元。港股結束三日跌市，重上19,000關，在春節五天長假期前夕，今天大市料在19,000/19,200上落。

司馬敬

數碼收發站



第一上海 首席策略師 葉尚志

2月4日。港股大盤在周三跳空下挫後，出現反彈修復，但是在農曆新年長假迫近下，市場上謹慎觀望氣氛濃厚，資金追漲的意慾不大。目前，恒指的階段性底部仍可假設已見於18,534，但由於短期反彈形態已受到破壞，恒指要確認回企至10日線19,243，甚至升穿20日線19,403後，才可望展現新一輪的反彈勢頭。另外，美聯儲副主席表示金融形勢已收緊，情況會影響到下一輪加息的決定，市場憧憬美國加息步伐將放緩，有利港股爭取多一些修復空間。而內地A股出現了春節行情，上綜指升穿了2,750至2,770阻力，短期弱勢得以獲得扭轉。

春節長假前 空軍收斂

恒指出現跳升，在開盤初段曾一度上升346點高見19,338，但是資金追高意慾不大，大盤在衝高後出現反覆調整，盤面的分化情況來得明顯。恒指收盤報19,183，上升192點或1%，國指收盤報7,974，上升116點或1.47%。另外，港股本板成交量縮降至653億多元，而沽空金額有73億元，沽空比例11.17%，在農曆新年長假期，空頭有暫時撤離的跡象。至於升跌股數比例是1053:416，日內漲幅超過10%的股票有45隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。技術上，恒指出現弱勢反彈，不宜跌回19,000以下，並且要盡快升穿19,400關口來展現新一輪反彈勢頭。

國際原油價在周四顯著反彈上32.28美元，升幅達8%，最令市場意外者，是美國能源資料協會公佈上周末美國原油和汽油庫存增至紀錄高位，原油庫存猛增780萬桶，大幅高於分析師預測的增加480萬桶，消息本壓抑油價，但油價仍反彈至32美元之上，顯示市場倉回補及對油組可能減產作出反應。俄羅斯外長重申，如果石油輸出國組織和非石油輸出國組織產油國有共識，該國願意會談，這也令投資者對達成減產協議重燃希望，扶助提振油價。

油價大幅升跌令美股波動巨大，間接成為環球股市、商品市場動盪的源泉。

美服務數據轉弱有啟示

另一方面，美國再有數據顯示經濟增長動力轉弱，耐用用品訂單大跌5%，消費信心低落外，最新公佈的1月服務業指數下降至53.5，創2013年12月以來低點，亦低於預期的55.1。服務數據轉弱帶出兩項啟示，一是反映經濟放緩，其次是大為削弱三月加息機會，甚至已泛泛起上半年內不加息的憧憬。美聯儲副主席杜德利更形容目前金融市場已大為收緊，如果情況持續，貨幣政策的制定者將不得不對其給予考慮。杜德利此言料將引發避險資金回流股市。

講開又講，美服務業數據轉弱，但日前中國公佈的1月服務數據則有較大升幅，顯示中國內需增長動力正提升，紓緩出口下降的影響。美上半年難以加息，對中、歐、日等環球經濟及股票市場有正面預期。

昨晚英國央行維持指標利率在0.5厘不變，亦維持資產購買規模在3,750億英鎊。央行並下調今年、明年及2018年的經濟增長預測，將今年經濟增長由原先預期的2.5%，下調至2.2%；並將明年經濟增長由2.6%下調至2.3%；又將2018年經濟增長由2.5%下調至2.4%。央行並下調今明兩年的通脹預測，預期今年第4季的通脹率為0.8%，明年第4季的通脹率為1.9%，均低於預期。

王曉初開腔 聯通彈2%

回說大市，聯通(新董事長王曉初在首份新春賀信披露，1月份移動業務計費收入1月份已結束連續17個月負增長的不利局面，全國有26個省公司實現了環比轉正，公司經營發展初步顯現出築底回升的跡象。消息帶動近期弱勢的中聯通及中電信(0728)齊彈約2%。

恒發洋參(0911)昨天仍未復牌，最新消息獲得中資銀行貸款，得以贖回大量按倉貨，避免復牌後再現斬倉場面。

港股 透視

恒指弱勢反彈 待破19400重展升勢

盤面上，分化走勢有愈演愈烈的傾向，尤其是經過大盤的深度震盪洗禮後，有深化加劇存量資金的篩選擠壓。

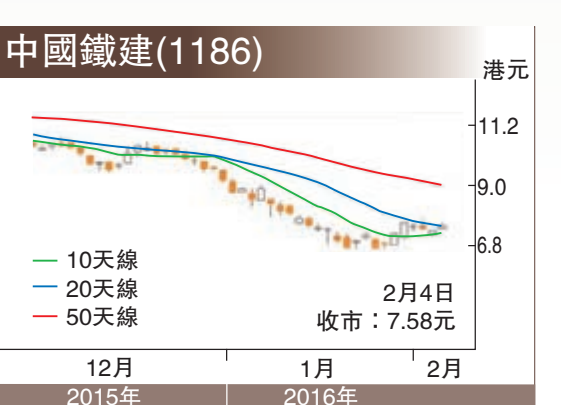
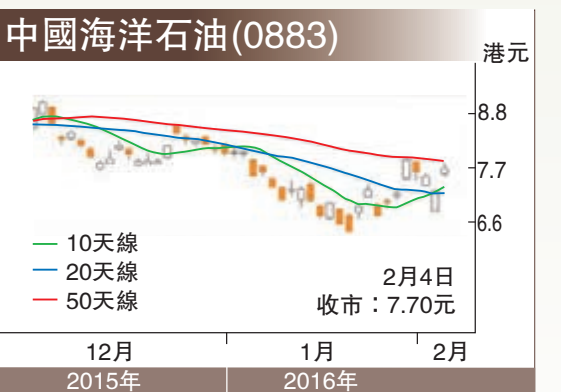
內險分化 石油鐵路股俏

因此，如果港股本盤能夠延續預期中的反覆偏好趨勢，但是相信也不是所有股份都能全面受惠跟上。其中，內險股在周三出現大面積破底下挫後，周四表現分化，中國平安(2318)和中國太保(2601)，分別漲了1.06%和1.2%，但跑輸國指1.47%的漲幅，而中國人壽(2628)更是逆市下跌1.26%。另一方面，石油股和鐵路股的彈升來得比較快速，中石油(0857)漲了5.25%，中海油(0883)漲了6.2%，中交建(1800)漲了1.8%，中鐵建(1186)漲了2.29%。

A股升越2750/2770阻力

美聯儲副主席杜德利(William Dudley)在周三晚上表示，自12月中加息後，金融形勢已大為收緊，這個會影響到3月中開會時的議事決定。市場憧憬美國加息步伐將放慢，消息出來後，美元指數急跌了1.6%至98

以下的三個月低位，新興市場貨幣EMCI指數進一步回升至65水平的一個月高位，紐約期油反彈了8%，而滬匯和離岸人民幣近期展現出的弱勢，能否趁機先穩住，



會是關注重點。另外，A股有展開春節行情的跡象，上綜指漲了1.52%至2,781收盤，升穿了2,750至2,770的阻力區，短期弱勢得以扭轉，如能進一步升穿2,844/2,850，將可以強化彈升勢頭。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

恒天立信有注資概念



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

恒天立信(0641)主要業務為紡織行業設計、製造、銷售和提供先進的紡織染整設備，雖然已成傳統行業，但在市況波動下，是穩健的選擇。集團早前獲銀行提供兩份為融資函件，銀行將分別提供最高3.45億元及2,000萬元的貿易融資額度，將有利集團把握內地「十三五」提倡環保生產，以及跨太平洋夥伴協定(TTP)國際貿易的機遇。

提供紡織染一站式解決方案

集團的母公司中國恒天集團，是國務院

國資委的獨立大型中央企業，在世界紡織業排名第一，為恒天立信提供全產業鏈資源與行業整合升級的可能。集團作為母公司在港唯一上市平台，市場憧憬母公司為配合發展，會注入其他業務，例如新能源汽車業務，提高集團價值。事實上，整個集團為客戶提供一站式解決方案，包括在紡織品染色前、染色及染後護理的過程，亦會有專門服務。

截至去年6月30日止六個月，受環球經濟面臨下行壓力拖累，集團收入為15.92億元，按年少8.3%；純利按年少77%至

1,202萬元。值得注意的是按地域收入的佔比，中國地只佔37%，按年少8個百分點。取而代之是內地、香港以外的亞洲太平洋地區，佔比按年增加9個百分點至23%，反映集團對外貿易愈趨頻繁。

短線技術走勢轉好

走勢上，去年12月31日升至2.54元遇阻回落，1月22日呈「穿腳破頭」的利好形態，目前重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料有改善，可考慮2.1元吸納(昨天收市2.20元)，反彈阻力2.54元，不跌穿1.9元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士)