紅籌國企 窩輪

張怡

東航估值吸引 候低收集

內地股市昨仍然假期休市，港股則在猴年首個交易日顯著低開低走，最後以18,545點報收，大挫742點或3.85%，而觀乎中資板塊或個股紛錄得不同程度的跌幅。不過，受惠於市場避險情緒高漲，資金流入黃金，刺激相關板塊成為資金主要換馬對象，當中紫金礦業(2899)和靈寶黃金(3330)分別升8.12%和7.75%。另一方面，鞍鋼股份(0347)則現較明顯的回吐壓力，一度低見2.72元，造出52周低位，並以近低位的2.73元報收，仍跌0.4元或12.78%。鞍鋼日前發佈年績預虧43.76億元人民幣，適逢該股借炒去產能曾有過不俗的回升，在資金減磅下，股價因而掉頭急瀉。

油價已連跌第6個交易日，紐約期油在昨日亞洲時段進一步跌至每桶26.69美元，再挫2.77%，但市場投資氣氛欠佳，一向被視為低油價受惠股的航空股，只是以個別發展為主，其中以南航(1055)逆市抗跌力較強，收報4.19元，升0.02元或0.48%。在三大航空股中估值較為偏低的東方航空(0670)，昨隨大市走疲，曾低見3.27元，再度造出52周低位，收報3.36元，仍跌0.12元或3.45%。同業的國航(0753)和南航已先後發盈喜，東航雖未見發佈，但預計業績表現不會令市場失望。

事實上，東航較早前公佈截至去年9月底第三季業績，按中國會計準則，公司股東應佔淨利潤為17.7億元（人民幣，下同），按年跌13.41%；而首三季，純利則為53.34億元，按年增1.59倍。每股收益41.91分。東航已獲准非公開發行不超過23.29億A股，並為了降低匯率波動風險，償還了10億元美債，對財務狀況改善大為有利。該股去年預測市盈率約5.77倍，估值在同業處於偏低水平。趁股價尋底吸納，上望目標為50天線的4元關（港元，下同），惟失守年低位的3.27元則止蝕。

匯豐尋底 沽輪25859較貼價

匯豐(0005)昨收報49.5元，跌5.44%，再試52周新低，為沽壓較大的重磅藍籌股。若繼續看淡該股短期表現，可留意匯豐摩通沽輪(25859)。25859昨收0.53元，其於今年8月26日到期，行使價為48.88元，兑換率為0.1，現時溢價11.96%，引伸波幅28%。此證仍為價外輪（約1.25%價外），但因數據較合理，交投在同類股證中又屬最暢旺的一隻，故不失為淡市下較貼價之選。

東方航空(0670)

AH股差價表

2月11日收市價 2月5日收市價 *停牌
人民幣兑換率0.84475（16:00pm）

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	3.96	29.15	88.52
中石化油服	1033(600871)	1.53	6.32	79.55
昆明機床	0300(600806)	3.3	12.44	77.59
京城機電股份	0187(600860)	2.95	9.45	73.63
山東墨龍	0568(002490)	2.32	7.35	73.34
洛陽鉬業	3993(603993)	1.04	3.28	73.22
中海集運	2866(601866)	1.37	4.28	72.96
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.82	2.53	72.62
廣汽集團	2238(601238)	6.86	20.34	71.51
山東新華製藥	0719(000756)	3.85	10.87	70.08
兗州煤業股份	1171(600188)	2.98	8.24	69.45
海信科龍	0921(000921)	2.7	7.21	68.37
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.87	10.02	67.37
中船防務	0317(600685)	9.9	25.5	67.2
中海油田服務	2883(601808)	4.98	12.69	66.85
南京熊貓電子	0553(600775)	4.76	12.11	66.8
上海電氣	2727(601727)	3.13	7.89	66.49
中國中冶	1618(601618)	1.64	3.93	64.75
大唐發電	0991(601991)	1.91	4.02	59.86
中聯重科	1157(000157)	2.05	4.3	59.73
中國遠洋	1919(601919)	2.64	5.47	59.23
安徽皖通公路	0995(600012)	6.04	12.48	59.12
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.21	2.47	58.62
金風科技	2208(002202)	8.56	16.28	55.58
北京北辰實業	0588(601588)	2.13	4.03	55.35
四川成渝高速	0107(601107)	2.17	4.1	55.29
金隅股份	2009(601992)	4.01	7.56	55.19
中國東方航空	0670(600115)	3.36	6.31	55.02
中煤能源	1898(601898)	2.47	4.61	54.74
東方電氣	1072(600875)	5.71	10.57	54.37
上海石油化工	0338(600688)	3.05	5.48	52.98
天津創業環保	1065(600874)	4.57	8.09	52.28
中國交通建設	1800(601800)	6.37	10.79	50.13
江西銅業股份	0358(600362)	7.66	12.87	49.72
中國鋁業	2600(601600)	2.37	3.96	49.44
東江環保	0895(002672)	9.24	15.17	48.55
中國石油股份	0857(601857)	4.47	7.23	47.77
中國中鐵	0390(601390)	4.78	7.72	47.7
新華保險	1336(601336)	22.8	36.7	47.52
中國南方航空	1055(600029)	4.19	6.67	46.93
長城汽車	2333(601633)	5.14	8.08	46.26
中國國航	0753(601111)	4.5	6.85	44.51
晨鳴紙業	1812(000488)	4.98	7.57	44.43
比亞迪股份	1211(002594)	34.2	50.07	42.3
中國中車	1766(601766)	6.85	9.87	41.37
紫金礦業	2899(601899)	2.13	3.02	40.42
鞍鋼股份	0347(000898)	2.73	3.87	40.41
中國鐵建	1186(601186)	7	9.9	40.27
中海發展股份	1138(600026)	4.32	6.09	40.08
深圳高速公路	0548(600548)	5.76	8.1	39.93
大連港	2880(601880)	2.88	4.03	39.63
白雲山	0874(600332)	16.02	21.91	38.23
中信銀行	0998(601998)	4.11	5.52	37.1
民生銀行	1988(600016)	6.41	8.45	35.92
華電國際電力	1071(600027)	4.09	5.02	31.17
中集集團	2039(000039)	11.22	13.76	31.12
中國神華	1088(601088)	10.76	13.1	30.61
交通銀行	3328(601328)	4.29	5.2	30.31
中國人壽	2628(601628)	16.44	19.89	30.18
麗珠醫藥	1513(000513)	34.6	41.51	29.59
華能國際電力	0902(600011)	5.85	6.8	27.33
上海醫藥	2607(601607)	13.68	15.69	26.35
海通證券	6837(600837)	10.82	12.36	26.05
中興通訊	0763(000063)	12.72	14.46	25.69
農業銀行	1288(601288)	2.59	2.92	25.07
招商銀行	3968(600036)	13.3	14.87	24.44
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.39	3.71	22.81
中國銀行	3988(601988)	2.94	3.18	21.9
復星醫藥	2196(600196)	16.84	18.14	21.58
建設銀行	0939(601939)	4.43	4.69	20.21
中國石油化工	0386(600028)	4.1	4.34	20.2
工商銀行	1398(601398)	3.82	4.01	19.53
濰柴動力	2338(000338)	6.86	7.18	19.29
中信証券	6030(600030)	13.76	14.17	17.97
青島啤酒股份	0168(600600)	28.1	26.9	11.76
廣發証券	1776(000776)	14.48	13.57	9.86
中國太保	2601(601601)	24.5	22.93	9.74
中國平安	2318(601318)	31.95	29.67	9.03
安徽海螺	0914(600585)	14.18	13.16	8.98
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.48	7.86	–1.89
東北電氣	0042(000585)	2.04	*	–
浙江世寶	1057(002703)	6.6	*	–
萬科企業	2202(000002)	16.18	*	–
鄭煤機	0564(601717)	*	*	–

股市縱橫

韋君

中通服業務穩防守強

聯儲局主席耶倫隔晚出席美國經濟聽證會時表示，近期市場持續的波動，或會令聯儲局官員改變原來對今年加息多次的預測。雖然耶倫暗示加息步伐將放緩，不過卻只為金融市場帶來短暫刺激，美股搶高後逐步回順，道指再跌近百點完場。美股無運行，港股在猴年首個交易日甫開市即低開逾800點，其後未有太大起色，最終收市仍挫742點，跌至18,546報收，成交不足670億元。

港股跌勢加劇，惟個別業務防守性較強的股份，仍能成為逆市奇葩，就以長江基建(1038)為例，便創出74.3元的上市新高，收報74.2元，仍升0.85元或1.16%。

跌市中相對抗跌的中國通信服務(0552)，在內地提供電訊基建服務、業務流程外判服務等。三大內地主要電信商中移動(0941)、聯通(0762)和中電信(0728)都是其主要客戶。中電信集團是內資股最大股東，持51.39%；中移動（香港）則持8.78%。H股方面，貝萊德與摩通分別持6.97%及6%。

基金愛股 走勢續跑贏

中通服可算是基金股，因而股價表現一向也較穩定，該股昨隨大市走疲，收報2.89元，跌0.05元或1.7%，表現已跑贏大市。該股今年低位曾見2.59元，現價較低位已高出11.5%，加上該股近日在10天、20天及50天線附近穿梭，論走勢仍然看好，也可見幕後頗為惜售。2015年上半年，中通信營業額375.62億元（人民幣，下同），按年升11.3%，純利12.72億元，按年微增2.7%；期內，來自內地電信運營商市場收入增長15.9%至238.02億元，佔總營業額63.04%；其中，來自中國電信的收入增長25.4%至158.5億元，佔總營業額的42.2%，來自中國電信以外收入增加0.6%至79.52億元，佔總營業額的21.2%。

中通服預測市盈率約7.17倍，較過去7年平均11.1倍有大折讓。此外，集團一向派息較慷慨，現價息率逾4厘，論息率回報具吸引。受惠中電信及聯通增加4G網絡覆蓋，預計中通服的增長動力仍可看好，今早倘隨外圍市下滑，不妨作中線吸納，博反彈目標為去年11月以來高位阻力的3.33港元。

中國通信服務(0552)

歐美再瀉 港股考驗萬八關

美股隔晚在油價再急跌、日圓大升的避險氛圍下，道指急升後倒跌破16,000關，帶動周四亞太區股市進一步大跌，而日圓進一步升穿113、油價跌穿27美元關口之後，春節長假後復市的港股出現「補跌」大跌市，裂口狂瀉800點後，最多跌841點低見18,447，重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)、友邦(1299)、港交所(0388)及內銀等大跌3%至5%，其後在低位反覆，收報18,546，全日大跌742點或3.85%，成交669億元。港股收市後，受道指期貨跌幅擴大至近300點影響，期指大低水168點，顯示港股猴年大開「黑盤」後，跌勢將滑落至18,000/18,500。

■司馬敬

數碼收發站

亞洲市場以港股跌幅最大，日股休市，而印度亦大跌3.40%，韓股跌近3%。在美聯儲局主席耶倫發出美國經濟面臨放緩而無可避免減慢加息步伐之後，美元應聲大跌、金價大幅抽升，昨天歐洲市場再有新發展，瑞典央行突然進一步減息，指標利率減至負0.5厘，瑞典克朗兑1歐元跌至9.6145水平，跌幅1.5%，去年8月底以來最低；而兑美元上升0.4%，升至0.9687水平。歐洲股市普跌3%。

指數股大跌 信置逆市升

猴年首個交易日，齊天大聖即翻了大觔斗，凸顯年內股市勢將大波動的特點，指數股可謂跌翻天，如匯豐跌穿50元大關，收報49.50元，大跌2.85元或5.4%，成交達28.5億元。匯豐股價七年來未跌低過50元，擁躉難有笑容也。相對而言，中移動低開80.75元，但能回升上82元報收，全日雖跌1.60元或3%，仍未低於早前79元水平。對大鱷而言，中移動會成為大市進一步下炒的工具。至於三大油股全日跌幅介乎5%至6%以上，聯想集團(0992)跌近7%，是跌幅最大成份股。不過，信置(0083)則逆市升2.2%，收報10.22元。

美國聯儲局主席耶倫在周三開腔後，環球股匯市再掀大幅波動，恐怕連耶倫都始料不及，蓋耶倫向市場發出的「明確」信息，是美國經濟正面對威脅，可能影響經濟復甦步伐，聯儲局或無可避免減慢加息步伐。換言之，不獨三月加息無望外，上半年加息機會大降之餘，甚至連今年內能否加息亦開始為市場關注。美股隔晚先升後跌之後，昨日亞洲時段，油價再跌穿27美元退至26美元邊緣，引發亞、歐股市跌幅擴大。

耶倫向國會發表半年一度的貨幣政策報告，指多項經濟數據顯示，中國經濟不會出現硬着陸，但人民幣貶值就加劇市場對中國經濟前景的憂慮，導致環球金融市場震盪，加上強美元等因素，已經令美國經濟增長動力減弱，若情況持續，將進一步影響勞工市場。耶倫強調，聯儲局公開市場委員會，將審視經濟數據，以決定實際加息步伐，預期經濟狀況只能支持緩慢加息，相信未來一段時間，息率仍會維持在較低水平。

耶倫談息率言論屬正面

耶倫指出，局內委員相信低油價和強美元的情況不會維持太久，數個月後可能逆轉，屆時通脹率會回升至接近2%的長期目標。

其實，耶倫的言論屬正面消息，當油價回穩之後，美股反彈力度必強，資金再回流股市，在大跌市續可收集績優增長股。

長和(0001)旗下3英國收購O2計劃已正式遭到歐盟委員會反對，令原來的電訊業務發展大計可能要改變。長和表示已收到歐盟委員會的回覆，委員會憂慮合併後，新公司將會影響當地電訊市場的競爭。長實雖表明將向委員會力陳交易的益處，包括新公司會作出50億英鎊投資以提升網速及覆蓋率，並出售部分頻譜予其他電訊公司，顯然歐盟關注點乃在「二變一」，看來長和成功機會已大打折扣。

港股透視

重磅股領跌 提防新一輪尋底

葉尚志
第一上海
首席策略師

2月11日。港股在農曆新年長假後復市，在猴年首個交易日出現大幅跳空下挫，恒指在盤中跌穿了前低點18,534，再創三年半來的新低。在港股休市期間，外圍市況出現了大幅波動。美元跌勢加劇，引致主要貨幣如歐元和日圓出現急升，在外匯貨幣市場波幅擴大、重新尋找平衡點的情況下，是導致環球股市動盪走低的原因之一。

油價再跌 憂油企違約危機

另一方面，國際油價再展跌勢，市場擔心銀行對油企的貸款有出現違約危機，歐洲大型銀行股領跌，是帶動本輪環球股市下滑的元兇。目前，港股大盤再次出現破底而落，要提防有展開新一輪尋底行情的傾向，而匯率市場和國際油價的表現，仍將會是關鍵的影響因素。

空軍加倉 沽空率達15.62%

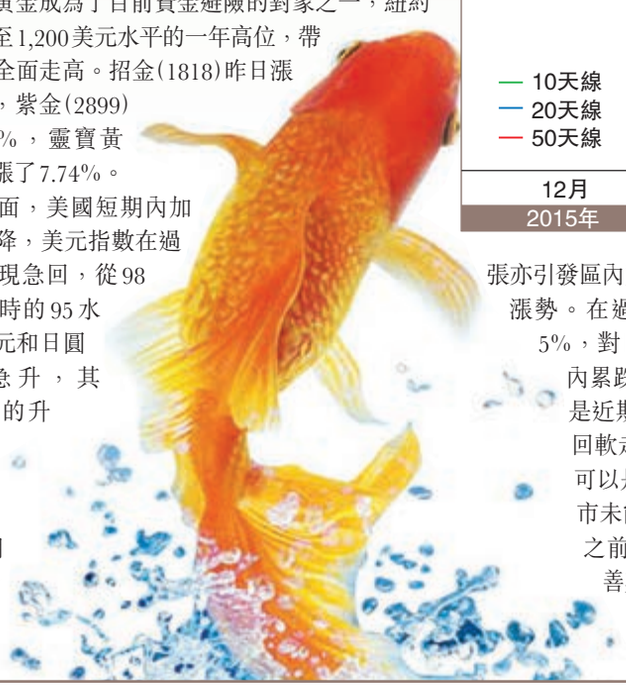
恒指昨日出現大幅跳空低開，下跌801點以18,487開盤後，呈現橫盤震動的行情。在盤中曾一度下跌841點低見18,447，創三年半新低，但是大市成交量未見有效增加放大，資金撈底積極性仍弱。恒指收盤報18,546，下跌742點或3.84%，國指收盤報7,658，下跌397點或4.92%。另外，港股主板成交量回升至669億多元，但仍低於過去五日的平均值677億元，而沽空金額錄得有104.5億元，沽空比例激增至15.62%，空頭建倉積極活躍，仍有隨時發難的可能。至於升跌股數比例是212：1305，日內漲幅超過10%的股票有8隻，日內跌幅超過10%的股票有37隻。

騰訊匯豐拖低恒指200點

盤面上，重磅指數股匯豐控股(0005)跟隨國際銀行股出現下挫，下跌5.44%至49.5元收盤，而另一焦點指數股騰訊(0700)，股價也出現跳空下挫，下跌5.55%至135.9元收盤。兩隻指數股合共對恒指構成超過200點的跌幅，此外，中移動(0941)亦跌3%，也對大盤盤面構成衝擊。

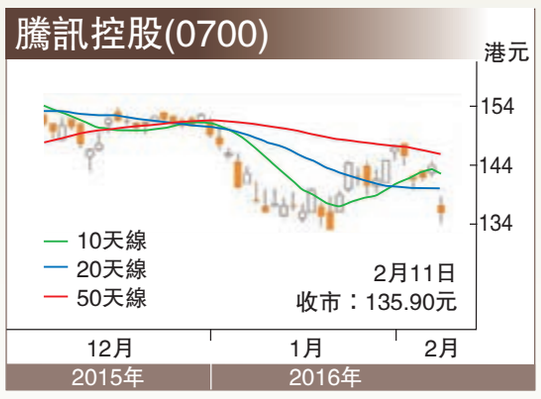
資金避險 招金急漲9.95%

另外，黃金成為了目前資金避險的對象之一，紐約期金上升至1,200美元水平的一年高位，帶動金礦股全面走高。招金(1818)昨日漲了9.95%，紫金(2899)漲了8.12%，靈寶黃金(3330)漲了7.74%。

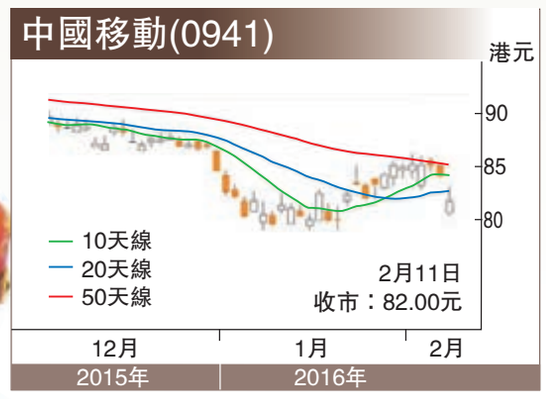


外圍方面，美國短期內加息機會下降，美元指數在過去一周出現急回，從98下跌至現時的95水平。而歐元和日圓則出現急升，其中，日圓的升勢最急，除了美元出現急回之外，朝鮮局勢緊張亦引發區內資金流向日圓避險，都加劇了日圓的漲勢。在過去一周，日圓兑美元上升了超過5%，對日股構成打擊，日股NKY指數在周內累跌了6.58%（日股昨日假期休市），是近期跌幅最大的股市之一。美元近期的回軟走低，對新興市場貨幣及股市來說，可以是相對的受益者。但是，在歐美日股市未能完成尋底、以及國際油價未能回穩之前，相信新興市場股市仍將是難以獨善其身的。（筆者為證監會持牌人士）

騰訊控股(0700)



中國移動(0941)



證券推介

時計寶電子商務惹憧憬

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

時計寶(2033)主要從事生產及銷售自有手錶品牌「天王」及「拜戈」，近年開始積極發展電子商務，尤並與多間大型網絡銷售平台簽訂合作協議。於去年的「雙11光棍節」，集團在內地天貓網店網上單日銷售額達2,800萬元人民幣，按年上升超過50%，亦刷新國產品牌手錶單日電商銷售紀錄。同時，其主要產品「天王」手錶更連續三年於「雙11光棍節」天貓的國產手錶品牌銷售榜中排名第一，成績超越其他國產品牌。

截至2015年6月底止年度，集團營業額按年升10.4%至26.53億元，當中網上銷售的收入按年上升30.1%至2.3億元，佔總收入的比例約9%，有關業務仍具增長動力，收入佔比有望繼續擴闊。

購入兩國際品牌手錶分銷

去年10月初，集團以競投方式成功收購包括若干國際品牌手錶及賣方本身品牌手錶的設計及分銷的一批資產，及所需承擔的負債，估計競投代價總額將不超過2,900萬美元。在11月中，再成功競投一批全球品牌手錶的設計及分銷業務，最終競投代價約為2,470萬美元，前景值得留意。

截至去年6月底，集團在本港及內地擁有2,805個銷售點，另外於較早前公佈，更改部分集資所得款項用途，涉資6,750萬元，料用於增設200個新銷售點。截至去年6月底，經營活動所得淨現金升53.3%至3.31億元，手持現金5.5億元，資產負債比率跌0.4個百分點至僅為2%，財務穩健。

走勢上，自去年10月2日高見1.3元後反覆向下，目前失守各主要平均線，STC和MACD未見明顯反彈訊號，宜候低0.9元吸納（昨天收市0.93元），反彈阻力1.1元，不跌穿0.8元續持有。

本欄逢周五刊出

（筆者為證監會持牌人士）