

新集團明成立 中海發展挺升

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日大幅回升，上證綜指收報2,836點，勁升3.3%。至於港股於周一急彈近600點後，昨仍能保持向好勢頭，收市再升1.08%，重越19,100水平，而觀乎資金流入中資股的力度增強。據內地媒體消息，中國遠洋海運集團明天(18日)將於上海舉行成立儀式，刺激三大航運A股齊齊漲停，而H股之中，則以中海集運(2866)反彈幅度最大，其收報1.6元，升13.48%。

中海集運日前曾預告2015年年度轉蝕28億元人民幣，相較2014年度則錄得的淨利潤10.61億元人民幣。不過，市場憧憬對行業重組，有助改善業務表現，加上中海集運市賬率(PB)僅0.6倍，論估值仍偏低，遂推動股價得以跑贏同業。

中海發展(1138)昨收4.63元，升0.23元或5.23%，昨市雖較同業表現稍遜，但該股一向被視為最受惠重組的航運股，而其PB僅0.59倍，屬同業較偏低者，在資金再度青睞重組概念股下，該股後市反彈的潛力也不妨看高一線。

中海發展較早前發盈喜，預計2015年止年度純利介乎3.2億至4億元人民幣，較2014年度增長約2.9%至28.6%。撇除集團擬就部分乾散貨運輸業務資產計提減值損失(預計不超過3億元人民幣)因素，預計2015年純利按年仍將增長超過100%，符合第三季度報告預測。另一方面，中海發展於重組後從專注乾散貨船轉為運油船，預期盈利在今年大幅上升，亦令其前景變得更為樂觀。起股價走勢轉好跟進，博反彈目標暫看100天線5.17元，惟失守昨低位支持的4.4元則止蝕。

安碩A50中國購輪可掙26378

A股昨反彈逾3%，而相關的ETF也見受捧，當中X安碩A50中國(2823)收報9.14元，升3.75%。若繼續看該ETF的後市表現，可留意A中高盛購輪(26378)。26378昨收0.11元，其於今年12月28日到期，行使價為8.87元，兌換率為0.1，現時溢價9.08%，引伸波幅32.48%，實際槓桿4.76倍。此證已為價內輪(約2.95%價內)，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：人行昨公佈的金融數據遠超預期，滬深兩市高開後，升幅不斷擴大，午後於高位徘徊，以接近全日高位收市。滬指重上2,800關，收報2,836點，大升90點或3.29%，創3個半月最大單日升幅；深成指亦重上萬點大關，收報10,045點，升376點或3.89%；滬深300指數收報3,037點，升90點或3.07%；而創業板指數收報2,201點，升85點或4.02%。兩市成交急增逾五成至5,003億元人民幣。

【板塊方面】：內地1月新增人民幣貸款大幅高於市場預期，並創單月紀錄新高，銀行股受鼓舞，中信行升3.5%；中行升逾3%。券商股隨市反彈，東興證券漲停；海通證券漲近4%；報指中德信證券前期遭公安部門邊控人員已在春節期間順利出境，受調查事件現轉機，中德信股價大漲逾6%。消息指「中遠海運」將於今周四在公佈重組後的發展規劃，中遠洋、中海發展及中海集運全部漲停。

【投資策略】：昨日公佈的1月金融數據遠勝預期，是刺激A股技術性反彈的主要原因。「兩會」即將召開，而中央近期不斷表態提振經濟，投資者預期政策會偏暖，加上人民幣下行走勢稍緩，因此預期市場短期信心會有所恢復。技術上，上證昨日突破了2,800點並能收於此水準之上，走勢稍為好轉，若今天連20天線亦能升穿，短期內重新上試3,000點的機會很大。

AH股 差價表

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various companies like 洛陽玻璃, 中石化油服, etc.

股市 縱橫

北辰PB僅0.3倍 有力擴升勢

受到內地1月份新增貸款飆升至2.51萬億元人民幣遠超預期的刺激，內地A股在猴年第二個交易日急漲逾3%，帶動港股輕易收復19,000關，再漲逾200點板上19,100/19,200水平，升越10天線，吸引實力資金追吸績優股。內地三月初召開「兩會」，有利國策受惠股，內房股成為資金追捧板塊之一，其中又以兩隻龍頭股的升勢最見凌厲，包括中國海外(0688)和華潤置地(1109)均升逾5%。

近日圍繞內房的消息頗為正面。中國指數研究院最新數據顯示，農曆新年期間監測的15個城市中，成交量較

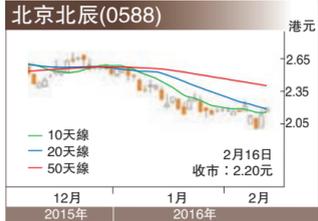
2015年農曆新年間增長6.9%，其中8個城市增幅明顯。此外，內媒引述消息指出，中央有關樓市去庫存政策公佈後，全國層面涉及相關金融和財政政策的調研已完成，有望在全國兩會後適時發佈。一線內房已見發力炒上，相對落後的北京北辰(0588)上周五走低至2.01元水平獲支持，近兩日跟隨大市回升，繼周一反彈約6%後，昨進一步升至2.2元報收，再漲0.06元或2.8%，美中不足是成交只有68.12萬元，但也反映現水平的沽壓頗為有限。

北辰較早前公佈截至去年9月底止前三季度業績，按中國會計準則，營業收

入49.96億元(人民幣，下同)，按年增加34%；錄得純利增長66%至5.33億元，每股盈利16分。

貴重物業有重估預期

北辰除業績理想外，集團持有的部分貴重物業有重估預期，也是其具吸引之處。事實上，集團現在北京奧運、亞運核心區持有120萬平方米物業(另長沙地區持有7萬平方米)，橫跨會展、酒店、商業、公寓等多業態。由於相關的物業地理位置優良，周邊簡單可比房屋的銷售均價在每平方米3萬元以上，一旦獲重估，將有助提升對基金的吸引力。



估值而言，截至2015年6月底止，北辰每股賬面價值(PB)4.75元，以現價計，市賬率僅0.37倍，在同業中明顯偏低。消息方面，北辰日前公佈，收到中證監的批准，可非公開發行不超過5.62億股新股，6個月內有效。走勢上，北辰近日在2元(港元，下同)水平似已完成築底，現價亦已企於10天線之上，並逼近20天線(2.21元)，向好形態漸現，上望目標為1月中旬以來阻力位的2.5元。

金融經濟回穩 利國策股反彈

周二亞太區股延續升勢，油價升叩30美元關及內地1月新增貸款意外大增，刺激內地A股大升3.29%，大為提振港、台、澳洲股市升逾1%，而星、馬分別挺升1.4%和0.91%。港股高開重上19,000關後，一度急升逾300點高見19,261，升越10天、20天線，吸引資金入市追捧內銀、內房、軟件及農機等受惠國策股，其後大市在19,100/19,200爭持，收報19,122，升204點或1.08%，成交增至715億元。恒指升上10天(19,109)、20天線(19,122)水平，在人民幣及油價回升的兩大正面因素下，有利今年累跌仍大的績優受惠國策股反彈。

美股周一總統日休市，不過亞洲道指期3月期貨仍保持逾200點升幅，即升上16,100水平，令市場相信周二美股會出現大幅補升行情，道指大有機會重上16,100，果如是，將反映上周五的逾300點升市有大型資金從債市回流，有利環球股市的氛圍。

觸發環球股市大升的直接因素，是油價大幅反彈，消滅油企乃至油國債務違約危機的憂慮，市場傳出沙特阿拉伯、俄羅斯、卡塔爾及委內瑞拉石油部長在本周在多哈會面討論原油市場問題，而昨天已有報章達成協議，四國同意凍結油產量在1月11日的水平。油價昨天曾升破31美元，其後升幅收窄至29.90美元。

人民幣在周一大升逾1%，昨天回軟，仍企近日高位上落，增強了市場對中國經濟、金融市場的信心。事實上，在上周環球小股災而未進一步惡化，人民幣止跌回穩起到重要信心作用，倘上周人民幣離岸價再急瀉，引發投機動盪更大。中國央行金融研究所所長姚樹棟昨天在其文章中，提出了人民幣事實上已經成為強勢貨幣，尋求避險時也不應忘了人民幣資產的看法。

貸款大增 市場信心回升

市場一直關注內地經濟能否有起色，昨天內地公佈1月份新增人民幣貸款創單月紀錄新

高，成為帶動內銀、內房、基建等板塊股份顯著回升的利好因素。根據公佈，1月新增人民幣貸款2.51萬億元，遠高於市場預期的1.8萬億元，人民幣各項貸款餘額增長15.3%，增幅亦高過預期。另外，1月廣義貨幣供應量(M2)按年增長14%，增速創19個月新高。至於1月社會融資規模高達3.42萬億元，較前月增加1.6萬億元。

人行大放水激勵銀行向實體經濟等大量貸款，經濟有望自谷底回升，股市作為晴雨表，上證指數昨日大升90點不無道理。

有利氛圍料延至「兩會」

昨日提及受惠國策績優股將成為追落後對象，相信有利氛圍會延至三月初「兩會」前後。兩會將落實今年五大任務——「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」，相關的有利政策會出台，投資者可聚焦受惠行業龍頭，基於過去一個月大跌，存在持續反彈條件。昨日提及第一拖拉機(0038)，挺升6%收報4.19元，走勢轉強。

港地產股亦在美國聯儲局上半年內難再加息下，出現追落後的普升現象，恒地(0012)重上40元關，收報40.95元，升2.1%；信置(0083)升2%，收報10.38元；新地(0016)升1.8%，收報84.10元；長實(1113)收報40.70元，升1.4%。

數碼收發站 包含圖標和相關文字

港股透視

2月16日。港股大盤延續反彈勢頭，恒指連漲了第二個交易日，收復了19,000關。在主要

陸幣反覆趨穩的基礎上，環球股市有陸續展開跌後反彈的走勢，繼日股NKY指數在周一大幅漲7.2%後，A股上綜指在周二亦放量上漲了3.2%，形勢上對港股可以構成帶動作用。目前，美國10年國債息率回升至1.7厘水平，公債出現強勁回調，都是市場風險偏好有所回好的信號。走勢上，港股仍有伸展反彈的傾向，但恒指需要進一步升穿19,200至19,400阻力區，來保存和強化人氣。由於港股正處於跌後的弱勢反彈行情，權重指數股的反彈空間仍將受制，而從1月份出現了拋售的優質中型股，估計可以獲得更大的彈性修復。

恒指再度出現跳升，在盤中曾一度上升343點高見19,261，但是在連升兩日累漲接近1,000點後，大盤在午盤出現高位回吐屬正常現象，總體上的穩定性未見走勢轉壞。恒指收盤報19,122，上升204點或1.07%，國指收盤報8,028，上升165點或2.09%。另外，港股主板成交量增加至715億元，而沽空金額回降至73.9億元，沽空比例10.33%，在一增一降的情況下，相信盤面的短期動力有綜合提升跡象。至於升跌股數比例是1132:436，日內漲幅超過10%的股票繼續超過有50隻，日內

跌幅超過10%的股票有9隻。

優質中型股回升能力強

2月16日。港股大盤延續反彈勢頭，恒指連漲了第二個交易日，收復了19,000關。在主要陸幣反覆趨穩的基礎上，環球股市有陸續展開跌後反彈的走勢，繼日股NKY指數在周一大幅漲7.2%後，A股上綜指在周二亦放量上漲了3.2%，形勢上對港股可以構成帶動作用。目前，美國10年國債息率回升至1.7厘水平，公債出現強勁回調，都是市場風險偏好有所回好的信號。走勢上，港股仍有伸展反彈的傾向，但恒指需要進一步升穿19,200至19,400阻力區，來保存和強化人氣。由於港股正處於跌後的弱勢反彈行情，權重指數股的反彈空間仍將受制，而從1月份出現了拋售的優質中型股，估計可以獲得更大的彈性修復。

中國機械工程前景亮麗

中國機械工程(1829)主要從事國際工程承包項目，其核心行業的工程承包項目包括電力能源、交通運輸及電子通訊行業。非核心行業的工程承包項目包括供水及水處理、房屋及建築、製造和加工工廠及採礦和資源開採。

滬股通 策略

新增貸款大增 A股受振奮

人民銀行發佈1月份的新增貸款數據遠優於市場預期，激勵A股於猴年第二個交易日天強勢反彈。滬深股市呈現價量齊升的格局。人行發佈1月新增人民幣貸款達2.51萬億元，除遠多於市場預期的1.8億元之外，更創單月的新高紀錄，加上人行最近連續三天開展總額500億元逆回購操作，釋放利好股市的正面效益。

上證綜合指數昨天已收復2,800點失地，終盤於2,836.57點，上升3.29%，創三個月最多單天漲幅；深證綜合指數終盤上升4.1%，於1,821.71點收市，而創業板指數終盤亦大漲4.02%。滬深兩市成交金額相對周一大幅增加52%至5,004億元人民幣，銀行、證券、航天軍工以及中遠與中海系股份表現最突出。

雖然人行最近延續春節前的逆回購行動對昨天A股市場情緒產生正面的影響，但值得留意的是，人行的行動主要是針對春節後將有1.7萬億元逆回購資金將到期所作的平順市場資金佈局。按照人行於春節前所採取的逆回購安排，本周將有5,950億元到期，連同本周到期的1,100億元中期借貸便利(MLF)，市場流動性將面臨一定壓力。

故此，人行近日的持續逆回購操作，主要是針對本周將有逾7,000億元的逆回購到期對市場流動資金構成的潛在擾動影響，並考慮到春節後市場資金自然回流的傳統規律因素，而於公開市場進行適量的對沖安排，這明顯並非刻意擴大市場的流動性，反映出人行目前的貨幣政策取向依然偏向維持流動性穩定為主。

1月M2增14%創19月新高

不過，最新發佈的貨幣數據則給予市場實際的短暫驚喜，除新增人民幣貸款創單月紀錄外，1月末的廣義貨幣供應量(M2)亦創最近19個月新高，達14%的按年增長速度。相關數據反映銀行體系於當月已相對去年第四季較積極投放借貸，對近月疲弱的股市來說，明顯是一劑短期的振奮劑。

(筆者為證監會持牌人士)

新增貸款大增 A股受振奮

人民銀行發佈1月份的新增貸款數據遠優於市場預期，激勵A股於猴年第二個交易日天強勢反彈。滬深股市呈現價量齊升的格局。人行發佈1月新增人民幣貸款達2.51萬億元，除遠多於市場預期的1.8億元之外，更創單月的新高紀錄，加上人行最近連續三天開展總額500億元逆回購操作，釋放利好股市的正面效益。

上證綜合指數昨天已收復2,800點失地，終盤於2,836.57點，上升3.29%，創三個月最多單天漲幅；深證綜合指數終盤上升4.1%，於1,821.71點收市，而創業板指數終盤亦大漲4.02%。滬深兩市成交金額相對周一大幅增加52%至5,004億元人民幣，銀行、證券、航天軍工以及中遠與中海系股份表現最突出。

雖然人行最近延續春節前的逆回購行動對昨天A股市場情緒產生正面的影響，但值得留意的是，人行的行動主要是針對春節後將有1.7萬億元逆回購資金將到期所作的平順市場資金佈局。按照人行於春節前所採取的逆回購安排，本周將有5,950億元到期，連同本周到期的1,100億元中期借貸便利(MLF)，市場流動性將面臨一定壓力。

故此，人行近日的持續逆回購操作，主要是針對本周將有逾7,000億元的逆回購到期對市場流動資金構成的潛在擾動影響，並考慮到春節後市場資金自然回流的傳統規律因素，而於公開市場進行適量的對沖安排，這明顯並非刻意擴大市場的流動性，反映出人行目前的貨幣政策取向依然偏向維持流動性穩定為主。

1月M2增14%創19月新高

不過，最新發佈的貨幣數據則給予市場實際的短暫驚喜，除新增人民幣貸款創單月紀錄外，1月末的廣義貨幣供應量(M2)亦創最近19個月新高，達14%的按年增長速度。相關數據反映銀行體系於當月已相對去年第四季較積極投放借貸，對近月疲弱的股市來說，明顯是一劑短期的振奮劑。

(筆者為證監會持牌人士)

國際承包訂單成增長點

國際承包工程業務亦有望成為盈利的增長點，目前集團擁有大量未完成的海外訂單，當中包括價值2.21億美元的肯尼亞訂單、7.62億美元的喀麥隆訂單、11.6億美元的印尼訂單、1.35億美元的澳洲訂單、1.9億美元的馬爾代夫訂單及4.84億美元的老撾訂單等。受惠於亞投行的成立為「一帶一路」的基建融資，及人民幣貶值令集團的競爭力提升等，集團的前景亮麗，值得留意。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

曾永堅 群益證券(香港)執行董事