

訂單前景樂觀 中冶反彈力強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市於周二急彈逾3%後，昨仍能保持向好勢頭，上證綜指以近高位的2,867點收報，升1.08%。至於這邊廂的港股則先升後回，市況轉趨波動，也令不少早市有表現的中資板塊或個股，紛紛收窄升幅甚至倒跌收場。個股方面，新能源概念的華能新能源(0958)見異動，收市升12.74%；反觀金風科技(2208)則掉頭回落挫8.25%。

A+H股方面，安徽皖通A股(600012.SS)和中國中冶A股(601618.SS)均告漲停，但相關的H股之中，則以中冶(1618)表現較突出，中央加快交通重大工程建設，成為該股得以跑出的藉口。中冶昨以1.8元報收，升0.09元或5.26%，成交增逾6成至1,871萬股，其於波動下的頗見硬淨，論估值又屬偏低，所以續可加留意。

中冶最近公佈，今年1月份新簽合同額258億元人民幣，較上年同期降低5%。其中，新簽海外合同額為42.2億元人民幣。受惠於母企完成重組，市場對集團未來訂單前景多表樂觀。

中冶曾於去年8月20日起停牌，及至年底才復牌及公佈重組，母企中冶科工集團併入五礦集團，中冶變身為五礦在內地及香港兩地第八間上市企業。中冶未來將專注上游工程承包業務，而資源資產有機會剝離上市及注入系內其他公司，從而減少盈利波動性，提升盈利質素。中冶去年預測市盈率6.16倍，市賬率約0.58倍，估值仍處低水平。在股價已升穿10天及20天線下，有進一步反彈的空間，上望目標為1月初以來阻力位的2.2元，惟失守昨位低支持的1.71元則止蝕。

金沙抗跌強 購輪吼12205

金沙中國(1928)在昨日反覆市下的表現仍佳，收報26.05元，升1.76%。若繼續看好該股後市表現，可留意金沙法巴購輪(12205)。12205昨收0.165元，其於今年4月5日到期，行使價為27元，兌換率為0.1，現時溢價9.98%，引伸波幅54.39%，實際槓桿7.39倍。此證仍為價外輪(3.65%)，惟數據尚算合理，交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早略為低開後，好淡爭持，但午後走勢漸入佳境，尾市時勢升勢劇烈，連續第二個交易日高收。滬指以近日高位收市，收升逾1%，兩市成交急增逾一成。上證指數全日收報2,867點，升30點或1.08%，成交2,259.64億元人民幣(下同)。深成指收報10,161點，升116點或1.16%，成交3,437.16億元。滬深300指數收報3,063點，升26點或0.87%；創業板指數收報2,215點，升13點或0.61%。

【板塊方面】：發改委稱將加快內地各城市交通的重大工程建設，水泥建材股受鼓舞，華新水泥漲5.6%，海螺水泥漲4.4%。基建及建築工程板塊亦大漲，中冶漲停，中冶建漲7.8%；中國建築升近3%。發改委1月核准固定投資541億元，其中，水利及能源總投資分別為43億元及297億元，佔比較大。水利建設概念股上揚，錢江水利及三峽水利齊漲停，中國電建漲逾4%。

【投資策略】：前期利成因素減弱或暫退利好大市，而且個股整體較早前活躍，惟目前股指仍屬超跌反彈，中線雖有趨勢性行情，後市反彈力度將取決於「兩會」期間的政策因素、資金情況和市場氣氛。技術上，上證能收於2,800點之上，並成功升穿20天線，是今年首次重上該水平之上，成交量亦有所增加，短期走勢轉為轉好，暫時先上望30天線(約2,950點)為目標。

AH股 差價表 2月17日收市價

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

中興業績改善可低吸

港股經過連續兩日反彈漲約800點後，承外圍美股指指昨晚續彈逾200點的餘威，恒指昨早市進一步攀高至19,300點附近始無以為繼，午後獲利沽壓湧現下，致令股指跌勢擴大，埋單計數跌近200點，退至18,924點收場。以市論市，港股於本周的三個交易日，三扒兩撥悉數收復猴年首兩日交易的失地，因素積回升點數近千點，有正常的回吐也十分正常，在港股估值依然偏低下，現階段伺機收集實力績優股，仍為可取的投資策略。

中興於去年底收市價的17.68元，反覆回落至現水平，跌幅已達24.89%，相比其間恒指跌13.64%，表現無疑已大為跑輸大市，在股份基本因素未見太大改變下，其急跌已提供趁低建倉的機會。中興較早前發盈喜，預計去年股東應佔溢利按年升43.5%至37.8億元人民幣。收入按年升23.8%至1,008.3億元人民幣。

據中興的盈喜指出，4G收入及毛利均有增長，而且國際市場4G手機收入亦有上升，加上期內藉對沖及其他金融工具，

13.28元報收，倒跌0.08元或0.6%，而股價回吐成交縮減至4,955萬元，顯示現水平的回吐壓力並不明顯。

中興於去年底收市價的17.68元，反覆回落至現水平，跌幅已達24.89%，相比其間恒指跌13.64%，表現無疑已大為跑輸大市，在股份基本因素未見太大改變下，其急跌已提供趁低建倉的機會。中興較早前發盈喜，預計去年股東應佔溢利按年升43.5%至37.8億元人民幣。

據中興的盈喜指出，4G收入及毛利均有增長，而且國際市場4G手機收入亦有上升，加上期內藉對沖及其他金融工具，

減少利率波動，以降低財務費用。值得注意的是，在業績向好的同時，中興又表示，去年底資產負債率按年降近11.4個百分點至63.9%。中興長期仍可受惠於內地網絡基建需求上升，而多個行業向「工業4.0」或「工業互聯網」轉型所衍生的服務需求，對其業務也屬有利。

拓銷售渠道有利手機業務

業務拓展方面，集團近期與蘇寧達成戰略合作協議，合作焦點為中興旗下手機品牌努比亞未來三年於蘇寧渠道售出1,000萬台的銷售目標，以及蘇寧旗下PPTV與努比亞聯手打造定製手機，



未來三年也定下1,000萬台PPTV手機的銷售目標。

中興全力改善銷售渠道，並在技術創新方面加大研發力度，都有望提升相關板塊的盈利表現。該股預測市盈率已降至約12倍，相比以往偏高的估值，現時已轉趨較合理。就技術走勢而言，中興近9個交易日以來，一直受制於10天線之下，及至近兩日始重返其上，趁走勢趨穩部署中線吸納，中線反彈目標為100天線的15.9元。

擴交建 助材料水泥走出低谷

美股隔晚復市一如預期補漲，道指大升223點衝上16,196高位收市，不過周三亞太區股市則受油價回落而以調整為主導，日、港、星回調逾1%，但內地A股續漲1%表現突出，印度亦回升0.82%。港股以先升後急回以消化兩日累升千點，恒指全日高低位為19,309/18,909，收報18,925，全日跌198點或1.03%，成交回落至669億元，內銀及資源股回吐，不過材料、水泥股因發改委大力推動交通基建的消息影響受追捧，料成為三月「兩會」前後相對強勢的板塊。至於大市調整有利整固後再向19,300/19,400阻力推進。

沙特阿拉伯、俄羅斯等四國只達成凍結1月產能而非減產，引發油價自31美元水平急回至29元以下水平，不過昨日歐洲市場再受伊拉克、卡塔爾、委內瑞拉石油部長與伊朗在德克蘭商討油產的消息影響，油價迅速反彈，並升叩30美元關，刺激歐洲主要股市反彈1%至2%，而道指期貨亦急漲200點，帶動夜期大升約200點，抽升上19,100水平。

事實上，美股上周五大漲300點後，周一休市，再於周二挺漲223點，兩個交易日狂漲520點，反映美股經過一月大跌市及本月初急跌後，嚴重超賣及圍繞美加息降溫、人民幣及油價回升等基本改善，已吸引風險資金回流股市，且補倉力度不輕。

農村「雙百工程」範圍廣

發改委昨天發文表示，去年批覆重大交通項目共118個，累計完成投资超過1萬億元人民幣。初步統計，交通全行業投資完成約3萬億元人民幣，按年增長6.3%。發改委表示，下一步將以「一二三百」工程為抓手，加快交通重大工程建設。在綜合樞紐銜接、城際交通建設、推廣聯程聯運、發展智能交通、提升快遞服務、支撐服務消費、綠色安全發展等七個方面，推動實施交通

運輸提質增效百項示範工程。實施百萬公里農村公路，百項骨幹通道的交通扶貧脫貧「雙百工程」。實施2016至2018年三年行動計劃，加快交通重大工程建設。

發改委上述舉措，可說是三月初兩會召開前夕，配合「十三五」首年五大任務，即去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」，涉及龐大投資的交通基建，將有助推動五大任務，對陷入低潮的材料、水泥等相關行業，大有推動業務改善作用，並將帶動經濟、消費行業發展。

盤路所見，中國建材(3323)、安徽海螺(0914)、中國聯塑(2128)明顯獲大盤資金追捧，提升3%至6%；技術走勢轉佳，續可看高一線。

在央視「春晚」破天荒與支付寶有合作節目後，阿里巴巴昨日與國家發改委簽定協議，以試點形式發展農村電商的戰略合作協議，未來3年雙方將共同支持300多個試點發展。

根據協議協定，發改委會整合資源，推動、引導試點地區先行與阿里巴巴農村淘寶項目合作。同時鼓勵試點地區開展針對政府相關服務人員、農村淘寶合伙人、淘幫手等農村電商服務體系參與人員培訓，以及做好宣傳工作。

阿里協力農村現代化、創業致富符合國策，獲發改委的支持配合，前景無限。

數碼收發站 司馬敬

港股透視 葉尚志 第一上海首席策略師

2月17日。港股大盤連漲兩日後出現回整，在缺乏權重指數股來領漲的形勢下，雖然A股繼續走強，上綜指進一步升穿了前底部2,844/2,850，但是對港股的刺激作用未能放大，港股大盤仍處弱勢反彈的行情。總體上，油價以及主要貨幣的表現，依然是焦點所在，能夠保持平穩的話，將會是繼續支持股市做出跌後反彈的基礎條件。目前，對於港股的回整行情，暫以升後回吐走勢來看，大盤弱勢反彈格局未算受到嚴重破壞，但恒指需要進一步升穿前一級微型浪頂19,398來強化反彈勢頭，而從市況觀察，優質中股股板塊如中資券商股、互聯網股、汽車股以及鐵路股等等，有較強的彈性修復能力。

恒指出現衝高後回整，在盤中曾一度上升187點高見19,309，但是在短期累積幅度已有1,000點的情況下，加上日股出現回跌，都是引發港股回吐的消息因素。恒指收盤報18,925，下跌198點或1.03%，國指收盤報7,929，下跌100點或1.24%。另外，港股主板成交量回降至669億多元，而沽空金額錄得有70.7億元，沽空比例10.56%。至於升跌股數比例是613:838，日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有17隻。

信心指標股未扭弱勢 盤面上，澳門博彩股保持相對強勢，銀河娛樂

滬股通 策略 曾永堅 群益證券(香港)執行董事

中央政府終於再推行基建投資等較直接及力度較強的穩增長政策，發改委發佈加快基建工程建設的具體支持措施，同時，人民銀行連同八部委表示將推動金融行政手段來支持工業領域，從而令實體經濟受惠市場的流動性，這些政策消息對滬深股市產生立竿見影的正面影響與利多作用。

在建材水泥、工程機械及水利工程等板塊的推動之下，滬深股市周三延續周二的升勢，上證綜合指數突破「股災底」2,850點，終盤於2,867.34點，上升1.08%；深證綜合指數及創業板指數分別上升1.42%及0.61%；滬深兩市成交金額相對周二增加13.8%至5,697億元人民幣，反映投資人的進場意慾有所提升。

筆者剛於周二提及中央政府必須實際地推行較強力的穩增長財政政策(重施放技地通過積極的基建投資)才能對當下股市產生較明顯的推動作用。發改委發佈將以「一二三百」工程為抓手，來加快交通重大工程建設，並推動實施交通運輸提質增效百項示範工程，實施百萬公里農村公路、百項骨幹通道的交通扶貧脫貧「雙百工程」。

為此，發改委已安排部署第一批4,000億元人民幣的專項建設基金申報工作，當中，陝西省已獲得首批專項建設基金的156億元人民幣。基於中央政府通過上述的交通運輸提質增效以及交通扶貧脫貧工程，除可幫助促進相關產業的「去庫存」過程以貫徹供給側改革的大方向外，亦可解決部分地方政府欠缺足夠財力來支持基建發展的問題。

彰顯去產能過剩等決心 儘管中央政府已彰顯出徹底夷平「產能過剩、槓桿高企、庫存過多」三座大山的決心，但因當下的環球經濟形勢以及中國正處於經濟轉型未全果的過渡階段，中央政府必須在此時此刻再重拾部分舊式的刺激經濟工具，來穩定中外投資人的信心，從而幫助紓解離岸人民幣被壓的壓力。(筆者為證監會持牌人士)

國浩資本

愛迪達績佳 申洲國際可憧憬

愛迪達(Adidas)在上周四公佈勝預期的2015年全年初步營運數據，其全年收入按年升16%至169億歐元(若撇除外匯因素則升10%)，而盈利則按年升12%至7.2億歐元。收入增長高於公司原先預期的高單位數升幅，並反映出其第4季度的收入增長若撇除外匯因素則升12%。公司將其2016年的銷售額增長預測由去年11月時的高單位數升幅上調至現時的雙位數升幅。

本行相信愛迪達第4季優於預期的銷售表現應可舒緩部分投資者對運動服裝行業在第4季或因美國庫存高企問題及氣溫偏暖而表現疲弱的憂慮。亦同時，該運動服裝巨擘對公司前景樂觀的看法，亦再一次引證了本行對該行業前景樂觀的看法，因體育運動在全球的普及性正在增加，而民眾亦對健康意識有所提

高。運動服佔申洲銷售62% 運動服在2015年上半年佔申洲國際(2313)銷售額的62%，而愛迪達在同期亦佔公司22%的銷售額。由此，本行相信愛迪達優於預期的第4季銷售情況及對2016年前景的樂觀看法，亦應會反映在申洲2015年下半年及2016年的業績之內。除此之外，本行亦相信優衣庫在1月份公佈遜於預期的季度業績的負面因素應已反映在申洲的股價身上，因其股價已由近期12月底的高位44.55元回落10%。本行重申我們傾向相信優衣庫這個季度的銷售額是暫時性的因素，因全球多個地方今個冬季的氣溫異常溫暖令冬季服務的銷售疲軟，而並不是公司基本面上有任何結構性的變化。由

此，本行認為此次的負面影響為短暫性。再者，本行相信優衣庫將會盡量維持其在申洲的訂單水平，因後者可在短時間內大量生產高質的產品，可容許優衣庫更有彈性地調節其訂單。本行維持對公司2015年及2016年的盈利預測為24.84億元人民幣(下同)，每股盈利為1.78元；及29.56億元，每股盈利為2.11元。基於2014至2016年收入年複合增長15.5%及毛利率由2015年的29.5%改善至2016年的30.2%的假設。公司現價相當於15.9倍2016年市盈率，而2014年至2016年的每股盈利年複合增長率為19.4%，基於公司有出色的營運管理、財務狀況穩健並擁有較高的收入可預見性，本行認為不昂貴。另外申洲國際在越南的拓展計劃正在順利進行，本行認為，中線而言有助申洲從運動服裝龍頭及其他服裝品牌手上贏得更多的訂單。重申買入該股份，根據18倍2016年市盈率將6個月的目標價維持在45.7港元。