

江銅消化沽壓反彈可期

紅籌國企 窩輪 張怡

內地股市昨現整固走勢，上證綜合指回順至2,903點報收，跌0.81%。至於港股也未見太大突破，而觀乎中資股則以個別發展為主。受惠於中央全力去產能，以及金價反彈，普通及貴金屬股表現較佳，當中金礦股的招金礦業(01818)便走高至6.16元報收，升0.45元或7.88%。此外，鞍鋼股份(0347)亦保持向好勢頭，收報3.3元，升0.22元或7.14%。受累於鋼價大幅下滑，鞍鋼較早前已預警，去年全年業績將錄得43.76億元人民幣的虧損。

國務院擬五年內壓縮1億至1.5億噸過剩鋼鐵產能，鞍鋼乃屬行業龍頭，可望受惠於中央政策，但業績預虧太嚴重，論基本面仍然改善。江西銅業(0358)最近也基於產品售價下滑，預警全年少賺60%至80%，而2014年度則盈利28.51億元人民幣。江銅去年業績大倒退已成定局，但相比鋼鐵股大多出現嚴重虧損，論基本面依然較佳，加上股價近期走勢轉好，反映現水平已吸引各路資金趁低建倉。

江銅昨先升後回，曾高見8.6元，觸及1個月高位，最後回順至8.46元報收，跌0.01元或0.12%，但現價仍企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，而10天線更升穿20天線。就估值而言，江銅去年預測市盈率約12.67倍，市賬率約0.51倍，估值均處於同業偏低水平。趁股價漸消化沽壓收集，博反彈目標為10元，惟失守8元支持則止蝕。

海油遠期購輪可掙25233

「三桶油」昨日淡市下的表現較佳，當中中海油(0883)收報8.23元，升1.61%，為升幅較大的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意海油麥銀購輪(25233)。25233昨收0.161元，其於2018年8月2日到期，行使價為8.88元，兌換率為0.1，現時溢價27.46%，升伸波幅43.2%，實際槓桿2.82倍。此證仍為價外輪(約7.9%價外)，但尚有較長的期限可供買賣，現時數據仍屬合理，加上交投在同類股證中屬最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】滬深兩市昨早開市，其後跌幅擴大，午後跌勢加劇，曾一度急挫近2%，尾市跌勢放緩，收復部分失地。上證指數2,900點失而復得，收報2,903點，跌23點或0.81%，成交2,115.49億元(人民幣，下同)。深成指收報10,299點，跌71點或0.69%，成交3,613.17億元。滬深300指數收報3089點，跌29點或0.95%；創業板指數收報2,218點，跌27點或1.22%。

【板塊方面】板塊方面，證券、保險等重慶股回調，但消費板塊和周期性行業股大幅上漲，其中白酒、油改、鋼鐵、稀土有色等板塊表現不俗。油價上漲令航空板塊承壓。東航挫3.1%，南航挫2.8%，國航挫2.3%。房地產去庫存，報道指1月內地首套房貸利率降至歷史新低，隔日受交易契稅下調利好地產股現回調，天津松江挫3.6%，綠地控股挫3.1%，北京北辰跌1.9%。

【投資策略】昨日已提及上證自1月28日低位以來已經反彈逾一成，現時亦沒有什麼實質性利好消息，料股指下跌只屬技術性回落，而短期後市能否有突破性發展，則要觀察下月初全國人大和政協會議召開之際政策面是否變化。技術上，上證昨日收市仍能守穩50天線及2,900點之上，走勢仍然偏好，料股指短線將窄幅震盪橫行一段時間，消化上行的壓力，其後再挑戰3,000點的機會較大。

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

金蝶擴大「互聯網+」業務可取

外圍欠缺新消息，港股觀望氣氛也告轉濃，恒指繼周一攀高至19,524點遇阻後，昨又於19,519未見再進。不過，國策股近日見輪流熱炒，料尋寶熱仍可望升溫。總理李克強於2015年兩會政府工作報告中提出制定的「互聯網+」行動計劃，推動移動互聯網、雲計算、大數據、物聯網等與現代製造業結合，不但為行業帶來龐大商機，相關板塊去年曾成為港股中一個主要的熱炒對象。

新一屆兩會即將召開，「互聯網+」可望再成市場關注焦點，當中不少實力軟件股已自高峰期顯著調整，後市有望率先作出反彈，不妨趁低建倉。金蝶國際(0268)昨曾高見2.86元，乃1個月以來高位，收市報2.79元，跌0.01元或0.36%，論向好勢頭未變。消息方面，金蝶、京東及航信信息較早前聯手實現全國首創電子發票入賬服務，大大節省發票處理時間及人手處理成本，便是貫徹「互聯網+稅務行動計劃」的

便民舉措之一。金蝶與合作夥伴共同打造大數據雲平台服務生態圈，也有助提升未來盈利表現。

雲端業務增長潛力看好

內地互聯網用戶數量持續增加，相應對雲端服務需求亦大為上升。為因應市場發展大方向，金蝶近年全力拓展的「金蝶雲」，雖仍然錄得虧損，但集團未來兩至三年仍會繼續加大投資，以獲取更多用戶及增加市場份額。據悉，現時「金蝶雲」佔公司的收入比重約一成，至2018年可望提升至三成，隨着業務發展日趨成熟，料為集團帶來可觀的收入。

為拓展雲端服務，金蝶積極與科網巨企及同業合作，先後夥拍亞馬遜(amazon)旗下的雲端計算公司AWS和金山軟件(3888)。另一方面，集團亦引入戰略投資者，充實集團資金水平以支持未來雲端業務發展。繼電商京東斥資逾13億元購入金蝶約



10%的股份；深圳上市公司太極計算機亦斥資5,880萬元人民幣，購入集團附屬軟件企業金蝶中間件21%股份。

金蝶去年上半年純利按年升12.4%至9,159.7萬元人民幣；營業額保持穩定，按年微升1%至7.5億元人民幣。集團全年可望保持穩定的增長，去年預測市盈率率降至約21倍的較合理水平。此外，金蝶市賬率約2.89倍，在同業中並不算貴。若短期升穿此高位阻力，下一個目標將上移至3.3元。

環保光伏股回勇

在油價升穿31美元的刺激下，美股三大指數隔晚再急升逾1%，道指大升229點，近高收16,621。周二亞太區股市則受油價及道指期貨回軟而互有升跌，印度、印尼跌逾1%，內地及港股跌近1%，星洲則靠穩上升，日股退守16,000關。港股高開42點後，曾升上19,520，其後隨內地A股回落而轉跌，曾低見19,328，跌140點，中資金融股回軟，環保股則輪到光伏股追落後，實力績優股及個別細價股仔續現大幅回升，大市在尾段跌幅顯著收窄，收報19,415，全日跌50點或0.25%，成交則降至587億元。油價續支配美股波動，但商品價已呈回升態勢，有利環球股市持續向好，港股續有望反覆向19,500/20,000推進。

國際油價在周一美市高升上31.48美元，大升1.84美元或6.21%。油價挺升的利好消息，除了預測今年美國頁岩油產量將減少60萬噸外，油組(OPEC)秘書長在休士頓的能源會議上說，OPEC願意與非OPEC生產國合作，解決低油價問題，令市場對油價回升前景增加信心，並迫使空倉回補。

油價近日爭持於30美元上落，並走高至31美元，大為消滅了早前對油企債務違約危機的恐懼，有助風險資金回流高風險市場，股市、商品市場近日顯著反彈，對環球經濟復甦有正面刺激作用。

匯豐仍要面對美國「撤錢」

2月期指周五結算，自周一已開始轉倉，昨天更為積極，2月期指全日以貼市甚至高水姿態出現，全日高低位為19,557/19,312，收報19,416，全日跌60點，輕鬆高水1點。至於3月期指收報19,327，跌55點，成交增至3.62萬張，較恒指低水88點，主要是反映3月2日匯豐(0005)末期除息(1.63元)、3月7日恒生(0011)除末期特別息(5.4元)。

匯豐、恒生派成績表後，大行尤其對匯豐盈利前景不看好，紛紛調低目標價，大摩目標價降至只

有51元，昨日匯豐再跌亦屬難免。美國證監仍針對匯豐進行調查，恐怕最終仍要「賠款」了結。至於恒生在大派股息消化後，昨日股價顯著回落3.6元或2.6%，收報130.90元。東亞(0023)回落1.9%，而中銀香港(2388)則持續反彈，收報20.25元，升0.7%。

環保股本周以來成為資金追落後對象，光大國際(0257)、北控水務(0371)挺升後，昨天光伏股亦受捧，保利協鑫(3800)急升3.4%，收報1.19元，成交增至1.19億元。卡姆丹克(0712)急升5%，收報0.63元。晶硅價格回升，成為光伏股受捧動力之一。

績優實力股續有表現，敏華控股(1999)獲公司回購消息刺激，昨天再升1.5%，收報9元；中國忠旺(1333)續升1.1%，收報3.56元。細價股中，曾遭聯交所拒絕變相「賣殼」的遠見控股(0862)則大升54%，收報0.44元，而宣佈將改名為邵氏兄弟的美克國際(0953)大升25%，收報1.22元。此外，三和建築(3822)拆細後，終發力升21%，收報0.51元。第一信用(8215)大供股除權，昨急升5.3%，收後0.138元，此股大擴股本9倍後，發行股數逾35億股，市值不足6億元，遠低於資產淨值逾半，未來有大幅回升條件。

數碼收發站

港股透視

成交偏少 港股反彈動力減

京信通信轉強 挑戰100天線

滬股通策略

人行穩健貨幣政策料持續

降準降溫 內銀反彈乏力

京信通信轉強 挑戰100天線

京信通信轉強 挑戰100天線