# 通 H

內地資金緊張成為淡友壓市的藉口, 上證綜指午後明顯轉弱,最後退至2,741點 報收,大挫6.4%,而創業板更傷,收市急 挫近7.6%。A股跌勢明顯,港股也受拖累而 走低,恒指收市跌304點,退至18,889報 收。受大市轉弱影響,也導致中資板塊或個 股紛紛錄得不同程度的跌幅

在昨日跌市之中,安徽皖通(0995)曾高見 6.12 元, 收報 5.98 元, 倒跌 0.11 元或 1.81%,但消息面仍然利好下,股價回調仍 可考慮伺機收集。安徽皖通去年底已通過寧 千高速的交工驗收,並獲批准設站收費,料 可望於今年起帶來路費收入。寧千高速全長 40.2公里,雙向4車道,投資額29.28億元 (人民幣,下同)。集團截至去年9月底止 首三季錄得純利7億元,按年增4.8%,料全 年可保單位數升幅,預測市盈率約8.8倍, 在同業中仍具吸引。

集團除經營收費公路外,亦有參股或控股 合肥皖通小額貸款公司、新安金融、合肥皖 通典當三家金融類企業。皖通高速投資相關 業務十分保守,並因應行業逆轉減持股權, 集團將資源大部分集中在主業中,有助減少 業績的波動性。該股H股較A股折讓6成, 在同業中屬折讓最大的股份,也是其具吸引 之處。皖通高速業務防守性強,趁股價調整 跟進,上望目標為7元(港元,下同)阻 力,惟失守年低位支持的5.8元支持則止

### 友邦逆市強 購輪可吼 26348

友邦保險(1299)昨收39.5元,升0.89%,為表現較突 出的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現,可留意友邦 中銀購輪(26348)。26348昨收0.3元,其於今年9月27日 到期,行使價為41.88元,兑換率為0.1,現時溢價 13.62%,引伸波幅34.3%,實際槓桿5.9倍。此證仍為 價外輪(約6.03%價外),但因數據尚算合理,交投也較暢 旺,故為可取的吸納之選。

【 大盤 】滬市低開,滬指跌 0.23%。 開盤後大盤在 2.900 一線 爭持;臨近午盤跌幅擴大,滬指跌破2.800點;一小波企穩回升 後,大盤再次殺跌,場內恐慌氣氛嚴重,銀行股小幅護盤失敗。 截至收盤,滬指暴跌 6.41%,創今年來第4大單日跌幅,跌 187.65點,報2,741.25點。成交量方面,滬市成交2,717.7億元 (人民幣,下同),深市成交3,947.66 億元,兩市共成交6,665 億 元,較周三放量800億元。

【板塊方面】船舶股全現跌停,為兩市跌幅最大板塊;券商股 亦大跌。此外,阿里概念股、線上教育、摘帽概念跌超9%。銀 行股相對抗跌,整體跌2.5%,為跌幅最小板塊。水務板塊全天

【投資策略】對於昨日的急跌市,盤後又是各種利空解讀,但 沒有一條是真正構成主要原因的,歸根結底,還是因為內地股市 散戶化特徵太明顯。分析認為,投資者可以耐心等待企穩之後的 反彈,不必過於悲觀,今年的行情難有系統性大牛市,但仍有結 構性行情 ■綜合報道

2月25日收市價

人民憋兌換率0.84122

\*停牌

(16:00pm)

H股價 1108(600876) 洛陽玻璃 4.22 31.82 88.84 033(600871 昆明機床 0300(600806 2.84 10.96 78.2 8.65 4.59 0568(002490 2866(601866 71.33 70.51 廣汽集團 兗州煤業股份 19.69 1171(600188 0187(600860 9.06 重慶鋼鐵股份 1053(601005 70.31 落陽鉬業 山東新華製藥 3.26 10.35 70.07 68.71 3993(603993 0719(000756 3.85 66.25 66.25 0317(600685 海信科龍 0921(000921 6.93 65.85 64.64 上海電氣 南京熊貓電子 2727(601727 0553(600775 12.18 第一拖拉機股份 中國中冶 9.95 4.04 0038(601038 1618(601618 63.77 1919(601919) 2883(601808) 5.71 12.28 61.25 60.82 2.63 中海油田服務 安徽皖通公路大唐發電 12.7 0995(600012 60.39 58.25 0991(601991 1157(000157 58.14 55.41 2.09 4.2 2.49 馬鞍山鋼鐵 0323(600808 1.32 1898(601898) 0588(601588) 4.73 54.47 53.29 中煤能源 北京北辰實業 金隅股份金風科技 7.69 15.4 53.07 51.93 2009(601992) 2208(002202 51.73 51.04 1072(600875 上海石油化工 四川成渝高速 天津創業環保 0338(600688 50.52 49.03 0107(601107 3.91 1065(600874) 5.09 中國東方航空中國鋁業 47.87 46.38 0670(600115 5.89 4.33 2600(601600 2333(601633) 1336(601336) 5.44 8.37 35.66 45.33 45.27 新華保險 中國交通建設中國中國中國 10.7 7.48 44.5 44.22 1800(601800) 0390(601390 東江環保深圳高速公路 42.66 41.57 0895(002672 14.51 0548(600548) 8.25 中國石油股份比亞迪股份 7.08 51.8 41.3 0857(601857 4.94 1211(002594 36.9 中國國航中國南方航空 0753(601111) 1055(600029) 6.4 6.14 4.49 38.48 2899(601899) 1138(600026) 2.32 37.45 37.41 中海發展股份 6.29 大連港 中國中車 3.82 9.56 2880(601880 37.02 1766(601766) 36.64 中國鐵建 1186(601186) 9.78 35.83 中信銀行 35.56 0998(601998) 白雲山 35.08 33.25 0874(600332 20.63 1812(000488) 5.61 7.07 民生銀行中集集團 32.5 32.41 1988(600016) 13.99 2039(000039) 11.24 3.18 30.52 30.02 鞍鋼股份 麗珠醫藥 0347(000898 3.85 40.39 1513(000513) 2628(601628) 1088(601088) 20.29 29.35 中國神華 10.98 28.89 12.99 5.14 5.08 28.81 27.14 1071(600027 交通銀行 3328(601328) 4.4 1288(601288) 0902(600011) 2.56 6.07 2.91 6.85 26 25.46 24.8 24.43 0763(000063 中興通訊 15.54 上海醫藥 2607(601607) 13.96 2.89 3.13 22.33 21.27 3988(601988) 海通證券 6837(600837) 廣深鐵路股份 0525(601333 3.47 3.84 19.81 1398(601398) 19.24 工商銀行 0386(600028) 4.19 4.29 17.84 16.61 建設銀行 0939(601939) 3968(600036 14.16 14.25 16.41 15.64 維柴動ナ 2338(000338) 7.19 17.71 14.6 13.34

2196(600196)

0168(600600)

6030(600030

1776(000776

2601(601601) 2318(601318)

0177(600377)

2202(000002) 17.14

26.55

14.06

9.09

2.89 6.88

11.31 11.07

8.19 6.06 2.52 -0.61

青島啤酒股份

江蘇寧滬高速

東北電氣
江西銅業股份
鄭煤機

中信証券廣發証券

中國太保中國平安

### 股市 縱橫

指進一步失守19,000關,收報18,889,跌303點或 1.58%,一次過跌穿10天和20天平均線,令技術 走勢出現轉弱訊號。雖然港股昨日急跌,不過成交 依然不多,觀乎個別二三線股份的炒味仍濃,故現 階段對後市仍未宜看得太淡,部分大落後或有基本 因素支持的股份,仍不妨作為短線吸納對象。

智易控股(8100)(前稱聯夢活力),集團主要專 注於資訊科技業務,研發及分銷個人電腦性能軟 件、防毒軟件、流動應用程式及工具欄廣告,亦從 事網站開發、電子學習產品及服務,結合多媒體技 術,強化網站可觀性,並提升學習趣味。智易於 2014年4月完成收購聯夢智易財富管理,進軍財富 管理、保險及強積金經紀領域,實現業務多元化。

在資訊科技時代,電腦及互聯網使用已成為日常生 活不可或缺的一部分,智易透過協助用家偵測及解 決電腦安全及性能問題,保護其個人電腦免受間諜

### 「派糖」利好軟件開發商

軟件及病毒入侵。

據悉,集團開發的軟件產品屢獲各項權威獎項,並 以簡易的產品銷售模式,涵蓋不同年齡層的全球市場 客戶。值得一提的是,財爺在新一份財政預算案中, 大搞「科技券」及旅行社配對基金,推動中小企使用 新科技。科技券配對為期三年,預計開支五億元,中 小企可夥拍軟件開發商及IT公司,訂出新科技方 案,最快三個月內批錢,政府將以一對二方式配對, 若中小企出十萬元,政府將資助二十萬元。



不少軟件開發商視這次「派糖」為一大商機,智 易料也不會例外,而集團在行內已打響名堂,料可 望獲得較多的商機。業績方面,截至去年9月止9 個月,集團股東應佔溢利下降63%至2,384萬元, 論盈利表現雖無過人之處,但該股昨收0.184元, 已由逾1元高位大幅調整,現時市賬率僅0.12倍, 也屬大偏低。可候股價逆市有勢跟進,博反彈目標 為0.3元。

# 龍食

油價反覆上升,帶動美股道指隔 晚急跌後倒升53點,企穩16,484 水平,不過周四亞太區股市則互有 升跌,日股顯著反彈224點重上 16,140,台股反彈1%,但內地A股 則重挫 6.4%,上證指數退至 2.741,帶動港股在期指結算前夕同 告急跌 2.06%。港股輕微高開見 19,215後,即跟隨A股下滑,中資 金融及重磅股匯豐(0005)、騰訊 (0700)、中移動(0941)成拋壓對 象,恒指失守19,000後,進一步下 瀉至 18,868,收報 18,889,全日急 跌 304 點,成交 636 億元。今日期 指結算,昨日急跌市可視為期指大 戶順勢壓市轉倉,料大市可守穩

18,800 而反彈。 ■司馬敬

2月期指昨日高低位為19,209/18,850,收報 18,912,跌240點,高水23點,成交12.5萬張。3 月期指則收報 18.811, 跌 251點, 低水 78點, 成交 7.63 萬張,大低水主要反映3月初匯豐、恒生 (0011)除息因素。

國際油價在周三頗為波動,一度自32美元急回 至30美元邊緣,但其後反彈上32.15美元收市,帶 動美股即市顯著反彈。昨日油價仍徘徊31.5/31.8 美元上落,道指期貨只偏軟跌30點左右,故昨日 港股大跌,除了受A股拖累外,期指大戶轉倉的因 素也甚明顯,不宜對這次回調跌市過於看淡。

國務院常務會議周三晚宣佈,要加快實現動力電 池革命性突破,中央財政採取以獎代補方式,根據 動力電池性能、銷量等指標對企業予獎勵。上述舉 措實際上配合新能源汽車產業的發展。根據國務院 的公佈,還重點加快充電基礎設施建設,鼓勵以充 電量為基準的獎勵補貼政策,減免充電服務費用。

受惠上述舉措的新能源車、動力電池的上市公 司,昨日在急跌市有相當強的抗跌力,其中作為內 地動力鋰電池產能的五龍電動車(0729)、五龍動力 (0378),前者升1.3%,收報0.385元,後者先升後 平收,收報0.88元。五龍電動車為五龍動力控股股 東,其動力鋰電池已成為內地新能源車及美國旅遊 電動車的主要供應商,故內地電動車的發展,新獎 勵、補貼政策,五龍兩公司均直接受惠。

五龍電動車旗下動力電池業務逐步注入五龍動 力,兩公司定位是五龍電動車產銷正向電動車,五 龍動力集中產銷動力鋰電池。天津廠房產能1.3億 安時,吉林廠房產能1.2億安時,合計2.5億安時。 五龍電動車的杭州生產線去年底已投產,下半年將 全面投產,故新政策對五龍兩公司而言可謂食正條 水。去年長和主席李嘉誠斥資3.7億元入股五龍電 動車,中信(0267)逾4億元入股,反映看好其業務

細價股續有突出表現,昨日提及的中國粗糧王 (0904),在周三大漲65%後,昨日再漲14%,收報 0.285 元,其間曾高見 0.345 元,成交近 4,000 萬

### 粗糧王炒重生尋求轉型

中國粗糧王最新公佈可口可樂收購其生產線業務 的進展,表示去年4月以代價4億美元向可口可樂出 售飲料產品生產、營銷及銷售業務,但不包括稀飯 或沖飲料產品業務。粗糧王預計出售變現收益為 11.19億元人民幣。最新的公佈則表示,已完成對股 權轉讓作出若干修訂。「若干修訂」成為連日股價 絕地反彈的原因,倘順利完成,粗糧王可套現逾30 億元及獲利逾11億元,而且前粗糧王市值只有3.4 億元,連殼價都不如,即使出售上述業務後套現主 要用於還債,也可令公司重生,尋求業務轉型

# 港股 透視

## 港股進入弱平衡格局



首席策略師

19,000整數關。A股出 現急滑,加上英國脱歐 憂慮發酵,外圍股市再 現波動,都是影響的消 息因素。目前,由於恒 指跌穿了19,000關口, 弱勢反彈的格局受到了 破壞。大盤是走弱了,

但是否已展開新一輪的拋售潮,目前仍需觀察,而 即將召開的G20財長會議,將會是影響全球金融市 場的關鍵。

### 本地估值低依然是優勢

事實上,港股估值低依然是優勢,但需要資金流 入來發現推動。然而,隨着近期港匯轉穩、逐步回 落至1美元兑7.77港元下方,資金外流壓力出現緩 解,估計港股的拋壓亦可望因而獲得減輕。在這種 情況下,由於資金流量不足,港股彈高後會有回 整,但是在拋壓減輕後,目前出現新一輪拋售潮的 可能性也不大,疊加起來就形成了一個弱平衡的格 局。在未有新的重大消息出現之前,估計恒指的主 要上落範圍會在18,500至19,500之間。

### 新一輪拋售可能性不大

恒指昨日出現低開低走的走勢,受到外圍影響, 在開盤初段已下試至10日和20日線水平,其後在A 股跌勢拖累下,恒指進一步擴大跌幅並失守19,000 關口。指數股全面受壓,唯獨友邦保險(1299)在業

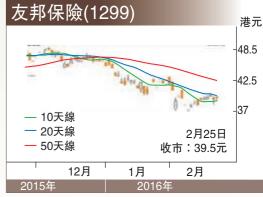
2月25日。港股大盤 績公佈後出現逆市靠穩。恒指收盤報18,889,下跌 繼續回整,恒指走了一 304 點或 1.58%; 國指收盤報 7,872,下跌 190 點或 2.35%。另外,港股主板成交量略為回升至636億 多元,但仍低於20日平均值,而沽空金額錄得有 85.8億元, 沽空比例回升至13.49%。至於升跌股數 比例是341:1210,目內漲幅超過10%的股票有13 隻,日內跌幅超過10%的股票有23隻。

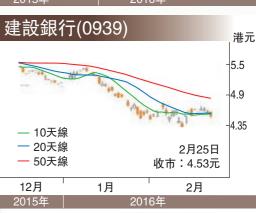
### 業績期內應回歸基本面

在縮量的狀態下,港股將處於衝不上、跌不下的 弱平衡局面,估計恒指的主要上落範圍會在18,500 至19,500之間。在未有新的重大消息出現之前,不 宜過分看多,也不宜過分看空。操作上,建議仍要 保持謹慎、要繼續控制倉位。而隨着業績期的到 來,要更多地回歸基本面。權重股方面,內銀股和 內險股現水平相對偏低了,有追落後空間,可以視 作為中短線的交易品種。中型股板塊方面,中資券 商股和鐵路基建股,昨日跟隨大盤回吐調 整後,也總算未有出現破盤,仍可望有 較強的後續性發展。

### 系統性風險或有所降低

英國脱歐憂慮加劇,歐股 受壓下挫。以周三晚的市 況來看,美股亦受到影 響,但出現先跌後 倒漲的走勢, 道指 在盤中一度跟隨歐股 下跌 1.6%, 但最後 倒漲0.3%來收盤 這個跟年初時,環





球股市互相拖累骰牌下挫的走法有點不一樣 説明了現時系統性風險可能有所降低,條件 好的市場有走出相對獨立行情的機會。A股 方面,上綜指下跌6.41%至2,741收盤,跌穿 了2,800支撐點,確認進入回吐調整階段, 但估計在2,650至2,700區間有強大承接 力。

證券、推介

### 成實外敎育中長線發展樂觀



(1565) 為內地 西南地區最大的 民辦教育服務供 應商,目前共經 營五所學前教育 至12年級學校及 一所大學。根據 弗若斯特沙利文 報告,估計在

2019年時,內地

民辦基礎教育總收益由2014年1,687億元(人民 幣,下同),將倍增至3,344億元。隨着內地今年 開始實拖二孩政策,加上內地對民辦教育的需求上

升,有望長遠利好集團業務發展。集團過去業績維 持穩定增長,截至去年6月底止六個月,營業額按 年升10.4%至3.65億元,純利增長21.6%至1.1億 元。在過去多年,學校平均使用率都處於高水平, 近100%。2014年至2015學年,集團的總體學費達 6.9億元,較上學年增11%,料未來學費、住宿費 亦有提升空間。

### 成都市實驗外國語學校可期待

最近,集團就五龍山學校訂合作協議,將與成都 萬科與成都益瑞共同成立的合營企業分別擁有45% 及55%權益。五龍山學校將以「成都市實驗外國語 學校」的名義經營,預期可容納學生人數約5,000 名。合營企業負責提供並且開發土地及樓宇作為五

龍山學校的校舍,預計將於2017年9月或之前開始 運營,前景值得期待。

是次集資所得款項的48.3%,預期將用作與獨立 第三方訂立合作安排,於國內外合辦新學校,以及 購買相關土地使用權以建設新學校或向獨立第三方 收購現有學校;約22.7%擬用作償還現有短期銀行 借貸;約20%預期將主要用作成立教師及職員培訓 及發展中心;餘下將用作一般營運資金。

集團在本港公開發售的發售股份出現認購不足 約2,798.8萬股香港發售股份獲認購,相當於香港 公開發售初步可供認購的公開發售股份總數7,500 萬股約37.32%。集團於上月15日掛牌,上市價每 股2.4元(港元,下同),於2月5日曾高見2.88 元,可考慮2.4元吸納,反彈阻力2.88元,不跌穿 2.16元續持有。

本欄逢周五刊出

(筆者為證監會持牌人士,並無持有上述股份)