

SUV現高增長 長汽擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市經過周四急挫6.4%後，股指昨日轉為反覆上落，上證綜合指數收報2,767點，升0.95%。至於港股更出現近500點的反彈市，恒指收報19,364點，升475點或2.52%。港股投資氣氛轉好，對中資股有正面的支持作用。A+H股方面，兗煤A股(600188.SS)漲1成至停板，其H股(1171)亦升3.85%。個股方面，部分行業龍頭的升勢也見不俗，當中光大國際(0257)、北控(0392)和青啤(0168)等均升逾5%。

被視為汽車板塊龍頭的長城汽車(2333)昨日亦隨大市回升，收報5.65元，升0.21元或3.86%，成交稍減至約2千萬股。長汽日前公佈，1月份產量總計94,142台，較2015年同期增長9.33%。銷售總計90,594台，增長2.85%。值得一提的是，今年1月，SUV市場銷量實現798,533輛，再次擔當了整個乘用車市場增長的主力，同比增幅高達63.9%，在乘用車市場總量中其佔比升至36.7%，同比攀升11.6個百分點。SUV市場現高增長，長汽1月份在SUV前十企業銷量居首，也反映其龍頭優勢未變。

長汽去年全年淨利潤同比微跌0.02%至80.4億元人民幣，表現無疑遜於預期，惟股價已尋底，相信已反映相關的不利因素。該股預測市盈率約5.8倍，在同業中尚處中游水平。趁股價未發力跟進，博反彈目標為50天線的7.18元，惟失守近日低位支持的5.41元則止蝕。

騰訊交投旺 購輪吼25312

騰訊(0700)昨隨大市回升，收報142.7元，升2.66%，成交24.69億元，居港股成交榜之首。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(25312)。25312昨收0.159元，其於今年12月21日到期，行使價為149.9元，兌換率為0.11，現時溢價16.19%，引伸波幅36.4%，實際槓桿4.5倍。此證仍為價外輪(約5.05%價外)，惟現時數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺的一隻，故可作為看好正股的兼顧對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：周五滬深兩市高開，之後小幅上衝後迅速走低，觸及周四收盤點位後又上衝，滬指漲幅超過1%，其後再次回落；午市開盤後兩市加速下挫，滬指一度跌1%，不過盤中銀行、券商護盤，滬指上拉，最高漲1.5%，臨近收盤又再小幅回落。截至收盤，滬指漲0.95%，深成指漲0.24%，創業板跌1.09%。兩市共成交4,864億元(人民幣，下同)，較上日縮量1,800億元左右。

【板塊方面】：盤面上，兩市多數板塊上漲，迪士尼、維生素、供給側改革概念漲幅居前，ST板塊、智慧醫療、國產軟體、衛星導航跌幅居前。此外「供給側改革」概念股昨日午盤再次發威，煤炭、鋼鐵、有色、建材板塊均大漲。

【投資策略】：技術上，昨日大盤收出反彈小陽線，日線收出小陽燭十字星，呈現弱勢反彈形態。兩市成交量出現明顯萎縮，一方面是大家惜售心理造成，另一方面說明場外資金入場意願淡薄。盤面國家隊護盤力度較前幾次已大幅減弱，後市大盤下行警報仍未解除。短線而言，建議低位建倉或低吸的投資者，可以在後市行情反彈中逐步高拋低吸地做波段。 統一證券(香港)

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(%)

板塊 拆局

影視猛人現身 電影板塊掀炒風

筆者早前以另類方法預測丙申(猴)年具潛力的板塊，當中包括屬火的電影及媒體板塊。電影《美人魚》於大年初一開映後，票房蒸蒸日上，直指30億大關。《美人魚》的成功，也在投資市場引起一陣炒作熱潮。

由於《美人魚》是周星馳的私人投資，旗下比高集團(8220)並未有參與，故投資者未能從中分一杯羹。不過，在港上市的星美文化(2366)因有參與《美人魚》的發行，有望受惠。此外，《美人魚》帶旺了電影市道，對經營電影院業務的公司，如星美控股(0198)及橙天嘉禾(1132)等。

至於剛公佈業績的IMAX 中國

(1970)，集團在2015年度轉盈為虧，虧損1.8億美元，主要原因是出現近2.1億美元公允價值調整，主要涉及於上市前配售予華人文化產業投資基金及方源資金的回贖回股份及相關期權的估值。若不計及此數，則集團的盈利有望錄得正數。由於中國的電影市場正在快速增長，相信有望帶動IMAX 中國業務增長，故不宜對其前景過分悲觀。

美克國際擬易名邵氏兄弟

電影行業的火熱，不但令現有經營者受惠，也吸引了新經營者的進入。原本從事體育用品相關業務的美克國際(0953)，近日主要股東出現變動，原大

匯業證券策略師 岑智勇

股東於1月28日向CMC Holdings轉讓3.5億股持股，佔股本29.55%，市傳新買家是華人文化產業基金董事長黎瑞剛。在新股東進場後，集團隨即公佈管理層大換班，委任樂易玲及顧炯為執行董事；並擬改名為「邵氏兄弟控股」，以反映業務計劃及日後的發展方向。

涉及影視界猛人的交易，無疑較易吸引大眾關注。對投資者而言，名人效應固然有其價值，但也應關注公司的往績表現，以及新業務的潛力後，才再作部署為宜。

同場加映：地產代理艱苦經營

周內公佈的財政預算案，並未有減

少辣招，成為市場另一個焦點。在辣招之下，物業交投萎縮，地產代理不但未能擴充，而且更要縮減規模。繼去年10月，市場傳出有中資代理行減薪消息之後，近日再傳有代理行為節省成本，經理級底薪2萬元減至1萬2千元，減幅約四成，而一般新舊代理「底薪」下調至5千元，拆開分派亦有機會一減再減，令部分代理決定離職，另謀新發展。

上述傳聞，雖然未知真偽；但可以肯定的，是香港樓市已經轉差。這會增加地產代理的經營壓力，尤以中小行的挑戰更大，業績及前景都未許樂觀。近日市場再有大型樓盤推出，有大型地產代理行就勒令當時主區前線不可申請放假兩星期，全力谷開單。惟在大環境轉差的情況下，相信地產代理和地產商都要有面對逆境的心理準備。

(筆者為證監會持牌人，無持有所有推介證券權益)

G20促經濟 寬鬆仍主導

美股隔晚受到耐用用品訂單大增

4.9%及油價顯著反彈2.86%的刺激，道指大升212點收報16,697，帶動周五亞太區股市普遍上升，尤以本港、印尼升幅較顯著。內地A股在周四大瀉逾6%後，昨天已喘定反彈近1%。港股則在期指結算日扭轉前市大跌而以收復失地的走勢運行，重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀顯著反彈，恒指全日高低位19,437/19,123，收報19,364，全日升475點或2.52%，成交624億元。大戶利用期指結算的驟跌急升完成轉倉迎接3月市，有望延續2月市的反彈走勢。

司馬敬



港股 透視

2月26日。港股大盤連跌三日後出現反彈，恒指回企至19,000關口，並且修復了周四的跌幅。在大市成交量持續偏少的情況下，無論是在周四出現的大跌，又或者是在周五的大升，其動力依然是不大的。總體上，我們相信港股大盤正處於弱平衡的格局，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。操作：建議要保持謹慎，要繼續控制倉位，不宜過分看多或看空，而隨著業績期的到來，要更多的回歸基本面。而在弱平衡的格局裡，市場傾向以炒股不炒市來運作，市況有出現分化行程發展的機會。

內險股料會有較強彈性

恒指周五出現高開高走，一開盤就站回到了10日和20日線以上，其後在A股表現回穩的帶動下，加上期指結算日有可能加大了日內波動性，恒指在午盤曾一度上升548點高見19,437，但是成交量偏少的狀況仍未改善。恒指收盤報19,364，上升475點或2.51%；國指收盤報8,034，上升162點或2.06%。另外，港股本板成交量有624億元，但仍低於20日平均值，而沽空金額錄得有79.8億元，沽空比例降至12.78%。至於升跌股數比則是1140:366；日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

證券 分析

信置淨現金充裕防守強

信和置業(0083)為一家香港藍籌地產開發商，其截止2015年12月31日的半年基本盈利增長達75%至30億元。該增長由物業銷售利潤增長270%至17.9億元和淨租金收入增長3%至16.3億元所支持。中期股息於過去三個月維持於0.12元水平後，今年升8%至0.13元。截至2015年12月31日，該公司擁有194億元淨現金，相當於每股3.17元。在2015年10月，公司協議以35億元現金出售在重慶一個地產項目的50%股權予恒大(3333)。這項交易需要24個月完成，並將進一步加強信和置業的財務狀況。

未來保持或增加股息

本行認為信和置業為防守型股份且下行風險有限，因公司有雄厚的淨現金水平和派息的增加。信和置業是恒生指數年初至今表現最好的地產股。基於每股基本收益，每股派息過去三個月均為0.5元，平均派

2月期指在周四插水後，昨日結算日即迫隨美股大幅

反彈而甫開市即重返19,180水平，並以19,225結算，全日升313點，成交1.13萬張。至於3月期指則明顯地配合了周四大戶壓市轉倉，全日以向好的走勢發展，同時出現了挾淡倉的場面，在港股收市後，進一步搶升上19,350近全日高位收市，升5點，成交12.2萬張。

3月期指走勢有啟示

3月期指因匯豐(0005)及恒生(0011)在3月初除息，將拖低恒生指數十點，故昨日收市低水由前兩天大低水70點，收窄至只有14點，實際上已預示下周走勢會進一步向好。

事實上，恒指在周四回落至18,880後迅即在昨天抽升上19,364的水平，已收復10天、20天線，走勢上已望向50天線20,100水平推進。

G20財長會議在上海舉行，在一個研討會上焦點落在應對當前全球經濟下行風險，昨日國基會(IMF)總裁拉加德表示，預計2016年中國經濟增長6.3%，中國資本外流給全球經濟帶來風險，但市場反應過度，IMF強烈建議中國把增長目標設在6%-6.5%。中國財政部長樓繼偉強調近日市場熱議的G20會議是否應該達成針對人民幣的「新廣場協議」，只是空想。此外，人行行長周小川表示，中國將繼續實施靈活適度的穩健貨幣政策，確保信貸合理增長，保持流動性合理充裕和社會融資總量適度增長。對可能的經濟下行風險，中國仍有一定的貨幣政策空間和多種貨幣工具。

這次G20財長會議是在1月世界經濟下行壓力加

速、金融市場動盪及環球股市出現小股災的背景下舉行，故這次會議的主題之一，是促成各國在貨幣政策協調以應對經濟進一步下行的風險，弦外之音，是對3月歐、美央行的議息會議，其中美聯儲局的利率水平應有所「配合」。果如是，歐央行加碼寬及中國持續寬鬆貨幣政策刺激經濟、美國暫緩加息，將會帶來環球金融市場正面的影響。

美國1月份耐用用品訂單大升4.9%，扭轉了去年12月大跌5.1%的趨勢，並創去年3月以來最大升幅。消息對以出口美國為主的工業股有利刺激，如日前提及的創科實業(0669)、敏華控(1999)昨天便獲資金追捧，創科再大升4.1%重上30元關，收報30.25元，敏華升0.7%收報9.15元。

油價升穿33美元 美股撲萬七

港股在尾市進一步抽升，利好的因素與國際油價升穿33美元有關，帶動道指期貨由小跌轉為上升，執筆時已急升逾120點，道指有望升穿16,800阻力，向17,000關推進，有利風險資金持續回流股市的態勢。

國際油價顯著回升，令石油三雄大升4%-5%，中石化(0386)更一舉升破10天、50天線，收報4.43元，大升15.7%，有望向4.8元進發。

大市重上19,300水平，本地藍籌追落後，長江基建(1038)再次獲身藍籌急升3%外，地產股齊反彈，早前公佈基礎盈利大增75%的信置(0883)急升4.8%、恒地(0012)升1.9%、新地(0016)升2.8%、長實(1113)升3%、新世界(0017)升3.2%等，短期均有向好態勢。

證券 投資

交銀國際

友邦保險(1299)2015年稅後運營利潤32.09億美元，按固定匯率計增長16%，超過我們的預期。然而由於資本市場波動，導致國際會計準則下的淨利潤按年下跌22%至26.91億美元。

2015年年化新保費39.91億美元，按固定匯率計增長16%，按實質匯率計增長10%。新業務價值仍然按年增長了19.1%至21.98億美元，按照固定匯率計算增幅達到了26%，主要是由於新業務價值率按年有了實質性提升。韓國業務仍然沒有起色，此外，2014年中期開始的美元大幅升值對公司報表利潤有較大幅度的影響，特別是對2015年內含價值的影響約5%。

股價偏低 目標價52元

公司管理層披露香港地區出售給內地投保人的保單中的90%為期繳保單，這其中80%保單年保費在5,000美元以下，因此整體影響不大，也符合我們早前的估計。我們按照2016年預測內含價值及新業務價值作為基礎給予公司52.0港元(昨收40.65元)的目標價，較之前目標價略有下調，主要考慮到市場弱勢而給予新業務價值倍數15倍，以及美元升值對內含價值的影響，目前股價偏低，仍然維持買入評級。

國浩資本

信和置業(0083)



值有50%折讓並有5.1%的股息收益率，目前的估值應已充分反映香港住宅售價超過30%的降幅。本行因此首次建議買入信和置業，根據0.60倍市賬率，12個月目標價定為11.8元。市場共識目標價12.55元。公司於未來收購廉價的土地儲備及高於預期派息都成為潛在的股價催化劑。