

金風漸入佳境料保強勢

紅籌企 高輪 張怡

內地股市連升3日後，滬深股指昨走勢變得較反覆，上證綜指曾挫1.8%低見2,808點，但在金油股發力反撲下，遂倒升完場，收2,874點，續升0.5%。至於港股回氣一日後，再重返二萬關，收市升234點或1.18%。兩地股市向好，市場氛圍改善，利好資金續流入中資股，並以新能源概念股表現較佳，當中包括華電福新(0816)和龍源電力(0916)均漲逾一成。

「兩會」召開，憧憬環保及新能源將推新政預期升溫，刺激相關板塊近期紛紛炒起。金風科技(2208)已連升第4個交易日，昨進一步走高至9.74元報收，升0.55元或5.99%，成交增至1,431萬股。金風較早前發表截至去年底全年業績快報，期內純利按年增長55.74%至28.48億元(人民幣，下同)，每股基本收益1.0522元。期內營業收入及營業利潤，分別按年增長69.8%及48.66%，至300.62億元及30.51億元。集團指，純利上升主要由於期內市場需求旺盛，風機銷售容量按年上升，同時集團裝機容量、發電量有所增加。

金風去年預測市盈率約8倍，在同業中處於偏低水平。此外，該股市賬率約1.42倍，較6年平均1.60倍仍有折讓。此外，金風H股較A股折讓46.57%，兼且又及深圳掛牌股份，其被視為深港通主要概念股，都可望吸納各路資金垂青。趁股價走勢轉好跟進，若短期突破10.18元(港元)，下開阻力，下一個目標將上移至13元，惟失守9元支持則止蝕。

南方A50購輪可掙26945

南方A50(2822)昨收11元，升2.61%，成交16.94億元，為港股第三大成交金額股份。若繼續看好該ETF後市表現，可留意南中中銀購輪(26945)。26945昨收0.123元，其於今年12月16日到期，行使價為11.16元，現時溢價12.64%，引伸波幅42.1%，實際槓桿4.4倍。此證仍為價外輪約1.46%(價外)，惟數據較合理，交投也為同類股證中最暢旺一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證指數昨午一度下跌1.78%，低見2,808點，低位有買盤吸納，並以近全日高位2,874點收市，升14點或0.5%。深成指一度升近9,800點後倒跌，收報9,536點，跌225點或2.31%。滬深300指數報3,093點，升35點或1.16%；創業板指數報1,907點，跌100點或4.98%。兩市成交6,406億元。總結本周，滬指累計上升3.86%，創兩個半月最大單周漲幅。

【投資策略】：當大市下挫時則有大股支撐，內銀股拉升護盤，估計是兩會期間維穩的需要。技術上，上證過去數日交投有持續回升之勢，資金存量較早前明顯轉好，加上突破了去年12月以來的下降軌，預料短期仍有上行空間，惟目前已在低位有較大反彈，後市能否繼續上行則要看「兩會」過後其預計的利好政策是否兌現，料其在前頂位約2,930點會遇較大阻力，因此建議投資者可以在此水平先作逢高減持，以鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 3月4日收市價

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A/H Ratio, and % Difference. Lists various companies like 洛陽玻璃, 昆明機床, etc.

板塊 拆局

成份股添光環 基本因素是王道

恒生指數有限公司於上周公佈了指數檢討結果，其中較多人關注的是恒指成份股將會加入長江基建(1038)，並剔除華潤啤酒(0291)，有關變更將於3月14日起生效。

根據投資時鐘，現時全球都面對經濟及通脹增長放緩，公用事業會是其中一個受惠板塊，筆者在「板塊拆局」及投資講座中也曾提及。長江基建近年在歐洲發展不俗，業務方向明顯有別於其他公用股，而且其股東回報率(ROE)也相對較其他公用股為高。所以，對於長江基建再次成為藍籌股，筆者不會感到太意外。

至於被剔除的華潤啤酒，日前公佈與安海斯布希英博(ABI)達成協議，以16億美元(約124.4億港元)購入SAB Miller Asia持有的49%華潤雪花啤酒股權。在截至2015年6月30日止，華潤啤酒的現金及銀行結存為81.12億元；集團若要完成收購，相信要進行債務或股本融資。

潤啤雖失光環 收購添動力

交易完成後，華潤雪花啤酒將成為公司全資附屬，預料可省回不少關連交易的成本，有助提升運作效率。

匯業證券策略師 岑智勇

中國聖牧(1432)、都市麗人(2298)及恒發洋參(0911)，當中又以後四者的上市資歷相對較淺，宜再多花點時間觀察。

整體而言，一間公司能晉身指數成份股，自然有其優秀之處。不過，投資者不宜盲目追蹤指數成份股，同時留意公司基本因素之變化。當年「8號仔」仍是指數成份股之時，集團由電訊股變身成科網股，基本因素出現重大變化，股價亦隨之出現翻天覆地的變化。提起這個經典案例，相信不少老股民至今仍猶有餘悸，絕對是「不想回憶，未敢忘記」的教訓，也是一個寶貴的經驗。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

美股撲萬七 商品股搶升

美股隔晚強勢再迫17,000關，帶動亞太區股市普遍上揚，並以星、港升逾1%表現突出，韓股則受朝核武威脅而偏軟跌0.13%。全國政協會議開幕後，內地A股反覆再升0.5%，上證指數升上2,874水平。港股甫開市即高開110點重返二萬大關，內地A股穩升支持港股進一步上揚，內銀、內險、新能源汽車股受捧，而港地產股亦見搶升，恒指曾高見20,200，收報20,177，全日升235點或1.18%，成交793億元。三月市首周擺脫了弱勢而突破阻力，展開反彈浪，在美聯儲局月中加息機會下降、油價及大宗商品反彈的氛圍下，大市有望向20,500點水平推進。

資金追入 江銅抽升6% 資源礦業股績受捧，昨日提及的中信資源(1205)及五礦資源(1208)分別再升逾2%，兩股均有絕地反彈之勢。國際銅價格周四觸及逾三個月高位，指標期銅收高1.4%，報每噸4,856美元，動力來自市場對歐洲和美國股市近日反彈，因對美國經濟的憂慮得到緩解，此外中國股市上漲的動力來自於貨幣政策放寬以及更多刺激舉措的預期。昨日江銅(0358)大升6.1%，收報9.81元，成交增至2.73億元，反映大量資金回流追落後。

港股 透視

3月4日。港股大盤整固了一天後，延續突破後的向好走勢，並且在恒指逐步站穩20,000關口後，資金回流速度有望加快。大市成交量有接近800億元，比過去的20日平均值674億元要高，資金流量保持良好。另外，以成交量的分佈來看，午盤有392億元、跟早盤的401億元差不多，這個情況是近來比較少見的，顯示出資金流量在收盤前能夠保溫下來，說明市場信心是出現了提升。事實上，環球股市都進入了拋售暴跌後的反彈修復行情，市場早前過度悲觀的情緒獲得修正，相信港股亦可以跟上，恒指將朝着20,368/20,851來進發。操作建議可以持有偏正面的態度，對於落後股、估值合理的績優股、以及已形成較強後續性的趨勢股，可以優先關注、適度跟進。

內銀內險繼續追落後 恒指出現反覆回升，在逐步企穩20,000關口後，市場信心獲得增強，是引發尾盤升幅出現擴大的原因，而落後的內銀股和內險股出現追捧，是市場亮點之一，有助提振人氣。恒指收盤報20,177，上升235點或1.17%，國指收盤報8,558，上升167點或1.98%。另外，港股主板成交量回升至793億元，而沽空金額錄得有92億元，沽空比例保持在11.6%，空頭仍未完全的撤離。至於升跌股數比例是

1090:418，日內漲幅超過10%的股票有34隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。技術上，恒指的短期承接支撐區維持在19,500至19,800，守穩其上，可保持上攻勢頭，有望朝20,368/2,0851來進發。盤面上，內銀股和內險股繼續獲得資金追落後，中國平安(2318)、中國人壽(2628)、建行(0939)、以及工行(1398)，都在最大成交金額榜的前10名單裡。而內銀股的平均漲幅有1%以上，內險股的漲幅更是超過3%。在大盤穩定向好的形勢下，市場對於消息的反應來得相對正面激進。

證券 推介

執行力強 中建築盈利料增2成 中國建築國際(3311)今年迄今為止只跌11.3%，對比恒生指數及國企指數分別為12.8%和18.1%的跌幅，在本行看來股價的優異表現是由公司的基本面推動。中國建築國際擁有強大的執行能力及良好盈利增長記錄，是一家管理完善的建築公司。在2011年至2014年，公司收入和盈利年複合增長率分別是28.1%和31.9%。在此期間每股盈利年複合增長率為26.1%，受2012年7月的配股所攤薄。毛利率從2012年的12.2%升至2013年的13.7%及2014年的13.8%。利潤增長的部分原因源自於從中國收購了更多比香港和澳門較高毛利率的項目。過去三年的

對華潤啤酒而言，集團幾經辛苦才找到業務重點，相信是次收購將令集團定位更清晰，專攻內地的啤酒市場，進一步強化其內需股的形象。有大行指出，收購作價較市值折讓超過50%，料交易可帶動集團明年純利增長70%以上。雖然華潤啤酒將會被剔除恒指成份股，但始終基本因素轉佳才是「硬道理」，故不用擔心因此而失守買盤支持。在新被納入恒生綜合大中型股指數的成份股中，不乏在最新財年ROE高於20%者，包括卓爾發展(2098)、華電國際電力(1071)、中涇環保(1363)、

國際油價連續兩日企穩34.50美元水平，令市場相信油價已見底(26美元)回升，有機會向40美元水平推進，有助紓緩經濟前景不過於悲觀。內地「三桶油」愈升愈有，圍繞中石油(0857)的消息，其2016年第二期規模達100億元人民幣，可超額配售不超過50億元的公司債已於3月3日完成，中石油昨再升0.5%，收報5.38元。至於中海油(883)則勁升3.9%，收報9.10元；中石化(857)升1%，收報4.82元。

新能急漲 航空股炒上 國家能源局發表指引意見書，對再生能源板塊帶來刺激支持。華電福新(0816)漲了13.72%，龍源電力(0916)漲了10.93%，華能新能源(0958)漲了8.46%。人民幣連日走強，離岸人民幣更是漲過了在岸人民幣，航空股趁機炒上。東航(0670)漲了2.35%，南航(1055)更是漲了6.98%。

歐日央行料擴量寬規模

現時的反彈行情，主要是建立在港股已出現了拋售超跌的基礎上。事實上，在過去兩個月，消息面是很差的，包括有美聯儲加息後對匯市構成的波動影響、A股接連觸發熔断機制、油價下挫引起歐洲銀行、的滙兌貸款憂慮、以及港匯下跌引發衝擊憂慮等等，這

建設銀行(0939) 10天線 20天線 50天線 3月4日 收市：4.79元

中國人壽(2628)

10天線 20天線 50天線 3月4日 收市：18.10元

國浩資本

在2015年的前9個月，公司的營業收入按年增長14%至25.6億元，而合計營業利潤及合資企業的利潤同比增长23%至34.9億元。2015年財報將在3月22日公布。根據彭博預測，公司的盈利估計在2015年達42.3億元人民幣，在2016年達52.0億元人民幣，按年均增長22%。每股盈利增長在2015年將為20%，在2016年將為23%。從2016年預計每股盈利增長為23%推算，公司現價相當於9.1倍2016年市盈率，本行認為相對其過去5年的平均預測市盈率為13.7倍而言，估值被市場低估。本行因而建議買入中國建築國際，根據11.0倍2016年市盈率計算，12個月目標價維持為14.3元(昨天收市11.80元)。

這都是令到市場氣氛變得悲觀的消息原因。然而，隨着G20財長會議在2月底召開後，全球央行有進入穩匯率、放貨幣的佈局中，令到股市在拋售暴跌後再現生機。而目前，印度政府已推出了2.18萬億盧比的基建投資計劃，人行亦已在3月1日降準0.5%，估計歐洲央行和日本央行，分別在本月10日和15日的貨幣會議上，將有加大寬量的可能。(筆者為證監會持牌人士)