

紅籌企 窩輪

張怡

內地股市昨續現調整壓力，上證綜指以近低位的2,805點報收，跌2.02%；至於港股則反覆偏軟，有突出表現的中資板塊或個股並不多。「三桶油」在昨日淡市下則以反覆偏好為主，中海油(0883)曾走高至9.35元，最後回順至9.11元，仍升0.08元或0.89%，論反彈勢頭仍佳。

昆侖能源(0135)昨走勢亦見不俗，曾高見6.35元，逼近1個月高位的6.38元，最後以6.29元報收，仍升0.12元或1.95%，成交稍增至8.92萬股。值得注意的是，該股現價已企於多條重要平均線之上，而10天線除已升穿20天及50天線外，其20天線也有蓄勢上破50天線之勢，在股價向好勢頭已成下，該股後市反彈之勢擴大已不妨看高一線。

集團較早前發盈警，料去年股東應佔溢利，較2014年的56.1億元大幅下降，主要原因是國際原油價格大幅下滑，導致原油銷售收入大幅下降，同時中國經濟增速放緩，導致天然氣消費增長回落，加上去年8月哈薩克斯坦中央銀行引用自由浮動匯率制度和人民幣匯率報價制度的改革，造成哈薩克斯坦堅戈和人民幣兌美元的貶值，帶來較大的匯兌損失。

儘管昆侖去年業績難寄厚望，但集團向母公司中石油注入昆侖燃氣全部股權，作價148億元人民幣，相當於市盈率13.5倍，及市賬率1.3倍，估值具吸引，料可望提升未來盈利表現。趁股價走勢轉強跟進，下一個目標將上移至7元關，惟失守6元支持則止蝕。

友邦購輪 26348 較貼價之選

友邦保險(1299)昨逆市向好，曾高見42.45元，收報42.05元，仍升0.45元或1.08%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦中銀購輪(26348)。26348昨收0.38元，其於今年10月3日到期，行使價為41.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.63%，引伸波幅31.75%，實際槓桿5.93倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，其交投在同類股證中又為最暢旺一隻，所以可視為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：隨着內地公佈2月通脹數據高預期後，滬深股市昨天股市跌幅擴大，上證指數以近全日低位收市，收報2,804點，跌57點或2.02%。深成指收報9,390點，跌132點或1.39%。滬深300指數收報3,013點，跌58點或1.91%；創業板指數收報1,936點，跌33點或1.72%。兩市成交3,550億元人民幣，創近一個月新低。

【投資策略】：內地加強樓市資金槓桿監管，地產股跌多升少。中石油集團與阿里巴巴、螞蟻金服簽署「互聯網+」戰略合作，中石油仍跌1.4%。內地2月CPI按年上漲2.3%，這高於市場預期的1.9%，創逾一年半新高，主要由於天氣和節日等暫時性因素所致，不過市場仍對滯脹有點擔憂，通脹起來經濟還是往下，並會限制內地放鬆政策的空間，因此引致昨日股市走下。此外，技術上，上證形成了「雙頂」回落之勢，料短期走勢會轉差，有機會下試頸線水平約2,650點，建議投資者暫不宜大手入市。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

3月10日收市價

*停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	4.27	28.34	87.35
昆明機床	0300(600806)	2.81	9.53	75.25
山東墨龍	0568(002490)	2.52	8.1	73.89
中石化油服	1033(600871)	1.72	5.02	71.24
洛陽鉚業	3993(603993)	1.27	3.38	68.46
廣汽集團	2238(601238)	7.22	18.85	67.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.06	2.73	67.41
上海電氣	2727(601727)	3.31	8.52	67.39
中海集運	2866(601866)	1.74	4.46	67.25
京城機電股份	0187(600806)	3.31	8.3	66.53
兗州煤業股份	1171(600188)	3.91	9.76	66.37
海信科龍	0921(000921)	2.76	6.85	66.18
山東新華製藥	0719(000756)	3.99	9.77	65.72
南京熊貓電子	0553(600775)	5.35	11.86	62.14
安徽皖通公路	0995(600012)	6.34	13.81	61.47
中航防務	0317(600685)	11.78	25.58	61.35
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.37	9.35	60.77
中國遠洋	1919(601919)	2.87	6.01	59.92
中國中冶	1618(601618)	1.97	4.08	59.47
中海油田服務	2883(601808)	6.12	12.53	59
大唐發電	0991(601991)	2.14	4.1	56.19
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.47	2.6	52.54
金隅股份	2009(601992)	4.74	8.31	52.12
北京北辰實業	0588(601588)	2.36	4.08	51.45
上海石化油工	0338(600688)	3.52	6.06	51.25
四川成渝高速	0107(601107)	2.43	4.08	50.01
天津創業環保	1065(600874)	4.79	8	49.74
中國鋁業	2600(601600)	2.64	4.36	49.18
東方電氣	1072(600875)	6.27	10.31	48.96
金風科技	2208(002202)	9.09	14.8	48.45
中煤能源	1898(601898)	3.1	5.01	48.06
中聯重科	1157(000157)	2.89	4.37	44.49
新華保險	1336(601336)	23.8	35.42	43.6
江西銅業股份	0358(600362)	9.39	13.91	43.34
中國東方航空	0670(600128)	3.56	5.68	43.26
中國中鐵	0390(601390)	5.31	7.82	43.01
中國交通建設	1800(601800)	7.72	11.28	42.56
東江環保	0895(002672)	10.22	14.89	42.39
中國石油股份	0857(601857)	5.29	7.67	42.11
中國中車	1766(601766)	7.26	10.04	39.31
中海發展股份	1138(600026)	4.82	6.66	39.25
深圳高速公路	0548(600548)	6.38	8.75	38.8
紫金礦業	2899(601899)	2.44	3.3	37.94
大連港	2880(601880)	2.9	3.86	36.94
中國國航	0753(601111)	4.84	6.43	36.82
中國南方航空	1055(600029)	4.61	6.02	35.72
長城汽車	2333(601633)	6.54	8.5	35.42
民生銀行	1988(600016)	6.97	9.04	35.28
中國鐵建	1186(601186)	8.24	10.66	35.12
比亞迪股份	1211(002594)	40.4	51.5	34.16
晨鳴紙業	1812(000488)	5.76	7.24	33.22
白雲山	0874(600332)	17.04	21.31	32.88
中信銀行	0998(601998)	4.63	5.75	32.41
麗珠醫藥	1513(000513)	33.1	40.41	31.25
中國人壽	2628(601628)	17.56	21.38	31.06
中華集團	2039(000039)	12.32	14.74	29.85
農業銀行	1288(601288)	2.69	3.16	28.55
華電國際電力	1071(600027)	4.58	5.29	27.33
鞍鋼股份	0347(000898)	3.51	4.04	27.08
交通銀行	3328(601328)	4.75	5.38	25.89
華能國際電力	0902(600011)	6.5	7.26	24.85
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.34	3.73	24.84
中國神華	1088(601088)	12.46	13.64	23.33
上海醫藥	2607(601607)	14.46	15.8	23.18
海通證券	6837(600837)	11.86	12.95	23.13
中國銀行	3988(601988)	3.08	3.35	22.83
工商銀行	1398(601398)	4.12	4.32	19.95
復星醫藥	2196(600196)	18.82	18.76	15.8
招商銀行	3968(600036)	15.72	15.65	15.69
建設銀行	0939(601939)	4.79	4.76	15.54
中信證券	6030(600030)	15.74	15.52	14.88
中國太保	2601(601601)	25.6	24.39	11.9
中國石油化工	0386(600028)	4.86	4.54	10.15
瀧柴動力	2338(000338)	8.47	7.76	8.39
廣發證券	1776(000776)	14.96	13.69	8.28
青島啤酒股份	0168(600600)	30	27.23	7.53
中國平安	2318(601318)	34.7	30.72	5.19
安徽海螺	0914(600585)	17.68	14.98	0.94
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.63	7.84	-3.1
東北電氣	0042(000585)	2.27	-	-
鄭煤機	0644(601177)	3.14	-	-
中國通訊	0763(000063)	14.16	-	-
浙江世寶	1057(002703)	7.3	-	-
萬科企業	2202(000002)	18.1	-	-

股市 縱橫

韋君

醫思醫療盈利前景吸引

港股續在二萬點水平反覆整固，靜待歐洲央行議息是否擴大買債等量寬舉措，近期中底穩好仍有利炒股唔炒市待觀，香港最大醫學美容服務提供商——香港醫思醫療集團(2123)今日掛牌上市，由於具有穩定的業績增長及拓展內地市場的廣闊前景，值得投資者留神。

BOTOX等美容業務居首

醫思醫療提供一站式醫學美容及美容解決方案，同時具有交叉銷售能力，令其較同業更具賺錢能力（根據瑞信報告，醫思醫療的淨利潤率為29%，相對同業平均僅約13%）。

集團擁有堅實的業績，截至2013年、2014年及2015年3月31日止年度，集團收入分別為2.3億元、4.9億元及6.2億元，複合年均增長率為64%。截至2015年3月31日止年度集團溢利達1.8億元。集團並無負債，手頭現金約3億元。

集團近六成收入來自微整形療程。微整形療程包括注射療程，例如注射BOTOX等，有關療程顧客一般每半年需進行一次以維持功效。

醫思醫療在港擁有11日醫學美容中心，3間整形外科中心、3間獨立牙科診所；此外在澳門擁有醫學美容診所及美容服務中心各1間。集團擁有最多全職香港醫生，為顧客提供BOTOX等香港最賺錢的6種美容藥物注射療程次數，位居香港第一。平均每100位曾接受有關藥物注射療程的香港人，有約20人至40人是在醫思醫療接受有關療程。該公司代言人包括鍾欣潼（阿嬌）、溫碧霞、袁彌明等，令醫思醫療廣為市民所認識。

廣州店速回本 擴內地版圖

受惠CEPA，為香港醫療服務提供許多優惠，包括放寬設置醫療機構的股權比例限制和運作要求，



香港醫思醫療主席鄧志輝介紹公司業務。資料圖片

資格認定，以及允許醫生在內地執業。醫思醫療把握有關機遇，已開設的廣州店迅速回本，計劃於上海、廣州及深圳，擴大內地版圖。

根據中國產業信息網資料，2014年中國醫療美容市場總產值增長至5,530億元人民幣，年增長率接近20%。國信證券經濟研究所預測，到2019年中國醫療美容市場總產值將破萬億元人民幣。

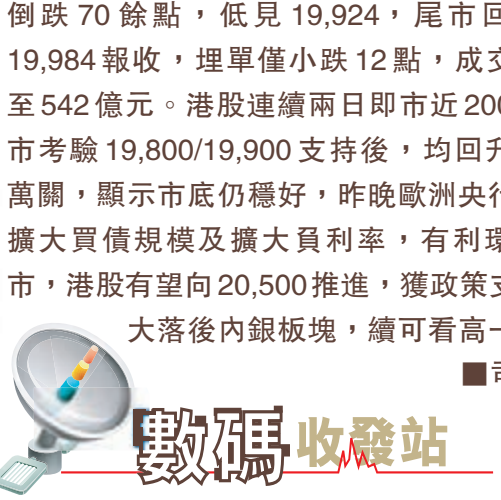
醫思醫療全發行新股上市，以每股3.03元定價，集資逾7.4億元，基於醫學美容業正方興未艾，股價前景吸引，可伺機跟進，上望3.50元。

歐加碼放水 資金擁抱股市

美股得力於油價反彈及微軟挺升，道指先跌後升重上17,000關，周四亞太區股市持續互有升跌，日圓回落帶動日股反彈1.26%，韓股升0.84%，印度回吐0.69%。內地A股在2月CPI上升而急挫2.02%，上證退守2,800關。港股高開後一度拉升187點，高見20,184，不過午市受A股急跌拖累，恒指倒跌70餘點，低見19,924，尾市回升上19,984報收，埋單僅小跌12點，成交縮減至542億元。港股連續兩日即市近200點跌市考驗19,800/19,900支持後，均回升近二萬關，顯示市底仍穩好，昨晚歐洲央行決定擴大買債規模及擴大負利率，有利環球股市，港股有望向20,500推進，獲政策支持的

大落後內銀板塊，續可看高一線。

■司馬敬



港股 透視

港股向好 待破阻力

3月10日。港股大盤繼續縮量整理的行情，總體表現平穩，仍處於短期漲後整固階段。在歐洲央行議息前夕，市場觀望態度顯著轉濃，港股成交量縮降到低僅有542億多元，是年內的最少日成交量。靜觀思動，是市場的特性之一。在全球央行穩匯率、放貨幣的最新佈局下，對於港股後市表現仍可看高一線。現階段，恒指仍處短期整固格局，估計主要上落範圍圈會在19,800至20,368之間，守穩中短期支持19,500，後市可朝20,368/20,851進發。操作上，對於估值合理的績優股、以及已形成較強後續性的趨勢股，如中資券商股、鐵路基建股、以及航空股等等，建議可以繼續關注、適度跟進。

恒指出現傳高、回整、最後收平的行情，日內波幅有260點，連續第三日圍繞20,000水平反覆上落。市場觀望氣氛濃厚，靜候歐洲央行會議結果公佈，權重股匯豐控股(0005)和友邦保險(1299)繼續逆市走高，對盤面帶來承托力。恒指收盤報19,984，下跌12點或0.05%，國指收盤報8,420，下跌21點或0.25%。另外，港股主板成交量進一步縮降至542億多元，而沽空金額錄得有70億元，沽空比例12.91%，仍處偏高水平。至於升跌股數比例是

證券 推介

夥母飛機租賃 新創建可憧憬

金利豐證券
研究部執行董事

新創建(0659)截至去年12月底止中期業績，純利按年增加17%至23.54億元，倘若撇除人民幣貶值帶來的影響，純利則上升約40%。期內，人民幣貶值，導致集團以人民幣計值的貨幣性資產換算為港元時，產生2.67億元的匯兌虧損淨額。為應對人民幣貶值風險，集團將會利用內地收入投資內地，而內地收入亦會提早兌換成港元，並會逐步減少人民幣存款。

合營擬組50客機機隊

擬擴展飛機租賃業務成為核心業務之

一，集團夥母企周大福企業與美國航空資本集團(ACG)，成立合資公司BACL，以直接或間接投資商務飛機的收購、租賃及銷售業務，以及一切相關業務，前景可期。新創建與周大福企業各持有合營企業40%權益，餘下20%由ACG持有。BACL首階段的資本承擔總額為6億美元，擬建立約50架客機機隊，並以機齡較淺及新型窄體飛機為主。

期內，集團應佔經營溢利按年增長6%至24億元，當中，基建分部的應佔經營溢利為14.7億元，按年增加8%，主要受惠物流業務表現，而服務分部的應佔經

證券 分析

匯富金融

利郎績佳 候低收集

中國利郎(1234)2015年全年錄得收入26.9億元(人民幣，下同)以及淨利潤6.25億元，按年分別增長10.5%及12.7%，符合市場的一致預期。毛利率輕微下跌0.1個百分點至42.5%，而營業利潤率及淨利潤率分別上升1.6及0.4個百分點至29.5%及23.2%。公司擬派發每股末期股息0.17港元及特別股息0.07港元，使2015年總股息達到0.43港元，相當於70%派息比例及8%股息率。

街舖轉移大商場奏效

從2014年中開始，公司將其營銷重點轉移至購物商場的大型店舖，同時關閉經營不佳的店舖（主要為街舖）。網購大環境下消費者於實體店舖的消費意慾減弱，而大型購物商場則因其提供的獨特購物體驗而能夠繼續吸引消費者，因此我們認為這是一次合理的策略調整。而此策略已經使2015年全年平均店舖銷售額上升19%。我們預期將有更多街舖置換成購物商場店舖，2016年全年平均店舖銷售將上升3%。

目前「天貓」是公司主要的電商銷售平台。然而除過季產品外，公司產品的網售價格與實體零售店一致，因此我們認為比起提高銷售效率，「天貓」平台於去存貨方面作用更大。公司同時在開發一個基於微信、主打送貨試身的新服務。由於微信作為一個購物平台尚未成熟，我們對此新服務的效果持懷疑態度。

考慮到男裝行業增速放緩及目前的庫存水平對2016年盈利造成的不利影響，我們將2016和2017年每股盈利預測分別從0.58元和0.66元調低至0.55和0.58元。目標價調低至6.33港元(昨天收市價5.10元)，意味着9.7倍2016財年市盈率，相當於3年的平均前瞻市盈率加上0.25倍標準差。利郎目前以8.2倍2016年市盈率交投，相當於19%的上升空間。維持買入評級。(摘錄)

營溢利增加4%至9.3億元，主要受惠建築業務的持續增長。期內，集團就視作出售重慶水務集團的間接權益而分佔收益1.8億元。此外，集團因重估投資物業而確認公平價值收益5.9億元。集團未來會將業務重心轉向環保業，包括污水處理、土壤修復及化廢為能等。

截至去年底，集團擁有現金113.7億元，按年增9.1%，債務淨額為70.87億元。走勢上，昨日高位呈「大陰燭」，STC%K線跌穿% D線，MACD牛差距收窄，宜候低11.5元以下吸納(昨天收市12.04元)，若以大成交突破12.5元阻力，升勢有望持續，不跌穿11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)