

金隅受惠國策可擴升勢

內地股市昨高開高走，上證綜指高見2,889點，最後回順至2,860報收，仍升1.75%。至於港股也告破位走高，收報20,435點，升1.17%。投資氛圍改善，觀乎部分中資板塊或個股吸引買盤追捧。個股方面，中海物業(2669)見異動，走高至1.13元報收，升25.56%，成交大增至2.21億股，乃去年11月中旬以來所僅見。母企的中國海外(0688)早市一度搶高至27.5元，其後股價升幅逐步收窄，收報26.2元，升0.45元或1.75%。多隻水泥股早市也紛紛受追捧，包括安徽海螺(0914)和華潤水泥(1313)最多曾升超過7%，兩股收市仍漲逾4%。金隅股份(2009)也與其他水泥股走勢相若，其早市一度高見5.24元，最後回順至5.05元報收，仍升0.19元或3.91%，成交1,861萬股，較上周五大增2.3倍。值得注意的是，金隅大成交造好，現價已穩於10天、20天及50天等平均線之上，相關的平均線組合排列亦已呈強，隨著該股昨日10天線有升越100天線之勢，其後市仍可看好。金隅為建材、內房雙料股，可同時受惠樓市回暖、去庫存及去產能等多重國策。根據港交所資料顯示，摩通於3月4日以每股平均價5.226元增持金隅756.2萬股，涉及資金約為3,952萬元，最新持股量增至8.42%。此外，該股去年預測市盈率約8.63倍，論估值並不貴。趁股價走勢轉強跟進，下一個目標上移至6元關，惟失守20天線支持的4.65元則止蝕。

工行購輪26279貼價之選

內銀股昨日整體表現亦見不俗，當中龍頭的工商銀行(1398)收報4.23元，升1.93%，成交12.29億元，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意工行瑞銀購輪(26279)。26279昨收0.177元，其於今年8月2日到期，行使價為4.29元，兌換率為1，現時溢價5.6%，引伸波幅31.65%，實際槓桿8.84倍。此證仍為價外輪(約1.42%輪外)，惟數據較合理，交投亦較暢旺，其爆發力亦不俗，故為較貼價吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：中國證監會主席劉士余公開表明短期不退市、註冊制短期不會實施，提振市場信心，滬深兩市昨早高開後，上證指數一度升近3%，逼近2,900點，惟收市前升幅收窄，收報2,859點，升49點或1.75%，連續第二日上漲。深成指收報9,665點，升301點或3.22%。滬深300指數收報3,065點，升47點或1.57%；創業板指數收報2,023點，升88點或4.56%。兩市成交亦增加逾六成至約5,040億元人民幣。

【投資策略】：國產軟件板塊漲領兩市，板塊整體大漲近7%；另外，央企改革概念午後出現拉升，而次新股板塊表現搶眼，個股均大幅上揚。同時，創業板亦跑贏大市，是一個不錯的利好訊號。技術上，上證已進入橫行整固的狀態，要確認走勢轉強，首先要突破前浪頂約2,930點，惟現時當該水平接近時，即現較大阻力，因此建議投資者暫不要大手高追入市。

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(%)

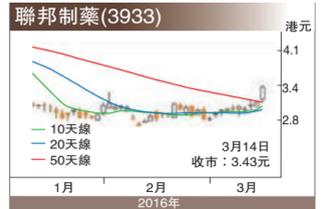
股市 縱橫

聯邦制藥破位可擴升勢

港股連升4周，昨日更破位行情，一舉升穿之前阻力位的20,331點，收報20,435點，再進賬235點。港股愈升愈有，但也因為短期累積的反彈幅已大，加上日本及美聯儲局於週內短期議息，多間大藍籌又陸續派成績，在觀察氣氛轉轉下，市況有波動也屬難免，現階段入市宜將焦點放在有國策支持的板塊或個股上。聯邦制藥(3933)昨日升勢頗見凌厲，尾市曾搶高至3.45元，最後以3.43元報收，升0.28元或8.89%，成交1,915萬元，已較上周五增逾5成。儘管該

股昨日急彈，買盤動力不算太強，但該股繼之前10天線升穿20天線，現「黃金交叉」後，昨日進一步顯著升穿50天線，令其向好型態得以確認，在資金有跡象回流業務防守性較強的股份，其後市料不難續有高位可見。集團日前發通告表示，將於下週二(22日)公佈去年末期業績。由於聯邦制藥上半年純利2.8億元，按年跌61%，預計全年錄得倒退已可預期，但股價在派成績表前依然偷步炒上，相信與其主營業務維持理想增長有關。值得注意的是，集團去年上半年溢利大減主要由於2014年

同內獲得成都市政府一次過補貼收入約3.91億元，該期則沒有相關收入；此外，內地房地產市場於上半年內持續淡靜，因此於去年6月底，位於成都的投資物業公平值亦較2014年下跌，都拖累公司業績表現。另外，即使集團上半年盈利大倒退，惟收入卻增長近11%至40.62億元，而中間體業務及製劑產品的營業額，分別增長33%及3%。新醫改提升市場商機 藥業股一向被視為國策受惠股之一，聯邦制藥旗下多個產品前景也可看好。



量寬大龍鳳 今周看美日

周一亞太區股市全面上揚，包括日本、內地、香港及印尼升逾1%，市場繼續憧憬本周美日央行的利好政策宣示。中證監新任主席劉士余開腔向市場派「定心丸」，激勵市場買意，上證指數一度升叩2,900關，收市報2,859，仍升1.75%，帶動港股高開後徘徊高位爭持，恒指曾升上20,512，騰訊(0700)、中移動(0941)外，軟件、內銀、內地、裝備及港地產股等板塊受捧，尾市仍以20,435報收，全日升235點，升幅1.2%，成交726億元。兩週來一直預期大市有望向20,500推進已達，從昨日到後位後壓不大來看，港股升浪料持續，並續由落後板塊如內銀、裝備、軟件股帶動。 ■司馬敬

數碼收發站

歐央行超預期量寬後，今周焦點轉到日本央行、美聯儲局議息。在日本央行今天議息前夕，日股昨日急升295點衝上17,200水平，收報17,234，連升三日，創一個半月來收市新高。日經指數水平竟與道指17,200相同，反映日股在加碼量寬的憧憬下，吸引資金回流炒個不亦樂乎。美聯儲局周二、三議息(港周四凌晨)，不加息的預期大升至96%，反映市場深信聯儲局會因應本地平均時薪下滑，與及中、歐經濟放緩、日經濟收縮而暫緩加息步伐，避免接連加息引發全球金融市場動盪及最終拖累美經濟增長勢頭。在上海G20財長會議後，中國已率先全面降準，繼而歐央行加碼超量寬，如今輪到日、美接力，這場「量寬寬」大龍鳳，可望防止上半年環球經濟加速下滑的風險。回說股市，自傳出「債轉股」消息後，內銀走勢日升1%，吸引回流資金趁低收集，昨天有關「債轉股」消息幾已證實並進行試點，投行業界認同大為有利改善內銀資產負債表。四大行中，中行(3988)升1.2%外，較悅目者乃工行(1398)，這家全球最大市值銀行股，昨天彈升1.9%，收報4.23元，表現出色。中國忠旺(1333)宣佈在本月24日放榜，昨天股價抽升上4.16元近高價收市，再升2.9%。今年1月中以來，由3.20元反彈上昨天4.16元，反彈3

成，看好放榜派高息的醒日資金已不斷收集。忠旺天津新廠面積達6平方公里的高端鋁板生產線已在去年底投產，今年下半年進入收成期；此外今年1月初宣佈將與內地A股中房置業(600890.SH)商討分拆計劃，將其遼寧業務透過注入中房取得控權，將大為有利公司估值提升，蓋以目前股價，預測PE僅6倍多。據分析，中房董事會在本月23號會新進展消息公佈。

標準資源發債拓煤層氣

細價股續有異動，標準資源(0091)昨急升21%收報0.166元，成交增至2,500萬元。標準資源剛發通告，透過長雄證券配售2億港元債券，所得款項其中一項用途將用作於安徽省宿南地區之煤層氣業務發展及勘探工程。該公司擁有宿南地區兩個煤層氣區塊，總面積達568平方公里。公司於去年底公佈，已獲得中國政府有關部門批准延長勘探期，是次集資，反映公司將加速探明安徽省煤層氣之儲量，有利於日後編制開發方案及進入實際開採階段。另外，受累於早前資源價格大跌，標準資源股價從去年高位大幅回落，隨著近期油價回升及資金流入資源類股份，整個板塊亦已漸漸走出谷底，該股52周高位為0.556元，現價大有距離，可候調整收集。

港股透視 3月14日 港股大盤出現了新一輪的突破走勢，恒指升穿了20,368，升穿了過去8個交易日的整固區

19,800至20,368範圍，有延續反彈試高的趨勢，估計將朝下一站目標20,851來進發。事實上，全球央行繼續放貨幣釋放流動性，如果主要貨幣匯率也同時能夠保持趨穩的話，在這個基礎上，相信將有利股市延續反彈修復的行情。而日本央行和美聯儲即將舉行貨幣會議，是市場焦點所在，宜多加注視。操作上，對後市可以維持偏正面的態度，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。恒指出現裂口跳升，在盤中曾一度上升312點高見20,512，A股走勢回勇，加上權重股騰訊(0700)向上突破漲派，都是利好刺激的消息因素。恒指收盤報20,435，上升236點或1.16%，國指收盤報8,686，上升125點或1.45%。另外，港股主板成交量進一步回升至726億元，而沽空金額錄得有84.3億元，沽空比例回降至11.61%，但要進一步回降至10%以下，才可引證空頭有撤離的跡象。至於升跌股數比例是1016:493，日內漲幅超過10%的股票有32隻，日內跌幅超過10%的股票有11隻。

騰訊港地產股接力上 盤面上，在周四公佈業績的騰訊，股價進一步

A股政策困擾頓消增信心 向上升突破，漲了3.51%至153.3元收盤，升穿了近期高位、並且升穿了去年底的收盤價152.5元，有偷步炒業績的情況。而香港地產股亦出現全面拉升，美聯儲加息步伐有望放慢，是正面推動因素。恒基地產(0012)漲了3.33%，新世界發展(0017)漲了2.65%，長實地產(1113)漲了4.84%。石油股和澳門博彩股是前期的領漲主力，而目前，騰訊以及香港地產股等等，有接力跟上去的走勢跡象，在權重指數股有逐步形成輪動態勢的情況下，對於大盤可以構成穩態推動的作用，有利後市保持穩中向好的發展模式。

越20368 朝20851推進 走勢上，恒指在2月12日低見18,279後，出現了兩波反覆上推的突破行情。第一波是在本月初，在人行降準的消息刺激下，恒指升穿了當時的反覆整固區18,900至19,500。而歐央行在上週四宣佈加大量寬規模，消息刺激環球股市進一步彈升，而恒指在周一亦做出了第二波突破，升穿了19,800至20,368的反覆整固區。總體上，恒指已形成了反覆上推的向好行情，並且在升穿了20,368後，可以確認升穿了自去年5月高點28,524延伸下來的中長期下降軌阻力，估計有望逐步引發技術性買盤入市，恒指將朝20,851進發。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略 中證監新任主席劉士余向市場發表正面的訊息，促使滬深股市周一繼續衝高。劉氏上週六於人大記者會首度公開發言，表示未來數年A股市場都不具備推行熔断機制的基本條件，而證監公司短期不會退出；此外，強調必須建設與完善多層次的資金市場後，才合適推行股票發行註冊制改革，釋除最困擾今年A股市場的憂慮。儘管中國近日發佈的2月新增人民幣貸款及社會融資總額皆低於市場預期，但未有對A股昨天表現構成不利影響。上證綜合指數終盤升1.75%，於2,859點收市，深證綜合指數終盤升3.56%，而創業板指數盤中曾大升6%，終盤升幅收窄至4.56%。滬深兩市成交金額周一下放，較上週五大增65.7%至5,040億元人民幣。2月份新增人民幣貸款為7,266億元人民幣(下同)，同比少增2,970億元，亦遠低於市場預期的1.2萬億元，而當月的社會融資規模增長為7,802億元，分別較1月及去年同期減少2.65萬億元及5,807億元。主要原因是1月份貸款數據異常大增，不少企業作貸款年度延續與換舊債。

去槓桿環境 新增貸款將平穩 在今年「去槓桿」為主要國策的環境下，預期今年1月以後的貸款相關數據將只會表現平穩增長的態勢。把內地一直存在已久的「殭屍企業」清除，不單是執行供給側改革的手段，更是解決中國經濟目前面對最主要困難的最終結果，能夠妥善處理內地大量「殭屍企業」，換言之，便能有效化解近年困擾中國經濟的結構性問題。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

股息回報吸引 佐丹奴值博 去年以來本港零售業開始步入寒冬，服裝珠寶等行業零售額下跌明顯。不過，主打中低檔消費的公司受到影響較小，個別更可保持增長勢頭。本周筆者推介佐丹奴國際(0709)，因其在行業低迷情況下仍取得增長，現金流強勁，業務表現穩健，且股息回報率高，值得留意。集團主要經營零售及分銷Giordano、Giordano Junior、Giordano Ladies、BSX及Concepts One等品牌之服裝及相關用品等。截至2015年底，集團銷售總額按年下跌3%至53.81億港元(下同)，毛利按年下跌3.64%至30.97億元，純利按年增長4.41%至4.26億元。集團在內地、香港及台灣等地區的收

現金流強勁 續優化店舖

期內集團大量關閉內地的虧損店舖，總店舖數目由前年的2,452間減少81間至去年底的2,371間，有效提升業績表現。預計未來集團店舖調整將會持續，內地三四線城市的店舖銷售具較大增長潛力。集團業務主要集中在中國內地、港台地區、亞太及中東其他地區，分佈相對均衡，業績受單一地區因

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

影響較少，且匯兌風險也會較低。值得注意的是，期末集團手持逾10億元現金，且無負債，財務狀況非常穩健。強勁的現金流有助集團繼續推進店舖優化及產品開發，有助長遠發展。另外，集團期內每股基本盈利為27.1仙，派發期末息14.5仙，若計及中期息12.5仙，派息率達99%，股息收益率約為7.6厘，相當吸引。估值方面，以3月14日收市價3.56元計，佐丹奴國際市盈率(P/E)和市值率(P/B)分別為13.14倍和2倍，估值均處於上市以來的低位附近。集團現金流強勁，店舖持續優化有助提升盈利水平，復甦勢頭良好，投資者不妨候股價回落至3.2元附近再行買入，目標價4.2元，止蝕位2.8元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)