

紅籌國企 窩輪

張怡

影子股抬頭 重農行可吼

內地股市昨跌後回穩，上證綜指收報2,864點，微升0.17%。至於港股也現整固行情，收報20,289點，跌0.72%。市場觀望轉濃，而中資也乏炒作熱點。天津銀行(1578)和浙商銀行(2016)於昨日及今日分別展開公開招股，兩家銀行合共集資額高達231億元。受同業招股的因素支持，個別影子股表現仍佳，當中青島銀行(3866)和鄭州銀行(6196)均齊齊創出上市新高，惟美中不足是兩隻股份的成交都不多，乃典型「乾升」格。

內銀影子股受注目，一向估值偏低的重慶農村商業銀行(3618)，昨淡市下的走勢尚穩，平收4.03元，已連續7個交易日企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，後市料有力蓄勢擴升勢，可續加留意。重慶銀行是於2010年12月16日來港掛牌，當時的上市價為5.25元，換言之，該股現價仍然「潛水」，而市賬率約0.81倍，被低估不言而喻，是其具吸引之處。

重慶銀行於截至去年9月底第三季業績，淨利潤按年升3.91%至18.53億元(人民幣，下同)，每股盈利0.2元。業績表現較不少同業為佳。首三季淨利潤升6.81%至57.4億元，每股盈利0.62元。淨利息收入按年升10.2%至149.19億元，手續費及佣金淨收入按年升62.03%至11.1億元。該股去年預測市盈率約4.2倍，估值在同業中仍屬偏低，趁股價走勢轉好跟進，下一個目標上移至5元(港元，下同)，惟失守20天線支持的3.88元則止蝕。

國壽趨穩 購輪可揀26687

國壽(2628)昨逆市靠穩，曾高見18.6元，收報18.4元，收窄至僅升0.02元或0.11%，論表現仍跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽中銀購輪(26687)。26687昨收0.23元，其於今年10月25日到期，行使價為18.28元，兌換率為0.1，現時溢價11.85%，引伸波幅43.5%，實際槓桿4.4倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，交投也為同類股證中最暢旺一隻，為留意吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日低開後，題材股表現相對活躍，創業板盤中多次翻紅，但最終市場選擇下行，午前滬指與創業板均跌1%；午後市場交投清淡，兩市總體呈低位震盪態勢，不過臨尾盤權重股持續拉升，滬指強勢翻紅。截至收盤，滬指報2,864，漲0.17%；深指報9,574，跌0.94%；創業板報1,996，跌1.30%。兩市共成交4,279億元人民幣，減少近750億元人民幣。

【投資策略】：金融權重股無疑成為尾盤抬升股指的主力軍、電力、水務板塊受追捧。股指前市放量上行後，昨日震盪蓄勢，盤中權重股護盤明顯，表明指數短期回落的空間或有限。然而創業板早段強勢，但衝高回落，且午後權重股的拉升下亦未有受惠，可見投資者風險胃納不高。日線圖來看，上證指數仍處於2,650至2,950點之間、約300點的長方形上落區間之內，各平均線亦趨平，代表投資者於短期內未有方向。 ■ 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折價(%)

股市 縱橫

海爾憧憬業績走勢轉好

港股於周一成功破位後，在市場欠缺新消息下，昨日借勢調整，恒指跌146點，收報20,288點。現階段市場的焦點主要放在美聯儲局於周四凌晨公佈的議息結果，但既然美息維持不變已成市場共識，加上港股技術走勢已轉好，趁大市調整部署收集實力股，仍為可取之投資策略。

在昨日觀望市中，海爾電器(1169)全日均能保持向好勢頭，一度走高至13.18元，最後12.92元報收，仍升0.14元或1.1%，成交逾倍增至5,581萬元。海爾電器已定於下周一(21日)公佈

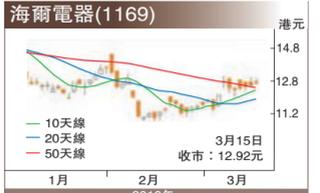
去年全年成績表，其股價逆市有勢，不排除業績有望為市場帶來驚喜，遂吸引春江鴨步入市。面對內地家電市場去年競爭激烈，集團去年首9個月綜合純利仍錄得18.3億元人民幣，較2014年同期升約一成，收入則按年跌7.5%，至475.1億元人民幣。隨着中央於去年下半年加大對內房市場的政策刺激力度，加上第四季為傳統消費旺季，料都有助刺激海爾電器的銷情，故其去年業績表現理想仍可憧憬。

海爾電器近年專注第三方分銷渠道、物流業務和農村電子商務等，皆見成效。

旗下「日日順」助提升估值

去年阿里巴巴斥資22.5億元，分別投資14.8億元於海爾旗下的網上家居商城「日日順」，並以7.7億元直接認購海爾2%股份，每股作價14.68元。過去多年，日日順不但止成為了阿里巴巴的主要大件物流服務供應商，更與京東、蘇寧等電商平台合作，預計未來拓展的空間仍然樂觀。

值得一提的是，曾堅稱不會為圈錢上市的順豐，終於鬆口，於上月下旬在深圳特區報刊登了順豐的上市輔導



公告，這是順豐首次公開承認已經啟動中國上市流程。順豐上市有期，海爾電器旗下的日日順物流有望獲得市場的重新估值，對其股價料有正面的刺激作用。此外，集團母公司青島海爾，以54億美元現金向通用電氣收購其家電業務相關資產，成為內地最大宗消費產品「走出去」併購，預期除有助提升整體品牌地位，未來亦具母公司注資概念。海爾電器往績市盈率11.23倍，估值仍吸引，該股逆市有勢，料後市有力挑戰14元。

油價回調 股市健康調整

美股隔晚再小升16點，道指高企於17,200之上水平，不過周二亞太區股市普遍調整，日本央行維持買債規模不變，日股回落0.68%，澳洲、台股均跌逾1%。內地上市證指數則反覆微升近5點。港股低開137點後，轉入百點波幅上落，高低位為20,367/20,255，在市場觀望聯儲局議息結果前借勢調整，油股漲後急回，內房、內銀偏軟，恒指以20,289報收，全日跌147點或0.72%，成交縮減至565億元，顯示沽壓不大。港股連升四周漲2,000點、升越20,500後，昨天借勢調整對後市走勢更為健康。

司馬敬



期指市場在昨天多以高水姿態出現，3月期指在港股收市後再升上20,298報收，跌119點，成交合約8.66萬張，較恒指高水9點。油價昨日回落至36.60美元水平，成為股市借勢回調因素。

日央行下月擴買債機會大

日本央行昨日公佈利率決議，維持現有負利率及擴大定量與定性寬鬆貨幣政策(QQE)不變，符合預期。貨幣儲備基金將免於實施負利率。日本央行稱，通脹預期在近期已經走弱，若有必要，將加大寬鬆。市場解讀日本央行最新決定後，認為央行將在4月同步下調日本通脹與經濟展望，以合理化加碼刺激措施，改為採取QQE，估計可能增加10萬億日圓，即日央行每年購債規模增至90萬億日圓。

在日本央行維持原有超量寬後，美聯儲局明晨將公佈議息結果，不加息屬預期之內，但關注會後聲明對經濟、通脹看法。

回說股市，昨天內銀四大行偏軟，但整體承接力強，兩會確立今年擴大財赤至2.18萬億元人民幣，增加5,600億元人民幣，加上「債轉

股」將落實，先有利貸款增長「水源」，亦對改善內銀資產負債表有積極影響，在內銀仍處大落後下，逢低收集作中線仍可取。

內銀涉足收購俄銀行

中行(3988)偏軟，不過中銀香港(2388)則逆市升逆市升1.6%，收報21.90元，升0.35元或1.6%，在藍籌股中表現突出。圍繞內銀的消息，俄國央行副行長披露，有多家中方銀行正就收購俄方銀行與俄銀行家開展談判。以資產規模來看，工行(1398)、建行(0939)會是主要角逐者。

中信股份(0267)出售物業予中國海外(0688)的消息，與最初傳聞有出入，首先規模並非千億，只涉及310億元人民幣；並非現金交易，而是換取中國海外10%股權成為第二大股東，常總解畫：「向中國海外出售內房資產，並非看淡房地產行業前景，而是發展不好的業務要與最好夥伴合作」。以中海外收購作價310億元人民幣，購入中信在25城市2,400萬平方料樓面來看，相等於每平米1,291元人民幣，中信可能以接近成本價交由中海外發展，除兩公司雙贏之外，中海外受惠最大。



港股 透視



葉尚志 第一上海 首席策略師

3月15日。港股大盤出現縮量回整的行情，但是總體穩中向好發展模式未有受到破壞。在全球央行穩匯率、放貨幣的佈局下，形勢上仍有利股市延續反彈修正的走勢。目前，港股已做出了新一輪突破，雖然現時突破後的爆發力不大，但是在權重指數股出現輪流跟上的情況下，板塊輪動的狀態已見形成，有利於大盤保持穩中向好的發展。操作上看，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，建議可以繼續關注、適度跟進。

恒指出現回整，低開137點後的日內上落範圍在20,255至20,368之間，波幅僅有113點，觀望氣氛濃厚，市場正在等候美聯儲會議結果，但是實質沽壓未見加劇，盤面穩定性仍能保存下來。恒指收盤報20,289，下跌147點或0.71%，國指收盤報8,606，下跌81點或0.92%。另外，港股本板成交量縮減至565億元，而沽空金額錄得有70.1億元，沽空比例12.4%，要進一步回降至10%以下，才可印證空頭出現撤離。至於升跌股數比例是474:986，日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超

港股 領航



黃敏頌 康宏證券及資產管理董事



滬股通 策略

政策預期升溫 A股有支撐

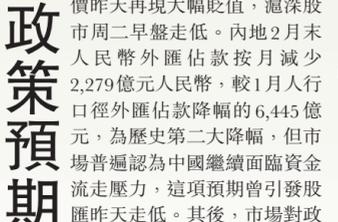
人民幣兌美元中間價昨天再現大幅貶值，滬深股市周二早盤走低。內地2月末人民幣外匯佔款按月減少2,279億元人民幣，較1月人行口徑外匯佔款降幅的6,445億元，為歷史第二大降幅，但市場普遍認為中國繼續面臨資金流走壓力，這項預期曾引發股匯昨天走低。其後，市場對政策面預期升溫，帶動上海A股收盤回穩。A股連升三個交易日上升後，周二早盤回吐，上證綜合指數盤中曾跌逾1%，銀行與保險股臨終盤拉升護盤，帶動上綜指終盤升0.17%，於2,864點作收，深證綜合指數終盤則下跌0.93%，而創業板指數昨天表現反覆，盤中曾回升，但以下跌1.3%作收。滬深兩市成交金額則較周一減少15%至4,279億元人民幣。

房地產投資恢復增長

在中央政府加大力度支持房地產市場去庫存的背景下，今年首兩個月，房地產投資增長3%，為最近兩年以來首度回升，帶動固定資產投資同期整體增速回升10.2%，為這項數值最近20個月首次回升。不過，基於一線城市房市近日再度呈現投機升溫跡象，市場近日不時傳出有關一線城市再收緊房政策的傳聞。有報道指出，人民銀行上周召集國有銀行於深圳的分行開會，要求加強首付審查，禁止旗下銀行涉及首付貸。根據業內機構的數據，至今已有一七家平台停止「首付貸」相關業務。上述的各項傳聞對昨天A股地產板塊構成利空影響。儘管如此，國家統計局近期發佈今年首兩個月的出口、工業及消費等數據皆顯示整體經濟下行壓力依然明顯。去年對整體經濟增長達66%貢獻率的消費環節今年首兩個月增速回落至10.2%，較去年12月回落0.9個百分點，上述數據增加市場對中央將加碼穩增長政策的預期。(筆者為證監會持牌人士)



旭輝今年售樓目標360億



康輝 旭輝地產總裁

旭輝控股(0884)主要在中國從事房地產開發、房地產投資及物業管理及物業相關服務業務，並專注於中小戶型住宅及開發商用物業。於去年其合同銷售額為302億元，超過250億元目標逾20%，當中約97%位於一、二線城市，包括上海、北京、蘇州、杭州和南京等。而以金額計，其銷售量更是內地排行25位，反映其較高的銷售能力。集團於地價上升前已積極建立土地儲備，去年共收購25個項目，代價合共131億元，並側重於上海和北京兩個一線城市，而其餘的則有蘇州、杭州、南京、合肥及天津等表現較好的二線城市。集團今年亦有意進軍廣州市場，並計劃收購一個房地產開發項目的少數權益。截至去年底，集團的土地儲備約為1,250萬平方米，同時亦將今年銷售目標定於360億元，以今年可銷售盤源600億元計算，達到60%的去化率，屬於合理的水平。業績方面，集團去年利潤為20.95億元人民幣，按年增近13%，營業額亦按年升12.68%至182.31億元，而期內的整體平均銷售價格亦較2014年增加20%至1.47萬元。另外，集團現時的手頭現金充裕，達149億元，資本負債比率維持於

擬分拆商業地產上A股

旭輝正構思分拆旗下商業地產於A股上市，若將發展成熟的業務獨立發展，有望為母公司體現更高價值。受惠中央鼓勵行業去庫存，料將有更多扶持措施推出，加上集團的銷售表現強勁，亦有近7%的股息率，預料對股價有正面反應，值得投資者留意。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)



權重股輪動 大市穩中向好



曾永堅 群益證券(香港) 執行董事

權重股輪動 大市穩中向好

擬分拆商業地產上A股

旭輝正構思分拆旗下商業地產於A股上市，若將發展成熟的業務獨立發展，有望為母公司體現更高價值。受惠中央鼓勵行業去庫存，料將有更多扶持措施推出，加上集團的銷售表現強勁，亦有近7%的股息率，預料對股價有正面反應，值得投資者留意。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)