

紅籌企 高輪 張怡

兗煤注資概念利走強

內地股市昨日整體表現仍穩，上證綜指收報2,870點，微升0.21%。至於港股則先升後回，尾市跌勢再見收窄，恒指收報20,257點，跌0.15%。A股及港股觀望氣氛均見濃厚，而中資板塊或個股也缺乏熱捧亮點，當中又以個別內銀、內險、水泥、煤炭和環保概念等股份表現較佳。

兗州煤業(1171)昨日淡市下的表現不俗，在守穩3.99元支持後，一度回升至4.08元，收報4.06元，仍升0.06元或1.5%，成交增至1,118萬股。近日有內地媒體報道，27個省份明確把煤炭和鋼鐵等行業的「去產能」作為今年工作重點，消息亦已成為相關板塊備受熱炒的藉口，兗煤也不例外，曾造出4.19元的近半年高位，而該股近日於高位附近爭持，技術走勢依然保持向好形態。在政策面仍然利好下，料兗煤後市不難維持高位可見，續可加留意。

集團較早前曾發盈警，預計2015年度淨利潤按年減少65%左右，而該公司2014年盈利22.84億元人民幣。儘管兗煤去年盈利離奇厚望，但集團有注資消息跟尾，則可望成為其後市造好的催化劑。據母公司兗礦集團表示，正考慮將其持有的萬福煤礦探礦權，以及財務公司60至70%股權轉讓予兗煤。

萬福煤礦探礦權涉及煤炭資源量約2.9億噸，財務公司截至去年12月底未經審計的帳面淨資產約14億元人民幣。可考慮在4元附近部署吸納，若短期升穿4.19元阻力，下一個目標將上移至5元，惟失守10天線支持的3.88元則止蝕。

平保錄佳績 購輪可掙25636

中國平安(2318)剛公佈的業績符預期，刺激昨日股價反覆向好，收報35.3元，升0.86%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意平安中銀購輪(25636)。25636昨收0.191元，其於今年8月16日到期，行使價為38.88元，兌換率為0.1，現時溢價15.55%，引伸波幅37.6%，實際槓桿6.8倍。此證仍為價外輪(約10.14%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨天個別發展，滬強深弱格局持續，滬指低開後反覆靠穩，上證指數以2,870點收市，升6點或0.21%。深成指收報9,469點，跌105點或1.1%。滬深300指數收報3,090點，升15點或0.5%；創業板指數收報1,977點，跌19點或0.97%。兩市成交4,233億元人民幣。

【投資策略】：銀行、保險、證券板塊全日力挺大市；深港通年內推出，券商股受鼓舞。從近期盤面看，藍籌股完成護盤任務後，惟隨着「兩會」閉幕，維穩行情將淡出，昨日即使尾盤仍然能拉升，但其力度較早前相對明顯已沒有那麼大，因此，料內地股市短線恐有補跌風險。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，加上兩會過後補跌的存在因素，建議投資者暫不要大手高追入市。

AH股 差價表 3月16日收市價 人民幣兌換率0.84030 (16:00pm) *停牌

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

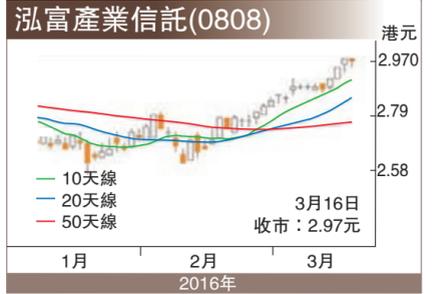
泓富息率6厘防守強

昨日港股依然缺乏方向，全日埋單計跌31點，退收20,257點。市場吹無定向風，收入較穩定兼派高息的房地產基金(REITs)，遂吸引熱錢換馬收集，就以領展房產基金(0823)為例，昨收報45.45元，升0.6元或1.34%，表現跑贏大市。領展昨高見45.6元，已升穿月初阻力位，論走勢已有轉強跡象，但該REITs息率約4厘，論股息回報在同業中卻不算吸引。若論住吸納較高息的REITs，泓富產業信託(0808)是防守性較強的股份。

泓富昨隨大市走疲，收報2.97元，跌0.01元或0.34%，表現雖不算標青，但該REITs股息回報近6厘，吸引稍勝一籌。值得一提的是，泓富末期息8.97仙，已定於明天(18日)除息，換言之，投資者在今日收市前買入並持有，便可收取相關股息。泓富主要投資於商用物業組合，包括三座甲級寫字樓、兩座商用物業、兩座工商綜合物業

及一座工業物業，三分之一位於九龍東地區，該地區正轉型為成熟商業樞紐。截至去年底，集團來自物業收入淨額按年增10.7%至3.45億元，全年可分派收入按年增9.81%至2.54億元，每單位末期分派8.97仙，每基金單位分派增8.5%，資產淨值增6%，物業收入淨額增10.7%，達3.45億元，平均單位實際租金每呎呎22.72元，上升9.2%。截至去年12月底的租用率96.4%，下跌1.3個百分點。期內物業估值104.19億元，增長5.3%。

本港甲級寫字樓市場繼續兩極化，但租賃需求繼續受到中資公司所帶動。管理層對集團的租務前景具有信心：今年有34%租約需要續租，已完成續租的租金升幅仍保持雙位數，新租約的租金升幅則更高。由於過去幾年商廈供應較少，料未來幾年租金持續增長。



可動用20億 覓收租物業

此外，管理層表示，泓富負債率只為27%，可動用併購資金達20億元，為配合目前物業組合，將在東九龍和非核心區尋覓併購目標。泓富股價近日在升至3.04元的52周高位遇阻，但高位的沽壓並不明顯，反映基金投資者仍惜售。泓富多年來息率保持6%，已成為本地及海外REITs投資組合優選股之一，可收集仍中線持有，財息兼收候股價調整吸引，中線目標上移至3.5元。

人行定向寬鬆 兩地股市受惠

在美聯儲局今晨公佈議息結果前夕，周三亞太區股市普遍靠穩，升跌幅在0.5%左右，以台股反彈1%較佳。內地A股在兩會閉幕後反覆微升0.21%，上證指數收報2,870。港股高開最多升94點，其後倒跌120點，高低位為20,383/20,169，收報20,258，小跌31點，成交減至586億元。李克強總理有信心今年內地經濟增長6.5%目標，對投資市場有正面信息。倘今晨聯儲局消息正面，港股有望續向20,500推進。

司馬敬



數碼收發站

兩會已閉幕，李克強總理在昨天中外記者會上，圍繞中國經濟前景向市場發出正面信息，包括「中國經濟正在轉型，有長期累積矛盾，下行的壓力正在加大，但認為中國經濟的希望大於困難。」李總理強調有信心經濟增長達到6.5%的目標，若果中國經濟跌出合理區間，中央會有創新和宏觀手段穩定經濟。是什麼創新和宏觀手段，可讓市場帶來憧憬。

另一方面，內地A股連日平穩向好，人行亦配合發出正面舉措，昨天就中期借貸便利(MLF)操作，向部分銀行查詢需求，並下調各期限利率25個基點，當中3個月期降至2.5厘，6個月及1年分別降低至2.6厘及2.75厘。上述舉措，反映人行政策基調仍偏向定向寬鬆，在保持短期利率平穩的同時，繼續引導中長期利率下降。

國際油價回落至36.50美元水平後，昨天反覆回升上37美元，市場迅速消化了石油輸出國組織和俄羅斯之間的凍產計劃未取得任何進展的不利消息。至於伊朗仍決心將出口增加一倍，或恢復至制裁前水平，然後才會限產。油價在不利的消息下仍回穩反彈，顯示市場對油價反

覆回升的態勢未改變，對經濟前景有利好影響。

基金獲利 敏華成交近10億

昨日進身十大成交額之一的敏華控股(1999)，雖前市有大股東兼主席斥資2,500萬元增持股份的消息，但昨天卻有大盤套現壓力，股價下跌2.9%收報8.43元，成交高達9.27億元。敏華急跌之外，創科實業(0669)亦跌2.7%，收報29.55元，成交2.15億元。兩股均為基金愛股之一，出口市場均以美國為主，兩股齊跌，相信與部分基金獲利有關。敏利近月均有進行公司回購股份註銷提升每股盈利，主席亦大手增持，等於向市場投資者發出正面消息，未來派息率一定吸引，故消化沽壓後，敏華將有力反彈。

世界第二高商廈已由上海浦東新區陸家嘴的「上海中心大廈」所取代，建築總高度達632米，結構高度580米，也是中國最高建築物，已完工即將正式開業。上海中心大廈地面有127層，地下有5層，集辦公室、酒店、會展、商業、觀光等功能。

兩會閉幕 關注績優股

3月16日，在美聯儲議息結果公佈前夕，市場觀望氣氛濃厚，港股大盤繼續縮量回整的行情，但是總體穩定性未失，恒指仍能守在10日線20,145之上，穩中向好的發展模式得以保持，而美聯儲議息結果出來後，市場怎樣來反應，將會是影響中短期走勢的關鍵。事實上，在全球央行推出了一連串政策後，只要未有引起主要貨幣匯率加劇波動，這個將會是利環球股市延續彈升勢頭的主要基礎，全球央行穩匯率、放貨幣的佈局，將可體現出成效來。而目前，對於這個發展方向是值得期待的。港股方面，正如我們指出，在權重指數股形成輪動態勢的情況下，將有利於大盤保持穩中向好的發展。

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，建議可以繼續關注、適度跟進。

不進則退 短期關鍵時刻

恒指繼續縮量回整，在盤中一度下跌120點低見20,169，但守於10日線20,145以上，總體穩中向好發展未受破壞，出了

年報的中國平安(2318)，逆市上升0.85%，是護盤的主力。而騰訊(0700)和中移動(0941)，亦將於日內發年報，是內部焦點所在。恒指收盤報20,258，下跌31點或0.15%，國指收盤報8,571，下跌34點或0.39%。另外，港股主板成交量有586億多元，而沽空金額錄得有70.5億元，沽空比例12.03%，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495:940，日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。走勢上，恒指已進入短期關鍵時間窗口，處於不進則退的境況，守穩10日線20,145，可保持穩中向好的格局，朝20,851進發。

盤面上，兩會已閉幕，兩會行情亦將告一段落，一些有望受惠於政策的個股板塊，在經歷了一波拉動後，估計有出現漲後整理的機會，市場有回歸本面的傾向。因此，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。尤其是在年報業績期，市場有趁機借業績來進行個股板塊的篩選，在目前形勢下，相信港股大盤將繼續以穩中向好來發展，但是個股分化行情卻有更加凸顯的機會。

(筆者為證監會持牌人士)

從總理言論 尋政策啓示

A股於全國人大會議閉幕天表現分化。市場昨天聚焦國務院總理李克強於閉幕記者會的言論，總理向市場傳遞正面而積極的維穩訊息，強調如果經濟運行滑出合理區間，將有創新宏觀調控的手段穩定經濟運行，對中國經濟長期向好充滿信心，而中國只要堅持改革開放，經濟就不會「硬著陸」。

另一方面，總理亦表明將力爭今年開通「深港通」，並首度公開談論A股，他表示「只要你們有信心，我就有信心。」上證綜合指數周二受惠銀行及保險股護盤，終盤上升0.21%，連續四個交易日上升，創業板指數及深證綜合指數則分別下跌0.97%及1.02%，滬深兩市成交金額與周二相若，輕微縮減約1%至4,279億元人民幣。

內銀資本充足率逾13%

金融板塊昨天受惠李克強總理的言論。他於記者會不否認去年由於一些行業、企業經營困難，金融機構不良貸款比例正上升。不過，他強調中國有抵禦風險的能力，並指出商業銀行的資本充足率超過了13%，高於國際標準，撥備覆蓋率達到180%以上，高於內地設定的150%的標準，消息激勵銀行股表現。

此外，市場近期關注中央針對不良債轉股的政策進展，儘管李克強表示內地可通過市場化債轉股方式來逐步降低企業的槓桿率，而有媒體亦報道部分國有大行正在積極研究不良債轉股事宜，但中銀監主席尚福林則表示，「債轉股」正處於研究的過程，還需政策技術準備，其言論意味短期內較全面推行不良債轉股的可能性不高，進一步對內銀股構成利好影響。

至於兩地股市的政策方面，李克強於記者會表明滬港通開通以來已經積累了比較豐富的經驗，並正面評價滬港通實踐對港、港兩地都有好處。他表示現在內地和香港正在密切磋商，力爭今年開通深港通，消息再對證券股帶來正面作用。

(筆者為證監會持牌人士)

兩會閉幕 關注績優股

3月16日，在美聯儲議息結果公佈前夕，市場觀望氣氛濃厚，港股大盤繼續縮量回整的行情，但是總體穩定性未失，恒指仍能守在10日線20,145之上，穩中向好的發展模式得以保持，而美聯儲議息結果出來後，市場怎樣來反應，將會是影響中短期走勢的關鍵。事實上，在全球央行推出了一連串政策後，只要未有引起主要貨幣匯率加劇波動，這個將會是利環球股市延續彈升勢頭的主要基礎，全球央行穩匯率、放貨幣的佈局，將可體現出成效來。而目前，對於這個發展方向是值得期待的。港股方面，正如我們指出，在權重指數股形成輪動態勢的情況下，將有利於大盤保持穩中向好的發展。

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，建議可以繼續關注、適度跟進。

不進則退 短期關鍵時刻

恒指繼續縮量回整，在盤中一度下跌120點低見20,169，但守於10日線20,145以上，總體穩中向好發展未受破壞，出了

年報的中國平安(2318)，逆市上升0.85%，是護盤的主力。而騰訊(0700)和中移動(0941)，亦將於日內發年報，是內部焦點所在。恒指收盤報20,258，下跌31點或0.15%，國指收盤報8,571，下跌34點或0.39%。另外，港股主板成交量有586億多元，而沽空金額錄得有70.5億元，沽空比例12.03%，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495:940，日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。走勢上，恒指已進入短期關鍵時間窗口，處於不進則退的境況，守穩10日線20,145，可保持穩中向好的格局，朝20,851進發。

盤面上，兩會已閉幕，兩會行情亦將告一段落，一些有望受惠於政策的個股板塊，在經歷了一波拉動後，估計有出現漲後整理的機會，市場有回歸本面的傾向。因此，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。尤其是在年報業績期，市場有趁機借業績來進行個股板塊的篩選，在目前形勢下，相信港股大盤將繼續以穩中向好來發展，但是個股分化行情卻有更加凸顯的機會。

(筆者為證監會持牌人士)

新股 透視

受益區域發展 津行前景佳

天津銀行集團為總部位於天津市的唯一一家城市商業銀行。根據英國《銀行家》雜誌，在全球1,000家大銀行中以截至2014年12月31日的一級資本計，於2015年位列第219位，在上榜的所有中國商業銀行中排名第32位和在中國城商行中排名第9位。

內地城商行排名第九

天津銀行顯著受益於區域經濟的高速發展、五大國家戰略政策疊加及跨區域戰略佈局所帶來的巨大市場機遇，具廣闊增長空間。具有競爭力強大的公司銀行業務，與區域經濟發展高度契合，並重點培

新股 透視

津行前景佳

育了具有高增長性的科技型中小企業客戶群。憑藉廣泛的網點覆蓋、高效的公私聯動業務及對互聯網金融發展趨勢的緊密把握，集團積累了豐富而穩定的個人客戶資源，業務發展潛力巨大。資金業務成為業務轉型新引擎，對利潤貢獻度大幅提升，綜合金融服務平台拓展迅速。

集資74億強化資本基礎

倘以發售價中位數8.48元計，售股所得款項淨額約為74.15億港元，主要供作強化集團資本基礎。風險分析方面，倘銀行不能有效保持資產(包括本行的貸款及非標準化債權資產的投資)的質量，

滬股通 策略

A股於全國人大會議閉幕天表現分化。市場昨天聚焦國務院總理李克強於閉幕記者會的言論，總理向市場傳遞正面而積極的維穩訊息，強調如果經濟運行滑出合理區間，將有創新宏觀調控的手段穩定經濟運行，對中國經濟長期向好充滿信心，而中國只要堅持改革開放，經濟就不會「硬著陸」。

另一方面，總理亦表明將力爭今年開通「深港通」，並首度公開談論A股，他表示「只要你們有信心，我就有信心。」上證綜合指數周二受惠銀行及保險股護盤，終盤上升0.21%，連續四個交易日上升，創業板指數及深證綜合指數則分別下跌0.97%及1.02%，滬深兩市成交金額與周二相若，輕微縮減約1%至4,279億元人民幣。

內銀資本充足率逾13%

金融板塊昨天受惠李克強總理的言論。他於記者會不否認去年由於一些行業、企業經營困難，金融機構不良貸款比例正上升。不過，他強調中國有抵禦風險的能力，並指出商業銀行的資本充足率超過了13%，高於國際標準，撥備覆蓋率達到180%以上，高於內地設定的150%的標準，消息激勵銀行股表現。

此外，市場近期關注中央針對不良債轉股的政策進展，儘管李克強表示內地可通過市場化債轉股方式來逐步降低企業的槓桿率，而有媒體亦報道部分國有大行正在積極研究不良債轉股事宜，但中銀監主席尚福林則表示，「債轉股」正處於研究的過程，還需政策技術準備，其言論意味短期內較全面推行不良債轉股的可能性不高，進一步對內銀股構成利好影響。

至於兩地股市的政策方面，李克強於記者會表明滬港通開通以來已經積累了比較豐富的經驗，並正面評價滬港通實踐對港、港兩地都有好處。他表示現在內地和香港正在密切磋商，力爭今年開通深港通，消息再對證券股帶來正面作用。

(筆者為證監會持牌人士)

從總理言論 尋政策啓示

A股於全國人大會議閉幕天表現分化。市場昨天聚焦國務院總理李克強於閉幕記者會的言論，總理向市場傳遞正面而積極的維穩訊息，強調如果經濟運行滑出合理區間，將有創新宏觀調控的手段穩定經濟運行，對中國經濟長期向好充滿信心，而中國只要堅持改革開放，經濟就不會「硬著陸」。

另一方面，總理亦表明將力爭今年開通「深港通」，並首度公開談論A股，他表示「只要你們有信心，我就有信心。」上證綜合指數周二受惠銀行及保險股護盤，終盤上升0.21%，連續四個交易日上升，創業板指數及深證綜合指數則分別下跌0.97%及1.02%，滬深兩市成交金額與周二相若，輕微縮減約1%至4,279億元人民幣。

內銀資本充足率逾13%

金融板塊昨天受惠李克強總理的言論。他於記者會不否認去年由於一些行業、企業經營困難，金融機構不良貸款比例正上升。不過，他強調中國有抵禦風險的能力，並指出商業銀行的資本充足率超過了13%，高於國際標準，撥備覆蓋率達到180%以上，高於內地設定的150%的標準，消息激勵銀行股表現。

此外，市場近期關注中央針對不良債轉股的政策進展，儘管李克強表示內地可通過市場化債轉股方式來逐步降低企業的槓桿率，而有媒體亦報道部分國有大行正在積極研究不良債轉股事宜，但中銀監主席尚福林則表示，「債轉股」正處於研究的過程，還需政策技術準備，其言論意味短期內較全面推行不良債轉股的可能性不高，進一步對內銀股構成利好影響。

至於兩地股市的政策方面，李克強於記者會表明滬港通開通以來已經積累了比較豐富的經驗，並正面評價滬港通實踐對港、港兩地都有好處。他表示現在內地和香港正在密切磋商，力爭今年開通深港通，消息再對證券股帶來正面作用。

(筆者為證監會持牌人士)

其業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

截至去年第三季末，該行的製造業與批發及零售業貸款組合佔比約44%，比例不算太高，惟該行有69.5%的企業貸款屬小微企業貸款，比率高於國內同類型銀行(約50%)，更比早前上市的鄭州銀行(59.5%)還要為高，我們憂慮其資產質素惡化的速度會較同業快。此外，假設以招股價上限9.58元計，其招股價相對市賬率約1.26倍，天津銀行無疑缺乏吸引力。不過，雖然集團的不良貸款情況較差，但受惠於天津自由貿易試驗區以至「一帶一路」等國策，其業務前景較其他偏向地區性的城商行為佳，而且早前上市的銀行股至今表現不俗，因此吸子「中性」認購評級。

(摘錄)