



紅籌企 窩輪

張怡

美聯儲局議息聲明暗示加息步伐放慢，利好市場氛圍，上證綜合收報2,905點，升1.2%。至於港股亦告破位走高，收市246點，報20,503點。大市投資氣氛好轉，有利資金吸納實力中資股，當中中國聯通(0762)漲逾9%，華能新能源(0958)見異動，收報2.18元，升11.79%。

新能源股回勇 金風可跟進

新能源股不乏炒作亮點，被視為行業龍頭的金風科技(2208)早市曾高見9.96元，最後9.75元報收，仍升0.27元或2.85%，成交增至760萬股。金風較早前公佈業績快報，截至去年12月底，純利28.49億元(人民幣，下同)，按年升55.74%；每股盈利1.0522元。期內，營業額增近7成至300.62億元。

據悉，業績增長主要由於市場需求旺盛，風機銷售量同比增加，同時集團裝機容量較上年同期增加，發電量同比增加。集團主營業務有不俗的表現，行業也受惠於國策支持，加上股價經過今年初顯著調整後，近期的走勢已轉好，在新能源板塊可望重獲市場垂青下，該股後市料仍有力擴大反彈勢頭。

另外，資料顯示，內地安邦保險於去年12月期間，合共8次增持金風科技A股(002202.SZ)，每股平均價價介乎17.25元至25.965元，截至去年12月28日，共持有公司3.625億股A股，佔權益16.22%。金風A股昨收16.04元(港元，下同)，安邦入貨價無疑已「潛水」，但深港通可望於今年內開通，作為受惠股之一，A股反彈空間仍可看好。由於金風H股較A股折讓49%，兩地具收窄空間，其H股自可看高一線。現水平部署吸納，目標上移至11元，惟失守9元支持則止蝕。

恒生H股買盤勁 購輪揀25323

恒生H股(2828)昨收88.4元，升2.43%，創出1個月高位，成交22.24億元，為港股最大成交金額股份。若繼續該股其後市表現，可留恒H高騰騰輪(25323)。25323昨收0.475元，其於今年7月22日到期，行使價為89.8元，現時溢價6.96%，引伸波幅29.3%，實際槓桿8.5倍。此證仍為價外輪，但勝在數據較合理，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】：滬深兩市昨日反覆上揚，尾市升幅擴大，上證指數連升5日，收報2,904點，升34點或1.2%，創逾3周收市新高。深成指收報9,791點，升322點或3.41%。滬深300指數收報3,124點，升34點或1.11%；而創業板指數收報2,087點，升109點或5.55%。兩市成交5,720億元人民幣，增加35%。

【投資策略】：互聯網金融概念、電商概念股大漲，石油板塊普遍走高。美聯儲宣佈維持利率不變，同時減慢今年加息步伐，外圍市場氣氛向好，隔夜更引發美元大跌，帶動人民幣中間價上大升211點子，因此刺激內地股市走上。不過，隨著「兩會」結束，監管層維持動力下降，加上整體改革預期下降、經濟數據不樂觀，短期持續上行的機會不大。從技術盤面看，上證在前浪頂約2930點見阻力，要確認轉勢必先突破此水平並企穩，因此，現時入市博率不高，仍建議投資者暫不要大手高追。 ■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折讓(%)

股市 縱橫

韋君

上實估值偏低可追落後

美聯儲局一如所料維持現行利率不變，並暗示加息步伐放慢，刺激美股指指隔晚反覆74點完場，而港股昨早市一度搶上20,619點，最多361點，創逾兩個月高位，但高位後獲利回吐沽壓湧現，致令升勢有所收窄，全日收窄至升246點，收報20,503點。儘管港股高位的上衝的動力明顯不足，但港股向好勢頭依然未變，料續有利資金流向實力股股倉。另一方面，上市公司陸續派發績表，有佳績支持的股份自然成為資金換馬追捧對象，反觀一旦成績表唔對辦，難免會成為會惹來一輪沽壓。就以中國聯通(0762)為例，其去年純利雖按年跌逾12%至105.62億元人民幣，但就高於市場預期，該股甫開市曾高10.08元，最後9.98元報收，仍0.83元9.07%，成交大增至17.94億元。

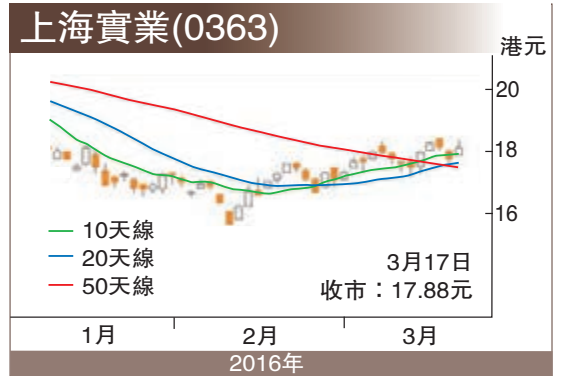
去年物業銷售可期達標的上海實業(0363)，昨早

市曾走高至18.18元，午後走勢稍為轉弱，收報17.88元，惟仍升0.38元或2.17%，表現跑贏大市。

集團主要從事物業發展及投資與經營酒店、基建設施包括投資於收費公路項目及水務相關業務、消費品包括製造及銷售香煙及印刷產品。集團已定於3月31日(星期四)派發去年全年業績，受惠物業銷售可望達標，新收購的復旦水務於下半年帶來盈利貢獻，料全年業績表仍有為市場帶來驚喜。

值得一提的是，集團作為上海市政府駐港的唯一窗口公司，配合母公司可望陸續注入具盈利前景的發展項目，適逢此系股價仍未發力，故論值博率仍在。

另一方面，集團上月中旬，以35.41億元的代價，贖回及註銷本金金額34.37億元的可換股債券，約佔可換股債券原本本金金額的88.13%。註冊已



贖回債券後，尚餘的可換股債券本金金額為1.4億元。集團贖回可換股債券，可望紓緩市場的不明朗因素，也是其財政狀況健全表現。

上實預測市盈率約6倍，市賬率僅0.55倍，低於2009年以來的平均值，股息回報逾5厘，則屬同業中最高。就股價走勢而言，該股現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均上，資金重返實力中資股，集團業務多元化，母企注資前景樂觀，故股價追落後潛力值得看好，其中線目標仍20元。

美凍息明朗 資金續換馬

美聯儲局不加息和預期今年加息次數減至2次，帶動美股道指衝上17,325，挺升74點。影響所及，周四亞太區股市普遍上揚，以內地、港、星均升逾1%表現較佳。內地A股在兩會結束後回升，上證指數重上2,900關。港股高開322點，甫開市即升上20,500水平，其後在20,619/20,436爭持上落，午市受中移動(0941)業績遜預期而收窄升幅，惟內銀、石油資源股等受追捧，新能源汽車獲資金換馬搶升，帶動尾市企穩20,504報收，全日升246點或1.21%，成交706億元。大市已升抵20,500水平，在累升逾2,000點下，難免有回吐壓力，資金料傾向換馬炒作，近期落後的新能源及環保股可看高一線。

美聯儲局一如預期宣佈維持聯邦基金利率在0.25%至0.5%水平不變，主要是基於全球經濟和金融市場進展將繼續對美國經濟帶來風險。在全球經濟放緩的背景，美聯儲將在加息過程中保持謹慎態度。聯儲局委員預期今年加息次數為2次，與去年12月啟動加息時預期今年有3至4次加息，明顯地放慢加息步伐，以應對中、歐、日主要經濟體放緩的局面。

G20財長會撥經濟落實

自G20財長會議後，先有中國人行全面降準撥經濟，繼而是歐央行推出超加碼量寬，而美、日維持原來的寬鬆局面，均令市場明朗化，有利風險資金繼續回流股市、商品市場。可以預期，在美國進一步緩慢加息意向之下，料吸引更多資金回流亞洲市場，內地A股及港股均屬受惠市場之一。

國際油價周三急彈，主要是產油國決定下個月開會，討論凍產建議，令紐約期油價再升上38美元水平，收報38.46美元，大升近6%，完全抵消過去兩日跌幅。

長和(0001)重組後公佈份份績表，去年盈利近1,186億元，當中有871億元屬於重組帶來的一次性收益。撇除重組因素，盈利

314.5億元。若將長和持續經營業務，與重組前的和黃業績比較，去年長和盈利近312億元，按年跌8%。撇除出售投資等影響，核心盈利就升36%至321.3億元，反映電訊及能源業務的折舊及攤銷較少等影響。誠哥表示，在現時環境做到這個成績，已感到滿意。倘撇除匯率影響，去年歐洲業務仍有增長，英國業務表現亦不錯。誠哥表明，若果英國脫離歐盟，集團會減少投資。

內銀持續走強，建行(0939)、工行(1398)均升逾2%，中行(3988)及農行(1288)同升1%，自傳出「債轉股」消息後，內銀表現已明顯追落後，並成為近期支持大市反彈的主角之一。

中移動放榜，去年盈利1,085億元，微跌0.6%，股價回落2.1%，而2月份移動業務淨增272.8萬客戶，至總數8.31億客戶。當中，4G增加2,480萬客戶，較1月份2,328萬戶增幅加快；3G則減少586萬客戶。中聯通(0762)則挺升9.1%；中電信(0728)升5.4%。

中建置地異動成交近億

個股方面，中建置地(0261)突在9,870萬元大成交下，躍升6.2%，收報3.4仙。中建過去一直有賣股傳聞，昨日異動，賣股傳聞再起。



港股透視

3月17日，港股大盤延續穩中向好的發展，恒指再創兩個月來新高，上探至20,600水平，美聯儲議息後維持現時利率不變，市場對美國加息預期出現降溫，是正面刺激因素。總體上，相信恒指仍處於穩中向好的發展模式，守穩10日線20,201，可望繼續朝下一站目標20,851來進發。而正如我們近來指出，由於權重指數股已輪流的拉上來了，形成的輪動狀態可望對大盤構成穩健推動作用，但是這個對資金面的需求就要提高。因此，如果港股未來成交量能夠保持在700億元水平以上，將有利於恒指的上推後續性。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。在目前大盤總體穩定的情況下，中小股的彈性可望獲得釋放，可以多加注意。



第一上海首席策略師 葉尚志

恒指出現跳升，在開盤初段上升361點高見20,619後，轉為高位整固行情，中移動(0941)在中午發年報業績表現低於預期，股價逆市下跌2.08%，對大盤構成回壓，但未有破壞整體穩定性。恒指收盤報20,504，上升246點或1.21%，國指收盤報8,774，上升202點或2.36%。另外，港股主板成交量回升至706億元，而沽空金額

錄得有80.5億元，沽空比例11.4%，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1073:429，日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有1隻。

中小股有望跟上

由於大盤的穩定性已建立起來，加上市場氣氛已從早前的過度悲觀、逐步修正過來，市場有進入炒股不炒市的可能，估計現時的交易機會是相對比較多了，中小股的彈性有望釋放出來。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。另外，值得注意的是，在年報業績的到來後，市場有借業績來進行個股板塊的篩選。因此，在集體彈升過後，要注意個股分化行情將再度出現。

隨著美聯儲議息會議完成後，全球央行最新的政策取向都已表露出來。而在一連串的政策推出後，主要貨幣匯率能否保持趨穩，將會是全球央行穩匯率、放貨幣的佈局，能否體現出成效的時候了。事實上，環球股市從2月中開始，都已進入了反彈修復的周期性行情。而在各主要股指當中，A股表現是最落後的，能否跟上是我們目前的觀察重點之一。上綜指漲了1.2%至2,904收盤，升穿了50日線，是去年12月31日以來，首次回到50日線以上，有望打開向上發展的空間。(筆者為證監會持牌人士)

證券分析

巨騰毛利率擴闊有驚喜

巨騰(3336)日前宣佈去年度業績，雖然受着筆記本型電腦銷售疲弱影響，其收入按年跌6.6%至89.4億元，但盈利仍按年升14.4%至8.75億元，較市場預期高10%。由於公司在期內回購了6,720萬股股份(相當於股本的5.8%)，每股盈利按年升17.6%至0.769元。公司同時建議派發0.15元末期息，與2014年持平，相當於20%的股息派發率。由於筆記本型電腦市場不濟，公司在2015年下半年的收入較上半年升12%或按年跌9%至48.6億元，低於公司此前估計較上半年增長20%至25%的指引。然而，毛利率大幅擴闊是一個驚喜，由2014年下半年的19.9%及2015年上半年的19.1%上升至下半年的23.3%。本行相信這主要是基於高毛利率的金屬機殼佔收入比例提升及人民幣貶值帶來的正面影響(公司收入主要是以美元結算，而生產基地在內地)。由此，公司在2015年的毛利率達21.3%，較市場原先估計高1.3個百分點。公司下半年的盈利達5.21億元，分別較上半年增47%及按年升15%。

二合一電腦產品成趨勢

展望將來，本行相信巨騰仍會繼續受惠於二合一電腦產品的受歡迎程度上升的趨勢，因預計更多的家用將會升級至微軟視窗8.1或視窗10。巨騰已是微軟Surface系列產品金屬外殼的主要供應商，而同時我們亦預期公司將會從其他出產二合一電腦產品的品牌如宏碁、華碩、聯想和惠普中獲取更多的訂單。

本行預期公司2016年的盈利將會增加8.2%至9.47億元(每股盈利0.832元)。現價相當於4.0倍2016年市盈率、2016年0.5倍市賬率及4.9%的預期股息率，估值吸引。本行因而建議買入，6個月目標價為5.0元，相當於6倍2016年市盈率。

證券推介

香港寬頻收購新電話看俏



金利豐證券研究部執行董事 黃德几

香港寬頻(1310)為本港最大的住宅光纖寬頻服務供應商，集團早前與電視廣播(0511)宣佈，合作推出光纖寬頻及myTV SUPER服務組合。雙方除了合推現有家居用戶寬頻優惠組合，亦有有意將合作領域擴展至商業及零售市場。集團表示，目標未來2年上客加連至100萬戶，即今年需達到10萬戶增長，另外亦將在本財年完結前將投放5,000萬元於網絡升級，進一步利好未來收入表現。

商業用戶可望增倍

最近，集團正在組7億元的5年期子彈

式定期貸款組建銀團，是次融資是對集團去年2月籌措44.6億元貸款的追加，當時的籌資是用於公司再融資和資本重組。所得資金將用於收購新世界電話的電訊服務和網絡營銷解決方案業務，收購事項有利兩間公司業務互補，為集團帶來商機，因對方業務專注企業解決方案，將可為集團倍增商業用戶市場規模，擴充客源及加強網絡覆蓋，提升效率從而產生協同效應。集團表示有關收購不會影響公司的派息政策，仍計劃將利潤的90%至100%用於派息。在併購同業而未損派息比率，加上電訊行業風險

較低，可望有穩定回報。

另外，待完成交易後，集團將成為新世界電訊持有的柴灣港利中心間接擁有人，物業總樓面面積約1.2萬平方尺，集團會將之用作網絡樞紐網絡，估值為6,700萬元。

截至去年8月底止年度，息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)的獨立槓桿率分別為3.2倍及2.8倍，集團料交易完成後，將上升至3.7倍和3.3倍，對財務壓力不大。走勢上，最近輕微回吐失守10天和20天線，惟14日RSI走高於5日線，宜候低9.8元吸納(昨天收市9.98元)，反彈阻力11元，不跌穿9.5元維持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士)