

中廣核業績對辦受追捧

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣進一步回升，中間價續上調逾300點子至6.4628，升幅為逾4個月最大，有利市場氛圍，上證指數再升1.73%，收報2,955，而港股亦進一步升上20,672，進賬168點。部分新能能源和金融股的表現突出，當中龍源電力(0916)漲近7%，而中廣核電力(1816)亦升超過5%，昨收2.51元，升0.13元或5.46%，其10天線繼周升穿50天線後，昨日20天線已逼近50天線，若短期升勢未變，上破已可預期。

中廣核日前公佈2015年止年度業績，收入錄得232.63億元(人民幣，下同)，按年增加12.3%；毛利111.33億元，上升10.5%。純利65.94億元，增長6.5%，每股盈利14.5分。末期息4.2分。撇除匯兌匯兌淨額影響，年內純利63億元，增長22.6%。中金日前發表報告表示，隨着中廣核全力解決限電問題，2016年紅沿河項目有望改善，今年供暖期間爭取3台台組將維持運營(2015年僅2台)。該行重申對其「推薦」投資評級，及目標價3.9港元。該行指出，中廣核除陽江3號機組於今年1月投產外，預計今年還將有另外兩組機組投產，即紅沿河4號機組(今年6月計劃投產)和寧德4號機組(今年8月計劃投產)。台山項目的1號機組已經於1月份完成冷試，目前項目正在穩步推進，有望在2017年開始運營。

中廣核去年業績對辦，隨着新產能陸續投產，其未來增長潛力仍可看好。在股價走勢已轉好下，料其後市有再試3元(港元，下同)關，惟失守20天線支持的2.33元則止蝕。

騰訊撐大市 購輪可揀26598

騰訊昨日成為支撐大市的主要動力所在，若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(26598)。26598昨收0.1768元，其於今年12月5日到期，行使價為153.88元，兌換率為0.01，現時溢價8.09%，引伸波幅28.9%，實際槓桿5.4倍。此證已為價內輪(約2.55%價內)，數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為較貼價之吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨高開後，升幅擴大，午後維持升勢，上證指數連升六日，以2,955點收報，升50點或1.7%，收於兩個月高位，兩市成交亦增加逾四成，達8,172億元人民幣。總結本周，上證指數累升5.2%。深成指收市重上1萬點，收報10,126點，升334點或3.42%。滬深300指數收報3,171點，升47點或1.53%；創業板再升4.34%，收報2,177點。

【投資策略】：互聯網金融概念、電商概念股續大漲，地產股造好。美聯儲暫緩加息後，人民幣匯率趨於穩定，且兩會期間監管層對市場的維護，使投資者預期稍為轉好。短期兩市成交量有所增加，融資融券餘額亦終三日跌勢，均顯示資金入場，惟留意量能放大仍不明顯。從技術盤面看，上證能突破前浪頂2,930點並企穩，走勢明顯有所轉強，建議現時可以持貨多一會時間，惟3,000點是另一個較大的阻力位，因此不建議增持，避免整固時得不償失。

統一證券(香港)

3月18日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.83390 (16:00pm)

Table with 5 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(%)

證券推介

國藥市佔率升 估值吸引

自本行於2016年1月18日的買入評價後，國藥控股(1099)升了9.6%，同期跑贏恒生指數5.0%和國企指數6.5%的升幅。本行相信股價表現優異是受醫藥行業強勁的基本面所支持。

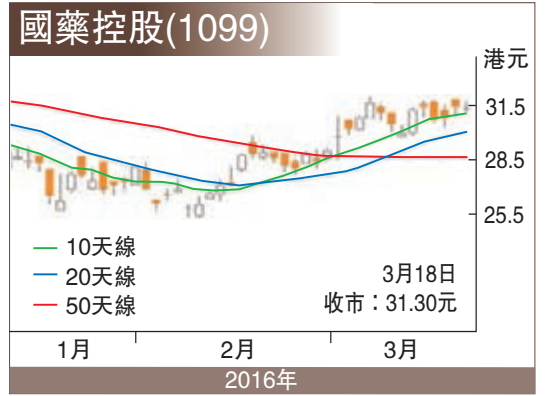
根據Wind 資訊，中國醫藥分銷行業的收入分別在2012年增長了18.5%、2013年增長了16.7%、2014年增長了15.2%及2015年上半年增長了12.4%。增長放緩主要是由宏觀經濟的結構改變構成，但行業集中度依然持續上升。國藥控股是中國最大的醫藥產品經銷商，市場份額從2010年的約10%增加到2014年的13%。隨着未來中國人口老化、慢性病及家庭收入的增加，本行對公司的長遠前景抱樂觀態度。

國藥控股是一家管理完善的公司，過去三年的盈利記錄良好。收入增長持續超越行業平均水平

從而增加了市場份額。經營利潤的增長憑着有效的成本控制和規模經濟而繼續顯著地高於收入增長。該公司2011年至2014年收入和盈利年複合增長率分別為25.1%和22.6%。在此期間的3年每股盈利年複合增長率為18.8%，主要受2013年4月和2014年12月的配股所攤薄。毛利率為相對穩健的8.02%至8.16%。經營利潤率從2012年的3.58%提高至2014年的3.93%。在2015年上半年，公司盈利按年升30.6%至11.94億元人民幣。截至2015年6月30日，該公司的直接客戶包括12,850家醫院、100,803家小型終端客戶和65,413個零售點。

下周放榜 盈利料增3成

公司將於下周五公佈業績。根據彭博估計，公司的盈利預期在2015年達到37.3億元人民幣及在



2016年達到43.5億元人民幣，分別升30%和17%。公司現價相當於16.7倍2016年市盈率，而每股盈利增長為17%，本行認為相對其20.3倍的過去5年平均預測市盈率而言，估值被市場低估。本行因而建議買入國藥控股，根據19倍2016年市盈率計算，12個月目標價從33.9元修訂至35.6元。市場共識目標價為38.1元。

基金股重現大手補倉

美股隔晚續急漲155點，道指攀上17,481水平，帶動周五亞太區股市除日本外全線上升，並以內地A股升1.73%表現最佳，印度升逾1%，港、星亦升近1%。人民幣挺升創出3個月來高位，吸引資金回流增持內地A股及港股，上證指數躍上2,955報收，六連升且創八周收市高位。港股高開95點後反覆守穩20,515水平，午市隨A股升幅擴大而一度急升184點，高見20,688，騰訊(0700)及濠賭股、環保、新能源股等成為基金大補倉對象，恒指收報20,672，全日升168點或0.82%，成交增至928億元。國際油價昨天升穿40美元大關，續有利環球股市氛圍，港股有望進一步向21,000關推進。

司馬敬



數碼收發站



港股透視

3月18日。港股大盤延續穩中向好的發展，恒指放量向上突破再創兩個月來新高。美國加息預期降溫，美元因而出現回整，但是卻有利港幣和人民幣進一步回穩走強，情況增加了資金回流內地、香港股市的信心。港股成交量增加至928億元，是兩個月來的最大日成交量，而滬深兩地A股的成交量，更是激增至8,171億元人民幣，是年內的最大日成交量。操作上，對後市可以維持偏正面的態度，恒指守穩10日線20,251，可保持穩中向好走勢，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，中小股的彈性可獲得釋放，可以多加注意。



葉尚志 第一上海 首席策略師

濠賭股成領漲主力

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升184點高見20,688，騰訊(0700)公佈業績後進一步向上突破，澳門博彩股出現二度拉升，都是領漲的主力。恒指收盤報20,672，上升168點或0.81%，國指收盤報8,883，上升109點或1.24%。另外，港股主板成交量增加至928億元，而沽空金額錄得有117億元，沽空比例12.6%，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989:539，日內漲幅超過10%的股票有31隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

新股透視

盈健上市拓內地醫療服務

盈健醫療(1419)是香港私營綜合醫療服務營運商領導者，擁有涵蓋全科醫療服務、專科醫療服務及牙科服務的综合門診能力。根據報告，於2015年8月31日，按醫務中心數量計，名列香港私營醫療服務營運商之首。

盈健為綜合醫療服務營運商及集團的專科產生的協同效應提升了集團的整體醫療服務。透過管理實踐及標準操作程序為集團的病人提供持續的優質及綜合醫療服務。成熟的基礎設施提供一個良好發展平台以維繫優秀專業團隊亦令集團的專

業聯儲局息聲明加上委員傾向今年加息次數由原來4次減至2次，美元回軟，大為提升風險資金回流股市、商品市場的動力，道指連日企穩於17,000關後，已直迫17,500水位，顯示自2月跌至15,660後，其反彈力度之強，足證風險資金在過去一個月已大舉重投股市懷抱，既對經濟復甦投信心一票，亦對大選年民主黨有望延續執政的形勢作出正面反應。

油價破40美元 夜期越20800

國際油價昨晚升穿40美元關後，進一步升上40.94美元，歐美股市續挺升，港股夜期亦升越20,800水平。

港股全周單計數升472點或2.3%，為連續五周上下，並以昨日周末市出現逾900億元大成交突破20,500阻力，反映不少觀望的基金已急不及待增持補倉。

內地及港股市進一步向好，人民幣連日轉強成為利好因素之一，昨天人民幣在岸價再升逾200點子收市，創年內新高，人民幣收報6.4727兌1美元，貶值預期進一步淡化，有助市場信心恢復。

昨天明星股當數騰訊(0700)，業績有驚喜，引發基金大舉追入，曾高見159元，收

市仍大升5.60元或3.6%，報157.90元，成交高達81.86億元。至於業績略遜色的中移動(0941)亦反彈0.6%，收報85.10元，成交逾19億元。

威勝光國創達急升

盤路所見，不少基金股在昨天亦重現大手掃貨，早前遭基金「洗倉」的威勝集團(3393)昨勁彈16%，收報4.40元，成交增至1.78億元；上月同樣遭拋壓的光大國際(0257)再升2.4%，收報8.84元，成交逾億元。

此外，引進高端技術設備股的創達科技(1322)亦急升19%，收報2.75元，顯示市場資金尋覓績優股有增無減。信利國際(0732)亦升越2元，收報2.04元，走勢轉強。

信義玻璃(0868)放榜後，股價重上5元關後，進一步轉強，昨天收報5.11元。信玻截至去年12月底止全年收益114.6億元；按年增長5.52%，期內盈利則按年上升55%至21.1億元。業績造好主要因為原材料及能源成本下降和生產效益提升，整體毛利率則較去年上升2.1個百分點至27.3%。(註：投資理財2刊A18版)

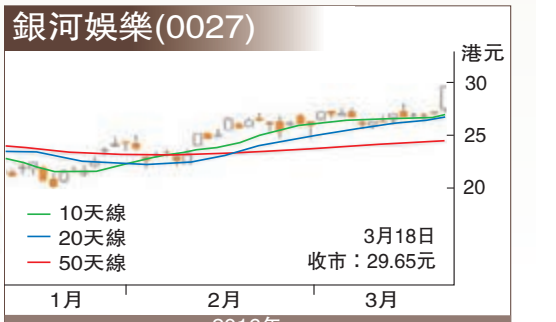
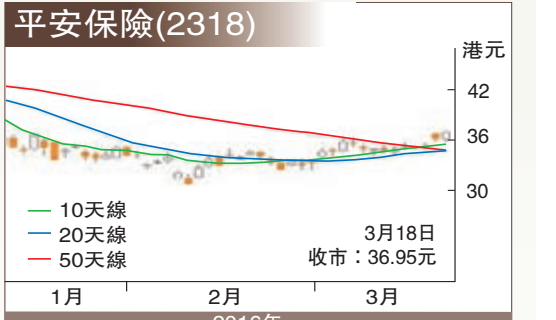
權重股接力 大市穩中向好

內銀內險股追落後

盤面上，早前指出的權重指數股輪動狀態，目前依然保持良好、並且出現了強化。前期領漲的主力澳門博彩股，經過短期整固後出現二度拉升，銀河娛樂(0027)漲了9.61%，金沙中國(1928)漲了7.14%。而出了業績的騰訊，股價亦出現了放量跳升，漲了3.67%至157.9元收盤。另外，內銀股和內險股有跟進追落後的走勢，其中，招行(3968)漲了3.54%，中國平安(2318)漲了2.35%，是漲幅居前的品種。在權重股保持輪動的態勢下，加上大市成交量出現增加配合，將有利大盤延續穩中向好的發展模式。

新興貨幣港元人民幣

美聯儲議息結果聲明公佈後，市場對美國加息預期出現降溫，美元因此而相對地大幅回整，影響所及，歐元和日圓就走強了，對於當地股市構成彈高後的回吐壓力，但總體上的穩定性未有出現嚴重破壞。而值得注意的是，在美元回整下跌的同時，新興市場貨幣、以及港幣、和人民幣，就可以受益而出現升值，這個對於當地股市是利多的。



事實上，從2月中旬開始展開的一波環球股市彈行情裡，新興市場股市MXEF指數的彈升是最強的，目前已率先回升至去年底收盤價794.14的上方。至於兩地股市方面，A股綜指現水平2,955，距離去年底的收盤價3,539，還差16.5%，港股恒指現水平20,671，距離去年底的收盤價21,914，還差5.68%，兩者在走勢上都相對落後，相信現水平仍有向上空間。(筆者為證監會持牌人士)

統一證券(香港)

萬元(10%) 供作一般營運資金。

與平保合作 滬設醫務中心

盈健為香港私營醫療服務營運商的龍頭，是次集資除了擴充香港業務外，亦會集中發展內地的業務。集團將與平保合作，成立合營公司「平安盈健」，並在上海設立三家醫務中心，惟集團於中國市場缺乏經驗及往績記錄，故擴充策略或面臨不確定因素及風險。集團最大的開支在於租金支出，佔行政開支約31.5%，而近期本港租金有回落之勢，預料未來可間接提升集團的盈利率。估值方面，其往績市盈率較去年上市的聯合醫務為低，惟後者首日上市已低於招股價，因此給予「投機性」認購評級。